

MEMORIA ANUAL 2011



INVERSIONES
LA CONSTRUCCION





INVERSIONES
LA CONSTRUCCION

RAZÓN SOCIAL

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

RUT

94.139.000-5

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 17, Providencia, Santiago Chile

TELÉFONO

(56-2) 4774600

FAX

(56-2) 3630564

SITIO WEB

www.ilcinversiones.cl

"La Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada bajo el nombre de "Sociedad de Inversiones y Rentas La Construcción S.A.", en el proceso de división de la sociedad "Compañía de Seguros La Construcción S.A.", acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de esta última, celebrada el 29 de Abril de 1980, cuya acta se redujo a escritura pública el 22 de Octubre de 1980 en la Notaria de Santiago de don Enrique Morgan Torres; operación que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio de Chile a través de la resolución N° 642-S de fecha 2 de Diciembre de 1980. Dicha resolución fue inscrita a fojas 18.638, bajo el número 9.551, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1980, y publicada en el Diario Oficial de fecha 17 de Diciembre de 1980."

MEMORIA ANUAL 2011



INVERSIONES
LA CONSTRUCCION



ÍNDICE

CARTA
DEL PRESIDENTE

4

Pág.

CAPÍTULO 2
DIRECTORIO Y
ADMINISTRACIÓN

8

Pág.

CAPÍTULO 4
RESEÑA HISTÓRICA

14

Pág.

CAPÍTULO 6
RESULTADOS
GESTIÓN 2011

21

Pág.

CAPÍTULO 1
ESTRUCTURA
DE PROPIEDAD

7

Pág.

CAPÍTULO 3
PERFIL DE
NEGOCIOS

11

Pág.

CAPÍTULO 5
RESPONSABILIDAD
SOCIAL

19

Pág.

CAPÍTULO 7
EMPRESAS FILIALES

25
Pág.

CAPÍTULO 8
ASUNTOS
CORPORATIVOS

57
Pág.

ANEXO
MEMORIA
ANUAL 2011

201 205
Pág.

SECTOR
PREVISIONAL

SECTOR
SALUD

OTROS
SECTORES

CAPÍTULO 9
ESTADOS
FINANCIEROS

SUSCRIPCIÓN
DE LA MEMORIA

CARTA DEL PRESIDENTE

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

En representación del Directorio de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. me es grato dar a conocer los hitos más relevantes de la sociedad y presentarles los resultados de nuestros negocios durante el año 2011.

Nuestras filiales y sus equipos de trabajo no sólo avanzaron en la consolidación de sus proyectos y negocios, obteniendo resultados financieros muy positivos, también la Sociedad como matriz avanzó en importantes proyectos corporativos. Con esto último, me refiero a la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que nos permite ofrecer a nuestros accionistas e inversionistas una sólida base regulatoria y de transparencia. Tras la inscripción en la Superintendencia de Valores y Seguros, a mediados de 2011, se materializó de manera exitosa una colocación de bonos por UF 2,5 millones.

En el ámbito de la gestión financiera, la sociedad alcanzó el año 2011 una utilidad neta de \$81.041 millones producto del buen desempeño de las empresas operativas de la Sociedad, como AFP Habitat, Compañía de Seguros Vida Cámara e Isapre Consalud. Este resultado es menor al reportado durante el 2010 y se explica por el cambio a norma contable IFRS implementado el año 2011, que derivó en el reconocimiento de una ganancia no operacional extraordinaria producto de la consolidación de AFP Habitat en el balance de la sociedad el año 2010.

Respecto a nuestras empresas operativas, nuestra Sociedad mantiene el control de AFP Habitat con un 67,5% de la propiedad. El sólido posicionamiento que ha logrado Habitat la mantiene como la segunda AFP en participación de mercado según número de afiliados y según activos administrados en términos de fondos previsionales. Asimismo cuenta con el primer lugar en fondos administrados de ahorro voluntario. Durante el año 2011, AFP Habitat logró una utilidad neta de \$61.654 millones.

Respecto de nuestra Isapre Consalud, durante el año 2011, se envió un proyecto de ley al Congreso que propone la creación de un Plan Garantizado de Salud común y obligatorio para todos los asegurados de Isapre. Si bien, este proyecto será debatido durante el año 2012, mantenemos plena confianza en la capacidad de adaptación de Consalud y que sus casi treinta años de experiencia en el sector le permitirán enfrentar de buena forma, tal como ha sido hasta ahora, los cambios y desafíos que le imponga la regulación.



De manera de compensar la incertidumbre respecto a los futuros cambios regulatorios mencionados, Isapre Consalud potenció la creación de planes de salud en redes cerradas introduciendo el innovador concepto de "Salud Controlada", asimismo se llevó adelante proyectos de mejoras en sus canales de atención. Durante el año 2011 Consalud obtuvo una utilidad neta de \$12.105 millones, bajo norma contable chilena, superior a la utilidad del año 2010, pese a la presión sobre los costos asociados a prestaciones de salud y subsidios de incapacidad laboral.

Empresas Red Salud, nuestra sociedad que agrupa las instituciones prestadoras de salud, ha avanzado de manera importante no sólo desde el punto de vista de crecimiento operacional y mejoras en infraestructura, lo cual tuvo como hito más destacado de 2011 la inauguración de la Clínica Bicentenario. También lo hizo en términos de transparencia y regulación, con la inscripción en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros y que culminó con la exitosa emisión de bonos en el mercado local en enero de 2012. En términos de infraestructura, destaca el 2011 la ampliación de Clínica Tabancura, la remodelación de varios centros de salud Megasalud y la consolidación de nuestra participación en una red de clínicas regionales. Además se encuentra en construcción la nueva Clínica Tabancura ubicada a un costado de la actual clínica. Empresas Red Salud reportó una utilidad neta de \$1.025 millones, inferior a la del año 2010, producto de la puesta en marcha de Clínica Bicentenario.

En el sector de seguros de vida, Compañía de Seguros de Vida Cámara, dio un paso muy importante en términos de consolidación y diversificación de productos con la integración de un equipo de expertos y profesionales en el ámbito de los seguros de salud, lo que nos permitirá como sociedad potenciar el negocio de seguros de vida y de salud colectivos. La utilidad neta del año 2011 alcanzó los \$34.095 millones, logrando ser la más alta de la industria de seguros y contar al mismo tiempo con una estructura administrativa muy eficiente.

Nuestra sociedad Desarrollos Educativos, presta servicios de educación de excelencia, a través de su red de colegios privados Pumahué y Manquecura y, a partir de marzo 2011, su primer colegio particular subvencionado, Nahuelcura. Desde el punto de vista de la calidad de la educación que nuestros colegios ofrecen, nos llena de orgullo nuestra iniciativa que busca reducir la brecha de calidad entre

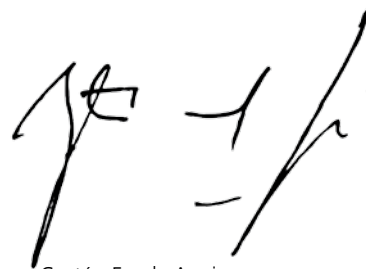
los colegios públicos y los colegios privados tradicionales, es así como el colegio Pumahué de Peñalolén ha logrado situarse dentro de los 100 mejores colegios de Chile. La utilidad neta de Desarrollos Educativos fue de \$765 millones.

iConstruye, nuestra compañía de tecnologías de la información, se encuentra desarrollando importantes iniciativas en el sector de plataformas transaccionales y servicios de integración tecnológica en diversos sectores que creemos impactarán positivamente sus resultados futuros. El año 2011 obtuvo una utilidad neta de \$512 millones contando con una cartera de 944 clientes del sector inmobiliario y construcción.

Por último, quiero destacar en particular un hito de gran trascendencia para nosotros y que permitirá contar con el mercado como contraparte para la continuidad de nuestros negocios, así como seguir con la mejora sistemática de nuestros estándares operacionales y asimilar las buenas prácticas que impone tanto el mercado como el ente regulador. Este hecho fue la reciente decisión del Directorio y la Junta de Accionistas de llevar adelante la inscripción de las acciones de la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este hecho tiene como propósito preparar a la Compañía para materializar una colocación de acciones en el mercado.

Como he relatado en esta carta, el año 2011 ha sido un período de mucha actividad para la sociedad, de históricos resultados y de importantes transformaciones que estamos seguros tendrán un positivo impacto en el futuro y en los cuales no puedo dejar de destacar la importante labor cumplida y el enorme compromiso demostrado por nuestro Directorio y administración.

Les reitero, a nombre del Directorio nuestro agradecimiento por el respaldo y la confianza depositada en nuestra gestión.



Gastón Escala Aguirre

ILC es controlada por la Cámara Chilena de La Construcción A.G. con un 86,7% de la propiedad.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (en adelante también "ILC", la "Compañía", la "Sociedad" o "Inversiones La Construcción") es controlada por la Cámara Chilena de La Construcción A.G. (en adelante también la "CChC" o "Cámara"), con un 86,7% de la propiedad, no existiendo personas naturales ni jurídicas que, individualmente o con acuerdo de actuación conjunta,

sean controladores de la CChC en los términos de la Ley N°18.045.

La CChC es una asociación gremial, privada, con una sólida institucionalidad de más de 60 años y cuyo objetivo es contribuir al bienestar de los chilenos mediante el desarrollo del sector construcción.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre 2011, el capital pagado y suscrito se divide en 37.031.553 acciones. A continuación se presentan los 12 mayores accionistas al cierre del Ejercicio 2011:

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	R.U.T.	PORCENTAJE DE PROPIEDAD
Cámara Chilena de La Construcción A.G.	81.458.500-K	86,65%
Mutual de Seguridad CChC	86.772.700-6	7,19%
Caja de Compensación de los Andes	81.826.800-9	3,39%
Corporación de Desarrollo Tecnológico	71.630.200-8	1,00%
Corporación de Capacitación de la Construcción	70.200.800-K	0,80%
Corporación Deportiva de La Construcción	70.659.800-6	0,13%
Ignacio Hurtado Echeñique S.A.	92.342.000-2	0,10%
Pedro Barros Orrego	2.632.505-6	0,09%
Raúl Varela Rodríguez	214.272-4	0,09%
Inversiones Centinela Limitada	76.102.120-6	0,07%
Aymara Olivares Bruce	9.828.626-8	0,05%
Vergara y Cía. Ltda.	13-2	0,03%
Resto		0,41%
TOTAL		100%

Con fecha 21 de diciembre de 2011, nuestro controlador, Cámara Chilena de la Construcción A.G., aumentó su participación en la Sociedad en 1,8%, del total de las acciones emitidas lo que se tradujo en una compra de 665.256 acciones de ILC.

DIRECTORIO 2

Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO



PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
GASTÓN ESCALA AGUIRRE
RUT: 6.539.200-3
Ingeniero Civil
Pontificia
Universidad Católica de Chile



VICEPRESIDENTE
LORENZO CONSTANS GORRI
RUT: 5.816.225-6
Constructor Civil
Universidad de Santiago



DIRECTOR
ALBERTO ETCAGARAY AUBRY
RUT: 5.163.821-2
Ingeniero Civil
Pontificia
Universidad Católica de Chile



DIRECTOR
ÍTALO OZZANO CABEZÓN
RUT: 9.082.624-7
Ingeniero Civil
Universidad de Santiago
MBA, en ISPER, Sao Paulo

ADMINISTRACIÓN



GERENTE GENERAL
PABLO GONZÁLEZ FIGARI
RUT: 9.611.943-7
Ingeniero Comercial
Pontificia
Universidad Católica de Chile
MBA, University
of Notre Dame, EEUU

El Directorio de ILC está compuesto por nueve miembros, elegidos anualmente por la Junta anual de Accionistas de la Compañía sin la posibilidad de reelección. El perfil técnico del Directorio se forma con la experiencia en distintas áreas de empresarios y profesionales ligados al sector construcción, pero que a su vez se complementan en conocimientos y habilidades en distintas áreas.

Respecto de las subsidiarias de ILC, éstas son administradas de manera independiente por sus respectivos Gerentes Generales, quienes, además de cumplir el rol de representante legal, velan por el cumplimiento de las directrices y controles establecidos por sus respectivos Directorios.



DIRECTOR
PAULO BEZANILLA
SAAVEDRA
RUT: 7.060.451-5
Ingeniero Civil,
Pontificia
Universidad Católica de Chile

DIRECTOR
JOSÉ MIGUEL GARCÍA
ECHAVARRÍ
RUT: 6.747.949-1
Ingeniero Civil
Pontificia
Universidad Católica de Chile

DIRECTOR
EDGAR BOGOLASKY SACK
RUT: 5.390.854-3
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

DIRECTOR
FRANCISCO VIAL BEZANILLA
RUT: 6.400.466-2
Ingeniero Civil
Pontificia
Universidad Católica de Chile

DIRECTOR
SERGIO TORRETTI COSTA
RUT: 6.551.451-6
Empresario

SUBGERENTE DE DESARROLLO
DAVID GALLAGHER
BLAMBERG
RUT: 15.548.765-8
Ingeniero Comercial
Pontificia
Universidad Católica de Chile

SUBGERENTE DE ESTUDIOS
NICOLE WINKLER
SOTOMAYOR
RUT: 13.165.955-5
Economista Agraria
Pontificia
Universidad Católica de Chile

SUBGERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN
GERMÁN MENÉNDEZ
ROMERO
RUT: 13.433.543-2
Ingeniero Comercial
Pontificia
Universidad Católica de Chile

GERENTE DE CONTABILIDAD
ROBINSON PEÑA GAETE
RUT: 9.184.681-0
Contador Auditor
Universidad Católica del Norte

CONTADOR GENERAL
JUAN OLGUÍN TENORIO
RUT: 7.493.677-6
Contador Auditor
Universidad de Chile

ASESORES LEGALES
PRIETO Y CÍA. ABOGADOS

AUDITORES EXTERNOS
KPMG AUDITORES
CONSULTORES LTDA.



ILC mantiene negocios que prestan servicios que contribuyen a mejorar la calidad de vida y bienestar de las personas, respondiendo a la visión de su accionista controlador CChC

PERFIL DE 3 NEGOCIOS

ILC destaca por mantener una cartera de negocios en empresas que prestan servicios claves para el desarrollo del país, estas pertenecen a los sectores Previsional, Salud y Educación. Los sectores mencionados, en los cuales ILC, participa responden a la visión de su accionista controlador CChC.

Sector Previsional

En el ámbito Previsional, ILC participa con un 67,48% de la propiedad en AFP Habitat, a través de las Sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A. e Inversiones La Construcción Limitada.

En el área Seguros de Salud y Vida, ILC controla el 99,9% de Isapre Consalud y Compañía de Seguros Vida Cámara, respectivamente. A fines del año 2011, Compañía de Seguros Vida Cámara integra a un equipo de expertos y profesionales en el ámbito de los seguros de salud, con el fin de ampliar su cartera de productos en las áreas seguros de salud y vida.

Sector Salud

En el Sector Salud, ILC controla el 80,8% de la propiedad de Empresas Red Salud, la cual es a su vez uno de los principales prestadores privados de salud hospitalaria y ambulatoria del País.

Otros Sectores

Entre ellos destacan los sectores Educación y Servicios de Tecnologías de la información, a través de su participación en Desarrollos Educativos e iConstruye, respectivamente.

Adicionalmente, la Compañía mantiene un portafolio de inversiones financieras por aproximadamente US\$ 123 millones y activos inmobiliarios para renta, conformado por un portafolio de inversiones de aproximadamente US\$ 30 millones dentro de estos activos se encuentran terrenos y edificios para oficinas.

Estructura Societaria de la Compañía



SECTOR PREVISIONAL

67,48%	AFP Habitat (*)
99,99%	Isapre Consalud
99,99%	Compañía de Seguros de Vida Cámara



SECTOR SALUD

80,82%	Empresas Red Salud
--------	--------------------



OTROS SECTORES

99,99%	Desarrollos Educativos
32,95%	iConstruye
	Activos Financieros Líquidos
	Activos Inmobiliarios

(*) A través de las Sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A e Inversiones La Construcción Ltda.

El grupo de empresas que forman ILC han presentado un crecimiento orgánico a través del tiempo, favoreciendo alianzas con empresas de categoría mundial, las cuales han contribuido con su experiencia y conocimientos al sólido desarrollo de los negocios que se han emprendido en conjunto.

Indicadores Generales de Inversiones La Construcción

Ingresos de Explotación Consolidados
Año 2011

\$666.539

millones

Patrimonio^(**)
(Dic. 2011)

\$433.515

millones

Dividendos Percibidos
Año 2011

\$78.899

millones

Inversiones Financieras
(Dic. 2011)

\$63.970

millones

Utilidad del Ejercicio
(Dic. 2011)

\$81.041

millones

Trabajadores de la Compañía y Filiales

9.710

personas

Endeudamiento Financiero Neto
(Dic. 2011)

0,14^x

Rentabilidad sobre el Patrimonio^(**)
(Dic. 2011)

19,5%

(**) Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

4 RESEÑA HISTÓRICA



La CChC constituye, bajo el nuevo régimen legal en el campo de la salud, una corporación de derecho privado denominada "Instituto de Salud Previsional de la Construcción", más conocida como Isapre Consalud. La Isapre inicia sus actividades en enero y hoy es la primera del mercado en términos de beneficiarios y la segunda, medida por número de cotizantes.



La CChC inaugura su nuevo edificio de 36.000 m² ubicado en la esquina de calle Marchant Pereira y Avenida Providencia, con el objetivo de hacer frente al crecimiento de las operaciones y de reunir en un mismo edificio a la CChC, AFP Habitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros de Vida la Construcción.



"Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción" se transforma en la sociedad de inversiones de la CChC.



INVERSIONES
LA CONSTRUCCION

14

Memoria Anual 2011

1980

1981

1984

1985

1989



ILC participa como accionista fundador de AFP Habitat en el ámbito del nuevo sistema de seguridad social emanado del D.L. N°3.500. Desde este entonces, AFP Habitat ha mantenido un sostenido crecimiento posicionándose como una de las líderes de la industria.



Se crea la Compañía de Seguros de Vida La Construcción, cuyo objetivo principal fue proveer del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) a la AFP Habitat, anteriormente contratados a diversas compañías de seguros de vida.

1996



Se produce la asociación entre Inversiones y Servicios La Construcción y Citigroup con el objetivo de controlar en forma conjunta la AFP Habitat, a través de la sociedad "Inversiones Previsionales S.A."

1997



La empresa Royal & Sun Alliance adquiere un 40% de la propiedad de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción y comienza junto a la Compañía a participar en la gestión de esta.

Se crea la sociedad "Desarrollos Educativos", la cual a través de distintas sociedades filiales planifica, crea y opera establecimientos educacionales.

1998



La CChC transforma a Isapre Consalud en sociedad anónima, manteniéndola en su rol asegurador.

1999



La empresa Royal & Sun Alliance aumenta su participación en la propiedad de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción, alcanzando un 51% de ella.

2000



Como consecuencia de la división y modificación de los estatutos de Isapre Consalud, el 20 de noviembre del año 2000, surge Megasalud S.A. como prestador ambulatorio, brindando atenciones médicas y dentales.

RESEÑA HISTÓRICA

ILC ingresa al negocio de e-business, mediante la creación de una plataforma para la gestión de compra y pago de insumos a proveedores de la Construcción, llamada iConstruye.



La Compañía se desprende del negocio asegurador vendiendo el 100% de la propiedad de Seguros de Vida La Construcción S.A. a la firma Bicecorp.



16

Memoria Anual 2011

2001



2003



ILC adquiere el 51% de la propiedad que Royal & Sun Alliance mantenía en Compañía de Seguros de Vida La Construcción.

2004

2005



La CChC aporta el 99,9% de Isapre Consalud a la Compañía, a través de un aumento de capital.





Producto del gran crecimiento y posicionamiento de las empresas y unidades prestadoras de servicios de salud a lo largo del país, "Red Salud" se constituye como matriz con el principal objetivo de gestionar y controlar las empresas y participaciones del área salud relacionadas a ILC.



ILC alcanza, a través de una Oferta Pública de Acciones, el 81,48% de la propiedad de AFP Habitat, finalizando así su acuerdo de actuación conjunta con Citigroup. Posterior a la OPA, la Compañía vende el 14% de la propiedad de AFP Habitat en el mercado.

Compañía de Seguros Vida Cámara se adjudica el 36% del SIS licitado para el período comprendido entre julio 2010 y junio 2012.

Empresas Red Salud inaugura la ampliación de sus instalaciones de la Clínica Avansalud pasando de 9.000 m² a 31.000 m², la que contempla una inversión de US\$30 millones y da como resultado un edificio totalmente integrado y de última tecnología.



2008

2009

2010

2011

17



Tras la Reforma de Pensiones del año 2008, la Compañía decide re-ingresar al sector asegurador para participar en las licitaciones del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) contratado por las AFP, mediante la adquisición de la Compañía RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., filial del Royal Bank of Scotland. Ese mismo año se crea la Compañía de Seguros de Vida Cámara y se adjudica, el 28% del SIS para el período comprendido entre julio 2009 y junio 2010.

Red Salud inicia las obras de construcción de la nueva Clínica Bicentenario, la cual contempla una inversión de US\$100 millones.



ILC se inscribe en el Registro de Valores de la SVS y realiza con éxito su primera emisión de bonos en el mercado.

Desarrollos Educativos, inaugura su primer colegio particular subvencionado Nahuelcura, ubicado en la comuna de Machalí.

Red Salud inaugura y comienza a operar la Clínica Bicentenario, adicionalmente ingresa al Registro de la SVS y durante enero 2012 realiza una exitosa colocación de bonos en el mercado.

Cía. de Seguros Vida Cámara integra a un equipo de expertos y profesionales en el ámbito de los seguros de salud, con el fin de potenciar la participación en el mundo de los seguros de salud y vida.



Durante el año 2011 CChC Social ejecutó 59 proyectos sociales, beneficiando a 122.600 personas con un aporte total de UF 123.217.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

5

La Cámara Chilena de la Construcción, como accionista controlador de Inversiones La Construcción, participa a través de CChC Social en diversas actividades y proyectos sociales, asociados a sectores relacionados a salud, educación, desarrollo social, vivienda, cultura, deporte y recreación. CChC Social es una entidad que agrupa a las organizaciones sin fines de lucro de la CChC y es una herramienta concreta para que los socios CChC, cumplan su compromiso social de mejorar la calidad de vida de los trabajadores y familias del sector construcción.

Durante el año 2011, CChC Social participó en el desarrollo de 59 proyectos sociales, beneficiando a 122.600 personas entre trabajadores, sus familias, jóvenes de liceos y niños de jardines infantiles, con un aporte total de UF 123.217. Para el año 2012, se aprobó el financiamiento de 62 proyectos sociales, con un aporte total de UF 230.166 que se espera beneficien a un total de 163.500 personas, principalmente trabajadores del sector y sus familias.

Además, durante el año 2012 se implementará el proyecto “Construye tranquilo”, que involucrará recursos por UF 84.100 (US\$ 3,6 millones) adicionales, con el objeto de proveer a los trabajadores de más bajos ingresos y sus familias un plan de cobertura de salud especial en caso de hospitalizaciones. El objetivo es evitar que una posible hospitalización y/u operación se transforme en una catástrofe económica para el trabajador y su familia. Este proyecto ha sido el de mayor envergadura de los últimos años, y a través de él se pretende llegar a casi 85.000 beneficiarios (30.000 trabajadores más sus cónyuges e hijos).



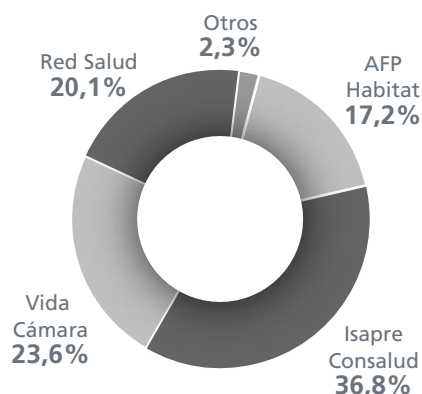
La utilidad neta de ILC durante el 2011 continuó la tendencia de exitosos resultados de los últimos años alcanzando los \$81.041 millones.

6 RESULTADOS GESTIÓN 2011

A partir del año 2011 ILC presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"). La utilidad neta de ILC durante el 2011 continuó la tendencia de exitosos resultados de los últimos años alcanzando los \$81.041 millones. Este resultado fue 48% inferior al resultado del año 2010 de \$156.667 millones debido a la implementación de IFRS,

lo que implicó la consolidación a valor justo del 67,5% de participación que la Compañía tiene en AFP Habitat y se tradujo en reconocer una ganancia por una vez de \$67.647 millones durante el año 2010. En tanto, su resultado operacional fue de \$126.690 millones, lo que representa un aumento del 28,3% producto del mejor desempeño del sector previsional.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS 2011

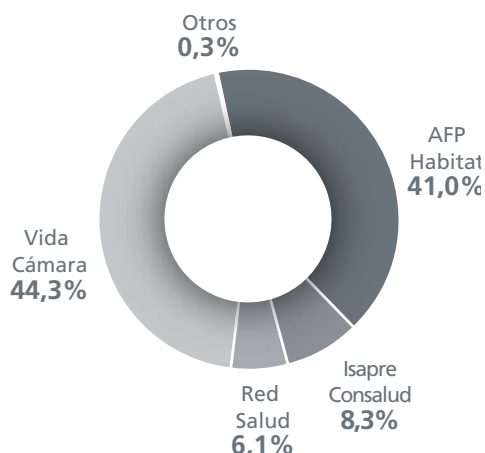


COMPOSICIÓN DE LA GANANCIA DEL PERÍODO

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Resultado operacional ⁽¹⁾	126.690	98.702
Ganancia por activos reclasificados a valor justo	-	67.529
Otros no operacionales	(2.099)	29.038
Resultado no operacional ⁽²⁾	(2.099)	96.568
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras ⁽³⁾	(43.551)	(38.326)
Ganancia del periodo⁽⁴⁾	81.041	156.944

- (1) Incluye las cuentas: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
- (2) Incluye las cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
- (3) Incluye las cuentas: Impuesto a la renta y Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (4) Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS AÑO 2011



A diciembre de 2011 ILC reportó una pérdida no operacional de \$2.099 millones, inferior en un 102% a los \$96.568 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la consolidación de AFP Habitat en abril del año 2010, que afectó doblemente el resultado no operacional debido a:

- El efecto asociado a la consolidación a valor justo de AFP Habitat.
- Hasta marzo 2010, ILC recibía la utilidad de AFP Habitat en la cuenta "Participación en asociadas y negocios conjuntos".

A esto se suman los menores ingresos financieros debido al menor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones de ILC.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Ingresos financieros	9.472	26.656
Costos financieros	(11.682)	(7.791)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.335	11.638
Diferencias de cambio	303	(814)
Resultados por unidades de reajuste	(3.527)	(649)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	67.529
Resultado no operacional	(2.099)	96.568
Impuesto a la Renta	(23.340)	(19.447)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	20.211	19.156
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(45.650)	57.964



Resultados 2011 por sector

ILC consolida los resultados de sus seis filiales, las que de acuerdo a la adopción de las normas IFRS se agrupan en los siguientes segmentos de negocios:

Sector Previsional: su resultado operacional fue de \$119.290 millones durante el período del año 2011 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$70.520 millones (59% del sector), Isapre Consalud \$8.973 (8% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$39.797 millones (33% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$5.692 millones a diciembre de 2011. Cabe destacar que a inicios del año 2011, Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, que obtuvo un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones, provocando una importante disminución en la utilidad de la subsidiaria Red Salud.

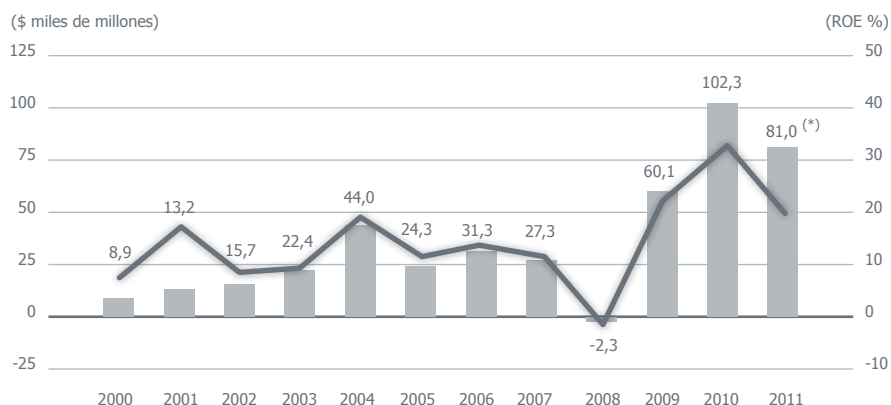
Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$1.708 millones durante el Ejercicio 2011.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO OPERACIONAL POR SECTORES

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Sector Previsional	119.290	88.400
Sector Salud	5.692	8.805
Otros Sectores y Matriz	1.708	1.497
Resultado operacional	126.690	98.702

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a IFRS, con excepción de Compañía de Seguros de Vida Cámara, cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la SVS.

UTILIDAD NETA ILC Y ROE



(*) A partir del año 2011 ILC comienza a reportar sus Estados Financieros bajo norma IFRS



*Respondiendo a la visión de su contralador, ILC
participa activamente en el Sector Previsional.*

EMPRESAS 7 FILIALES

Sector Previsional



Humberto Ortúzar Stuen
Afiliado AFP Habitat

Desde hace más de 20 años ha confiado en AFP Habitat para la administración de sus fondos, hoy pensionado desde el año 2008 disfruta esta nueva etapa de la vida.



AFP Habitat, en adelante “la Administradora”, es una sociedad anónima abierta, constituida el año 1981 bajo el nuevo sistema previsional, participando la Compañía como accionista fundador. En 1996, se produce la asociación entre ILC y Citigroup, donde en conjunto pasan a tener el control de AFP Habitat, con un 80,46% de la propiedad. Al cierre del año 2011, ILC controla AFP Habitat con un 67,5% de la propiedad, a través de las sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A. e Inversiones La Construcción Ltda., luego de la oferta pública de acciones realizada el año 2010.

AFP Habitat es una sociedad anónima abierta y activa dentro del mercado de capitales chileno. Desde enero de 2009 a la fecha, su capitalización bursátil ha aumentado más de un 240%.

AFP Habitat participa en la industria previsional, la que se rige según el DL N°3.500 administrando fondos de pensiones relacionados con el ahorro previsional obligatorio y el ahorro voluntario, que incluyen la cuenta de ahorro previsional voluntario (APV) y cuenta de ahorro (CAV). Además otorga pensiones bajo la modalidad de pensión de retiro programado.

AFP Habitat centra sus actividades de negocios en:

- Administración del ahorro previsional obligatorio de los afiliados.
- Administración del ahorro voluntario no previsional o de libre disposición (CAV).
- Administración del ahorro previsional voluntario (APV y APVC).
- Otorgamiento y pago de las pensiones de retiro programado y rentas temporales de los pensionados.

Adicionalmente, AFP Habitat presta los siguientes servicios:

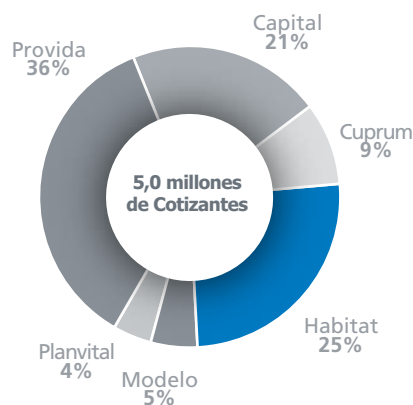
- Apoyo a la gestión previsional y de inversiones, como la recaudación de

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD AFP HABITAT

SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN DICIEMBRE 2011
Inversiones Previsionales Dos S.A.	40,23%
Inversiones La Construcción Limitada	27,26%
Inversiones Unión Española	3,70%
IM Trust SA Corredora de Bolsa	2,36%
LarrainVial S.A Corredora de Bolsa	2,30%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	1,41%
Inmobiliaria Villuco Limitada	1,33%
Otros	21,41%
TOTAL	100%

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

**PARTICIPACIÓN DE AFP HABITAT
EN EL TOTAL DE COTIZANTES DEL
SISTEMA DE FONDOS DE PENSIONES
A DICIEMBRE 2011**



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

cotizaciones previsionales electrónica a través de su inversión en Servicios de Administración Previsional S.A (Previred) y la administración de los documentos representativos de valores financieros a través de su inversión en el Depósito Central de Valores S.A. (DCV).

- Administración del seguro de cesantía, a través de la inversión en Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.

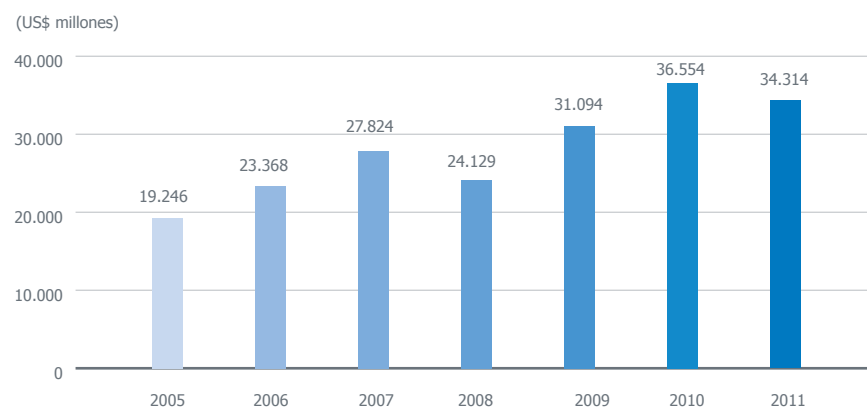
La reforma previsional del año 2008 consolidó el sistema de pensiones existente e implicó algunos cambios del negocio en la industria, tales como la licitación conjunta del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia y la licitación de nuevos afiliados. A partir de agosto 2010 se incorporó, vía licitación de afiliados, una nueva administradora a la que deben

ingresar todos los nuevos trabajadores que se incorporen a la fuerza laboral. Al cabo de dos años estos afiliados pueden decidir libremente a que AFP pertenecer.

Al cierre del año 2011, AFP Habitat cuenta con un total de 2.167.343 afiliados, los que representan un 24,2% del total del sistema previsional, lo que la posiciona en el segundo lugar en el mercado, además registró un promedio mensual de 1.232.404 cotizantes totales, con una renta promedio mensual que alcanzó a los UF 22,9 aumentando en un 5,5% real con respecto a 2010.

El aumento del número de cotizantes totales junto al aumento en la renta imponible promedio se tradujo en un crecimiento de un 9,2% de la renta total cotizada alcanzando un total anual de UF 338 millones.

EVOLUCIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS DE AFP HABITAT



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

N° de Cotizantes Totales
Promedio Mensual (año 2011)

1.232.404

N° de Afiliados
al 31 de diciembre de 2011

2.167.343



Los activos de los Fondos de Pensiones administrados por AFP Habitat al 31 de diciembre de 2011 fueron de US\$ 34.314 millones con un 25,4% de participación de mercado.

Con respecto al ahorro previsional voluntario, la Administradora es una de las AFP líderes en este segmento, contando con el primer lugar en fondos administrados de ahorro voluntario (CAV) y el segundo lugar en saldos de APV.

Durante el año 2011 y por segundo período consecutivo, AFP Habitat lideró el ranking de rentabilidad real anual a 5 años (60 meses), obteniendo el 1° lugar en los 5 tipos de fondos administrados.

Los resultados logrados fueron reconocidos por la consultora internacional *Fund Pro Latin Asset Management*, quien distinguió a Habitat con dos reconocimientos: "La AFP del Año", por el rendimiento alcanzado en los 5 fondos en su conjunto considerando el mejor desempeño en un período de 12 meses terminados en junio 2011 y una distinción especial por obtener el mejor retorno en los Fondos B y C, donde se concentran la mayor cantidad de clientes y de activos, respectivamente. Adicionalmente, recibió el premio "*Pension Fund of the Year, Chile*" otorgado por *World Finance-Awards 2012* en reconocimiento al buen desempeño en retorno del año 2011.

N° Sucursales
y Centros de Servicios

43

N° Trabajadores

1.089



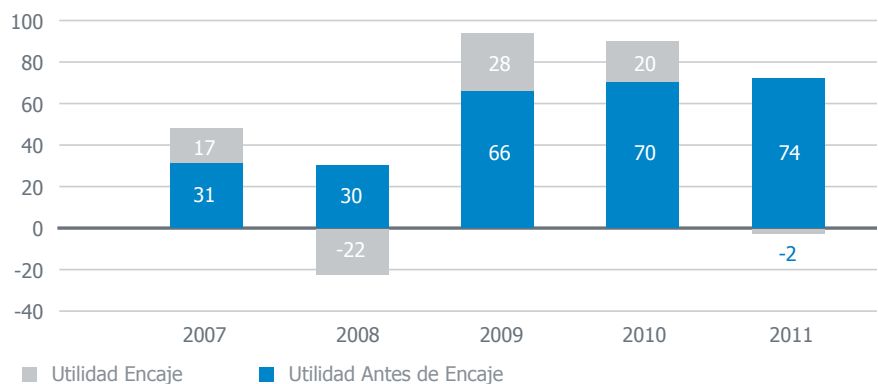
Gestión de Negocios 2011

Los mercados enfrentaron un año complejo, marcados principalmente por la alta volatilidad causada por la crisis de deuda en Europa y la economía estadounidense, afectando los mercados de renta variable nacional y extranjera. Este hecho afectó la rentabilidad de los fondos de pensiones y también el

resultado operacional de AFP Habitat, producto de la pérdida sufrida por el encaje el cuál cerró el año con una rentabilidad negativa de \$ 1.846 millones, el que se compara con el resultado positivo del año 2010 de \$ 19.504 millones. Si bien la metodología IFRS los considera parte de la operación, se

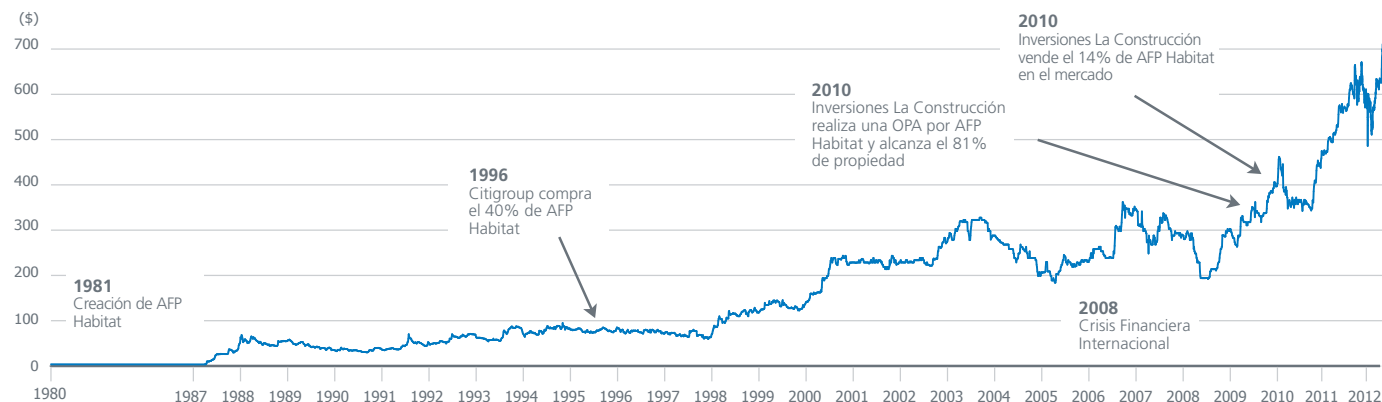
UTILIDAD AFP HABITAT ANTES DE IMPUESTOS(*)

(\$ miles de millones)



(*) Para los años 2011, 2010 y 2009 los valores son bajo la norma contable IFRS

EVOLUCIÓN PRECIO DE LA ACCIÓN AFP HABITAT



Fuente: Bloomberg.

constituyen como resultados distintos al negocio de la Administradora.

Por su parte, los ingresos por comisiones mostraron un importante aumento durante el período mientras que los costos operacionales presentaron un leve aumento. El alza en los ingresos

por comisiones respondió a la positiva evolución del mercado laboral, lo que se reflejó en aumento de remuneraciones y aumento en el número de cotizantes. La utilidad neta de la Administradora correspondiente al año 2011 fue de \$ 61.654 millones, los que se comparan con los \$ 75.478 millones del año 2010.

Activos

\$248.610
millones

Patrimonio

\$209.596
millones

Ingresos Totales

\$114.486
millones

Utilidad Neta

\$61.654
millones

Marcelo Castro Salas
Jefe Departamento
de Pagos
Operacionales

Su conocimiento de la isapre y de la industria de la salud en Chile, nos permite contar con un gran colaborador.

Rosa Mena Ruz
Administrativa Especializada
en Tesorería

Su experiencia en finanzas y preocupación le permiten ser un excelente soporte en las distintas áreas de Consalud.

32

Memoria Anual 2014



Nace el año 1984 como una corporación privada de salud creada con el fin de entregar bienestar social a los trabajadores del país. Entre los años 1984 y 1998, Isapre Consalud se instala en la industria nacional como una red privada de salud de primer nivel, con una infraestructura en tecnología de calidad basada en 33 centros médicos en todo Chile. El año 1998, la CChC transforma Isapre Consalud en una sociedad anónima dedicada exclusivamente a la cobertura de planes de salud privados, quedando la prestación de servicios de salud ambulatorios bajo una nueva sociedad con el nombre

de Megasalud S.A. e inversiones Huechuraba S.A. como dueña de las clínicas.

En Chile el sistema privado de Isapres cubre a 2,9 millones de personas (aproximadamente 17% de la población) a través de 13 instituciones, de las cuales 7 son abiertas y concentran más del 95% del total de cotizantes. Las 6 compañías restantes son cerradas y se encuentran ligadas a empresas que sólo permiten acceso a sus empleados.

Con su visión, Isapre Consalud se ha propuesto ser el canal de acceso a la Salud Privada de Chile. Su estrategia busca construir una oferta innovadora de productos que constituya un verdadero seguro de salud para sus

beneficiarios, apoyándose para esto en una sólida alianza con prestadores de salud y en el conocimiento detallado de las necesidades y características de sus clientes actuales y potenciales.

Isapre Consalud cuenta con excelentes profesionales, quienes permanentemente actualizan sus conocimientos en tecnología y salud, adaptándose a los nuevos avances que surgen, de manera de ponerlos al servicio del bienestar y salud de sus afiliados.

Gracias al servicio de excelencia, pensado para que los afiliados puedan acceder a todo lo que necesitan de forma eficiente y con calidad, Consalud es la isapre número uno del mercado, con 330.845 cotizantes y 639.776 beneficiarios.

N° de Afiliados

330.845

N° Trabajadores

1.587

N° de Beneficiarios

639.776

N° Sucursales en todo el País

82

Gestión de Negocios 2011

Durante el año 2011 se realizó una intensa discusión en Chile acerca de cómo mejorar el sistema de financiamiento de salud, lo que derivó en el envío de un proyecto de ley al Congreso que propone la creación de un Plan Garantizado de Salud (PGS), común y obligatorio para todos los asegurados a las Isapres. Este proyecto será debatido durante el año 2012.

Isapre Consalud, de manera de compensar la incertidumbre respecto a los futuros cambios regulatorios, llevó adelante una estrategia enfocada en un trabajo innovador, potenciando sus canales de atención, entregándoles a sus clientes una serie de servicios enfocados en fortalecer el acceso a Consalud

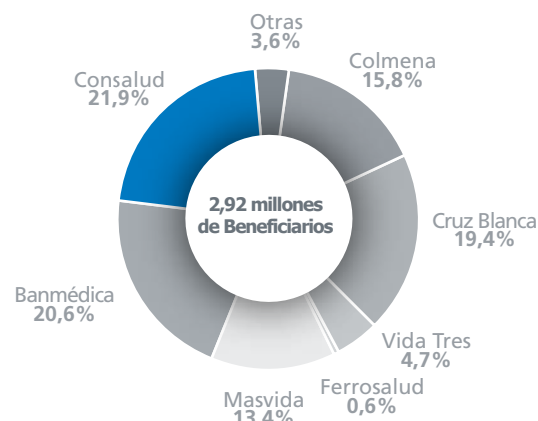
y aportar a la calidad de vida de las personas. Asimismo, la labor comercial estuvo dirigida al diseño de una oferta única en el mercado: Salud Controlada, cuya propuesta de valor es asegurar a sus beneficiarios un valor conocido de antemano para cualquier prestación médica sin importar el diagnóstico. Este plan funciona con la Red Megasalud como puerta de entrada ambulatoria a la Red de Clínicas Red Salud en Santiago para la atención hospitalaria. Es así como al cierre del año 2011, Salud Controlada cuenta con más de 72 mil beneficiarios, en una cartera total que creció en más de 30 mil nuevos clientes. Otro hecho destacable fue que Consalud obtuvo la menor tasa de desafiliación en los últimos siete años.

PARTICIPACIÓN DE ISAPRE CONSALUD EN EL TOTAL DE COTIZANTES DEL SISTEMA DE ISAPRES A DICIEMBRE 2011



Fuente: Superintendencia de Salud.

PARTICIPACIÓN DE ISAPRE CONSALUD EN EL TOTAL DE BENEFICIARIOS DEL SISTEMA DE ISAPRES A DICIEMBRE 2011



Fuente: Superintendencia de Salud.



Al final del Ejercicio 2011, Isapre Consalud logró un crecimiento de su cartera de 4,5% y una participación de mercado de 21,7%. Al mismo tiempo, Consalud fue la empresa con la menor alza de precios y menor aumento del costo por beneficiario. Por el lado de las ventas, la estrategia de potenciar la oferta con planes y productos asociados a prestadores preferentes derivó en un aumento de las ventas de 17,5% respecto del año 2010, alcanzando una utilidad de un 4,9% sobre los ingresos, superior al 3,0% registrado el año anterior.

Activos

\$65.186

millones

Patrimonio

\$24.096

millones

Utilidad Neta(*)

\$12.105

millones

Ingresos Totales

\$248.798

millones

(*) Bajo norma contable PCGA

Jesica González Osses
Ejecutiva de Mantención

Comprometida, proactiva y planificada en atender y solucionar los requerimientos de sus clientes. Perteneció al grupo desde el año 2009.



N° Trabajadores (*)

216

(*) Al 31 de marzo de 2012

**Proporción de la licitación del SIS
 adjudicada a dic.2011**

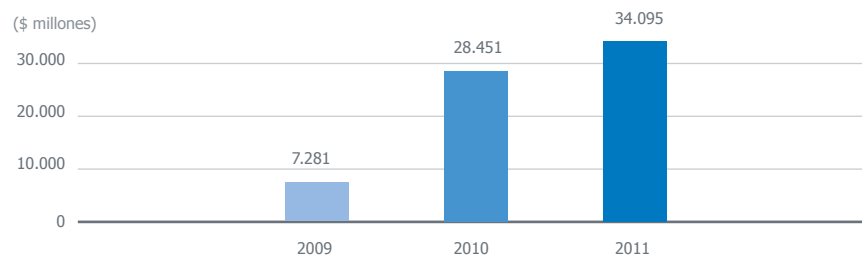
36%

Compañía de Seguros de Vida Cámara (en adelante también "Vida Cámara"), nace el año 2009 producto de la adquisición del 99,9% de las acciones de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., filial del Royal Bank of Scotland. Mediante esta operación Inversiones La Construcción re-ingresa al sector asegurador con el objeto de participar en las licitaciones del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) contratados por las AFP, tras la Reforma de Pensiones del año 2008.

Vida Cámara se adjudicó un 28% de la primera licitación pública del SIS para el período comprendido entre julio 2009 y junio 2010 y el 72% restante se distribuyó en otras cuatro compañías. En abril del año 2010, Vida Cámara se adjudica un 36% de la segunda licitación para el período comprendido entre julio 2010 y junio 2012, manteniendo una participación de 4,7% en la industria de seguros de vida.

Durante el año 2011, la CChC decidió ampliar el ámbito de operaciones de Vida Cámara, para lo cual desarrolló un plan de crecimiento que incluyó el desarrollo de nuevos productos, principalmente orientados a mercados colectivos en vida y salud. Este plan, tiene como objetivo potenciar la participación de Vida Cámara en el negocio de seguros, transformándola en un actor relevante en el mercado asegurador chileno, que

EVOLUCIÓN UTILIDAD DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA



entregue soluciones innovadoras, simples, transparentes y con altos estándares de servicio.

En una primera etapa de integración, Vida Cámara ingresará al mercado de seguros de vida, individuales y colectivos, con el fin de aumentar su presencia en un sector de alto dinamismo y crecimiento.

Gestión de Negocios 2011

Vida Cámara obtuvo una utilidad de \$34.095 millones, lo que representa un incremento de 19,8% respecto del año anterior y la sitúa como la Compañía de Seguros de Vida con la mayor utilidad del Ejercicio en 2011. Adicionalmente Vida Cámara ha logrado administrar sus resultados de manera de obtener los mejores indicadores de la industria

aseguradora en Chile. La rentabilidad del patrimonio fue de 97,7%, siendo la más alta de la industria, que alcanzó un promedio de 5,3% durante el mismo período. Vida Cámara cuenta con una estructura organizacional eficiente, diseñada para optimizar la administración operacional y financiera del SIS y mantener una capacidad suficiente para realizar en forma eficiente el ciclo de liquidación de siniestros y de inversiones. A diciembre 2011, Vida Cámara mantiene una razón de gastos de administración sobre prima directa individual de 2,2%, inferior al 17,1% que muestra el promedio de la industria en igual período. El margen de contribución derivado del SIS, combinado con bajos costos de administración, generó un resultado operacional de \$39.752 millones, superior en un 24% al resultado del año 2010.

Activos

\$136.021
millones

Patrimonio

\$34.152
millones

Utilidad Neta

\$34.095
millones



El objetivo de Red Salud es satisfacer las necesidades de salud de un conjunto amplio de personas con sus centros médicos y clínicas a lo largo de todo Chile.

EMPRESAS FILIALES Sector Salud



A portrait of Marcelo Maira Carlini, a middle-aged man with dark hair, wearing a dark suit, white shirt, and a colorful patterned tie. He is smiling slightly and looking towards the camera. The background is an office setting with a bookshelf and a plant.

Marcelo Maira Carlini
Gerente General Megasalud

Cumple un significativo rol tanto para Megasalud como para Redsalud con su visión estratégica, experiencia y capacidad de trabajo. Pertenece al Grupo desde 1984.



Empresas Red Salud (en adelante también "Red Salud") se constituye como sociedad anónima en abril de 2008, con el objetivo de desarrollar una red de prestadores a nivel nacional. Adicionalmente, en marzo del 2010, Red Salud se asocia con la Sociedad Servicios Médicos Dial S.A., e Inmobiliaria Clínicas Regionales S.A. con el propósito de desarrollar una red de prestadores en regiones. En mayo del año 2011 se incorporó como accionista de Red Salud la Mutual de Seguridad fortaleciendo la estrategia de financiamiento de la sociedad y complementándose tanto en infraestructura como en las prestaciones mismas con Red Salud.

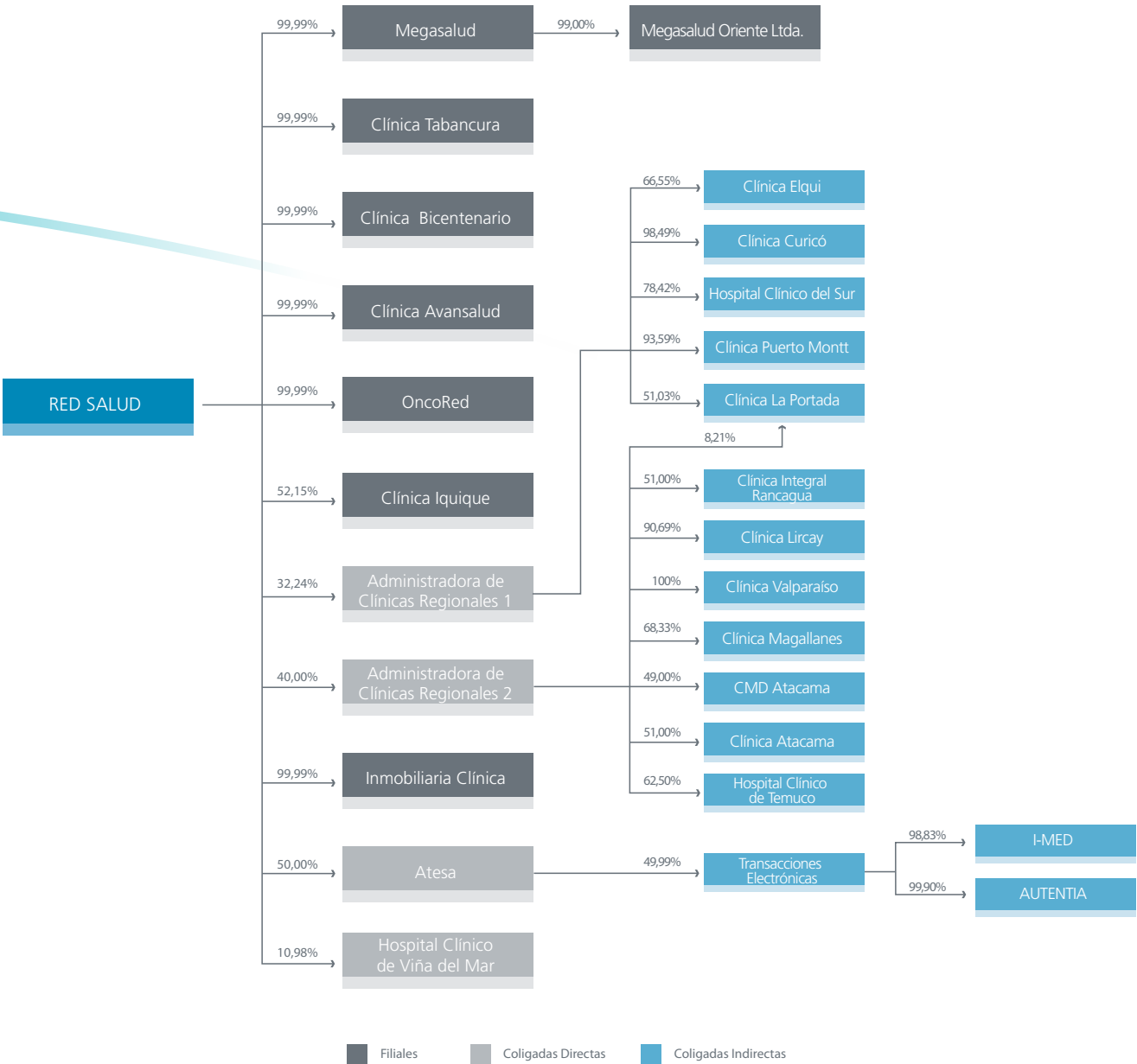
El objetivo de Red Salud es satisfacer las necesidades de salud de un conjunto amplio de la población, sobre la base de tres pilares fundamentales:

- Otorgar cobertura nacional, con una importante presencia en regiones.
- Contar con soluciones para todos los niveles de complejidad, a través del concepto de Red.
- Ser una alternativa de cobertura privada de salud para todos los segmentos socioeconómicos.

Red Salud, como uno de los principales operadores privados de salud en el país, se especializa en la prestación de servicios de todo tipo de complejidades, tanto en el área ambulatoria como en el área hospitalaria. Actualmente opera, a través de sus filiales 32 centros médicos y 5 clínicas, que abarcan servicios de baja, mediana y alta complejidad. Adicionalmente mantiene como coligadas

indirectas 11 clínicas y 1 centro médico. Asimismo, participa en el negocio de transacciones electrónicas relacionadas al área de la salud mediante su inversión en I-Med y Autentia a través de ATESA, las cuales prestan servicios de tecnología a un gran número de clínicas, hospitales, centros médicos y compañías aseguradoras del país.

Participación en Sociedades





La estructura organizacional de Red Salud, considera los siguientes grupos de entidades:

- **Centros de Atención Ambulatoria:** Megasalud.
- **Clínicas en Región Metropolitana:** Clínica Tabancura, Clínica Bicentenario, Clínica Avansalud y Clínica Arauco Salud.
- **Clínicas y centros médicos en Otras Regiones:** Clínica Magallanes en Punta Arenas, Clínica Iquique, Clínica Elqui en La Serena, Clínica La Portada en Antofagasta, Clínica Valparaíso, Clínica Curicó, Clínica Lircay en Talca, Hospital Clínico del Sur en Concepción, Clínica Puerto Montt, Centro Médico y Diagnóstico Atacama, Clínica Atacama en Copiapó, Hospital Clínico de la Universidad Mayor en Temuco, Clínica Integral de Rancagua.
- **Administradora de Transacciones Electrónicas:** I-Med y Autentia.

M² Construidos

296.166

Centros de Atención Ambulatoria

Megasalud

Megasalud es una de las más importantes empresas prestadoras médicas y dentales de servicios ambulatorios del país. Actualmente cuenta con 32 centros (13 de los cuales están en la Región Metropolitana), siendo el principal prestador odontológico nacional. Además cuenta con una clínica de cirugía mayor ambulatoria no invasiva ubicada en el sector oriente llamada Arauco Salud.

Sus principales áreas de negocio se centran en las prestaciones ambulatorias relacionadas a consultas médicas, procedimientos médicos, prestaciones dentales, exámenes de imagenología, exámenes de laboratorio y prestaciones de kinesiología. Megasalud posee convenios con todas las isapres para dar las prestaciones GES en su ámbito ambulatorio. Para cumplir de manera eficiente y efectiva los requerimientos de determinación de exámenes de los centros médicos, Megasalud posee su propio laboratorio clínico con tecnología de punta, presente en diferentes regiones a lo largo de Chile. Durante el año 2011 comenzó el funcionamiento de una nueva sucursal del laboratorio clínico en la nueva Clínica Bicentenario.

Megasalud es líder en los segmentos objetivos C2 y C3, de acuerdo al índice "Top Of Mind" el cuál mide la marca que es recordada en primer lugar en una determinada categoría. Así Megasalud cuenta con un nivel de recordación de mercado de 17,6%.

Al cierre de 2011 Megasalud cuenta con más de 2.500 profesionales, entre médicos, odontólogos y especialistas de primer nivel y 1.704 empleados contratados. Durante el mismo año, Megasalud obtuvo ingresos por ventas de \$ 71.616 millones y una utilidad de \$ 4.675 millones y realizó más de 6,5 millones de prestaciones de salud, de las cuales 5,3 millones fueron médicas y 1,2 millones fueron dentales.

Clínicas Red Salud Región Metropolitana

Red Salud cuenta con una amplia red de clínicas a lo largo del país, dentro de las cuales en la Región Metropolitana destacan las clínicas: Tabancura, Avansalud y Bicentenario. Estas tres clínicas totalizan 446 camas.

Activos

\$243.180
millones

Patrimonio

\$113.844
millones

Ingresos Totales

\$133.939
millones

Utilidad Neta

\$1.025
millones



Clínica Tabancura

Clínica Tabancura presta servicios hospitalarios de alta complejidad, con capacidad resolutive en un gran número de especialidades cubriendo una gran gama de atenciones y grados de complejidad, transformándose en un centro referente para distintas especialidades en el sector oriente de Santiago. Dentro de las especialidades se destacan: gineco-obstetricia, cirugía plástica, cirugías traumatológicas y digestivas con tratamientos terapéuticos tanto para pacientes adultos, pediátricos como neonatales, cirugía bariátrica, cardíaca, oftalmología y neurocirugía.

La Clínica cuenta con un total de 126 camas y 777 empleados, y un total de 281 médicos que desempeñan funciones. Actualmente la clínica se encuentra desarrollando distintas obras de ampliación y remodelación:

- Nuevo laboratorio cuya habilitación está programada para el primer trimestre del 2012, el cual cuenta con una mayor superficie que permitirá albergar nuevos equipos y tecnología.
- Se remodeló la unidad de imagenología y el área de pabellones quirúrgicos.

- Durante el año 2012 se construirá e implementará el pabellón de oftalmología, junto a otras obras como mejoras en distintas áreas de circulación y espera.

Los ingresos de Clínica Tabancura mostraron un aumento de 8,6% llegando a \$25.656 millones, y la utilidad del Ejercicio fue de \$1.617 millones inferior en un 17,7% a la reportada el año 2010.

Clínica Avansalud

Clínica Avansalud se especializa en cirugía mini invasiva y diagnóstico avanzado. Cuenta con un centro médico y de diagnóstico con un amplio espectro de especialidades médicas y quirúrgicas. Posee 100 camas, además de un centro médico con 62 consultas médicas y un *staff* de más de 300 médicos especialistas. Su público objetivo pertenece a los estratos socioeconómicos C2 y C3, con convenios extensivos a Isapres y Fonasa.

Durante el año 2011, la clínica realizó la ampliación y remodelación de parte de sus instalaciones. Para Junio de 2012 se proyecta la inauguración del Servicio de Urgencia, y dentro del primer semestre, se inaugurarán las nuevas áreas de



oncología ambulatoria y hospitalización, con lo que el edificio completo queda en funcionamiento. Durante el año 2011 producto de la mejora en la actividad operacional y la gestión comercial las ventas alcanzaron un monto histórico de \$19.035 millones y la utilidad fue de \$1.324 millones, lo que representa un aumento del 41% respecto del año 2010.

Clínica Bicentenario

Esta clínica entró en operación en enero de 2011. Su objetivo es complementar la infraestructura existente de Red Salud en la Región Metropolitana con un recinto hospitalario moderno para atenciones hospitalarias de alta complejidad. La propuesta de Clínica Bicentenario es ofrecer a sectores socio-económicos medios una alternativa donde encontrar

servicios de salud de primer nivel, accesibles en términos económicos.

Con una inversión cercana a los US\$ 100 millones, Clínica Bicentenario está diseñada y equipada con 230 camas en una primera etapa, mientras que el proyecto completo contempla 400 camas para el año 2015. En sus 64.628 m² incluye 48 camas críticas (UTI, UCI, Neonatología y Coronaria), 15 pabellones quirúrgicos, 37 boxes de consultas médicas que abarcan prácticamente el total de las especialidades médicas, 19 salas de procedimientos diagnósticos, entre otros. Por último, entre sus instalaciones de primer nivel, se encuentra el Servicio de Urgencia que funciona las 24 horas del día, con atención para adultos,

N° Procedimientos

457.403

N° de Consultas Médicas

2.755.406



niños y embarazadas. A él pueden acceder tanto particulares, así como beneficiarios de todas las Isapres, Fonasa, Dipreca y Fuerzas Armadas. Durante el año 2011 fue habilitado el pabellón de Hemodinamia, los pabellones en el área Gineco-Obstetra y se abrió la Unidad Coronaria, dando inicio a la primera cirugía cardíaca.

Hacia fines del año 2011 la actividad hospitalaria en clínica Bicentenario llegó a un nivel de ocupación de 72% con 3.580 días camas mes con 165 camas disponibles. Por su parte, los egresos hospitalarios alcanzaron los 7.836 pacientes en el año. En el área ambulatoria, durante el año 2011 las consultas médicas llegando a 68.422 atenciones.

A partir de noviembre, Clínica Bicentenario comienza a obtener positivos resultados operacionales, tras los meses de pérdidas debido a los costos de implementación y puesta en marcha.

Los ingresos operacionales del año 2011 alcanzaron a \$11.398 millones y un resultado final negativo de \$ 6.313 millones.

Red Oncosalud

Oncored SpA fue constituida en noviembre de 2011, con el objetivo de otorgar una solución integral de tipo oncológico dentro de la red de Clínicas subsidiarias y asociadas de Empresas Red Salud S.A.

Red Oncosalud cuenta con un modelo que asegura la atención de cada etapa de la enfermedad: diagnóstico, tratamiento y seguimiento; dentro de un ámbito clínico-médico, que se apoya en la infraestructura y capacidad de resolución de las clínicas de la red.

En una primera etapa este modelo funcionará entregando soluciones dentro de la red de prestadores de Santiago, los cuales cuentan con equipos de oncólogos y un grupo multidisciplinario de profesionales que garantizan una resolución de calidad en todas las patologías oncológicas del adulto. Para el año 2012, se proyecta iniciar la operación en Regiones, estableciendo los acuerdos necesarios para otorgar una solución en red a nivel nacional en el menor tiempo posible.

N° de Camas^(*)

1.233

(*) Numero de camas totales entre clínicas en las cuales Red Salud mantiene el control directo e indirecto.

N° Box Dentales

315

N° Prestaciones Dentales

1.203.372

Clínicas en Otras Regiones

Red Salud participa en regiones a través de una filial y dos administradoras de clínicas regionales coligadas:

Clínica Iquique, filial directa de Red Salud es una clínica de mediana a alta complejidad que presta servicios clínicos hospitalarios y de urgencia en la Primera Región de Tarapacá. Posee un total de 68 camas de hospitalización, 6 pabellones y 11 boxes de consultas de urgencia. Su utilidad del Ejercicio el año 2011 fue de \$746 millones.

Administradoras de Clínicas Regionales (ACR): Se encuentran divididas en dos holdings que gestionan un total de 12 clínicas en 7 regiones del país, siendo las más importantes: la Clínica Rancagua, el Hospital Clínico del Sur (Concepción) y el Hospital Clínico Universidad Mayor (Temuco).

Administradora de Transacciones Electrónicas

Administradora de Transacciones Electrónicas S.A. (en adelante también "ATESA") es una empresa coligada de Red Salud destinada a prestar servicios relacionados al pago remoto de prestaciones de salud, uso del dispositivo de huella digital a clínicas, hospitales y aseguradoras del país. ATESA opera mediante sus marcas I-Med y Autentia.

La utilidad del Ejercicio de Atesa durante el año 2011, fue de \$1.794 millones representando un incremento de 26% respecto al año anterior.

Gestión de Negocios 2011

El año 2011 fue clave para Red Salud por cuanto se inscribió en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, tras lo cual en enero 2012, realizó una exitosa colocación de bonos en el mercado financiero local por UF 2.000.000. Esta colocación permitió a Red Salud recaudar \$44.467 millones destinados a pagar sus obligaciones financieras de deuda de corto plazo y a financiar parte de su programa de inversión.

A nivel consolidado, el ingreso total de Red Salud para el año 2011 fue de \$133.939 millones, mientras que la utilidad neta fue de \$1.025 millones, lo que representa un aumento del 25% por el lado de los ingresos y una caída de 85% de sus utilidades, respecto al resultado del año 2010. Lo anterior se explica por la puesta en marcha de la nueva Clínica Bicentenario y al cambio contable a Normas IFRS que elimina la corrección monetaria de los activos inmuebles, pero no de los pasivos en UF, con lo cual las sociedades que cuentan con una proporción importante de activos inmuebles y deuda en UF se ven afectadas negativamente.



EMPRESAS FILIALES

Otros Sectores



Activos Inmobiliarios
Activos Financieros Líquidos

Violeta Feliú Justiniano
Rectora Colegio Pumahue
Peñalolen

Destaca no solo por enseñar con la palabra, si no que educando con el ejemplo, entregándole a toda su comunidad escolar un modelo e inspiración para la vida.

Pertenece al Grupo desde el 2000.



N° de Alumnos

8.283

N° de Docentes

522

N° Trabajadores Totales

722

Desarrollos Educacionales se forma el año 1997 con el objeto de crear y operar establecimientos educacionales a lo largo del territorio nacional. Por medio de sus marcas, Pumahue, Manquecura y recientemente Nahuelcura, opera diez colegios particulares, nueve de ellos particulares pagados y un particular subvencionado (seis pertenecientes a la Red de Colegios Pumahue, tres de la Red de Colegios Manquecura y un particular subvencionado en Machalí, perteneciente a la Red Nahuelcura). A diciembre 2011 cuenta con más de 8.200 alumnos, desde educación parvularia hasta 4° año medio. Inversiones La Construcción participa con el 99,99% de la propiedad de Desarrollos Educacionales.

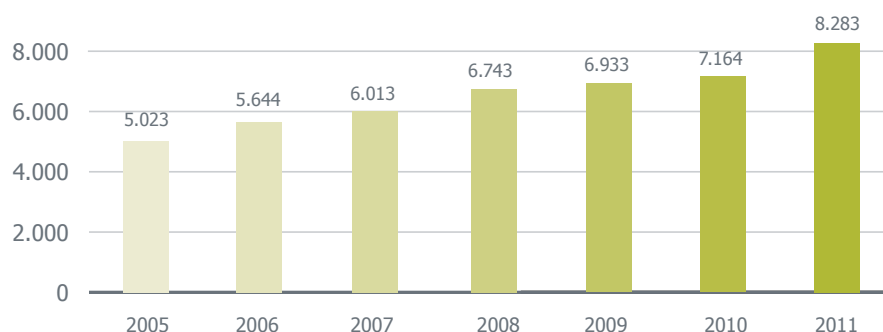
Los objetivos de este conjunto de establecimientos educacionales han sido disminuir la brecha en la calidad educativa entre los colegios del segmento socioeconómico alto y los de nivel medio-bajo, aportar calidad educativa a costos moderados y obtener rentabilidad económica posibilitando un crecimiento auto sustentable, mediante la correcta eficiencia económica y administrativa.

Desarrollos Educacionales cuenta con un sistema de administración centralizado para todos los aspectos no académicos de la operación, con lo cual se generan importantes economías de escala y permite que el profesorado se concentre completamente en labores educacionales.

M² Construidos

67.846

EVOLUCIÓN NÚMERO DE ALUMNOS



Los colegios Pumahue se ubican en la Región Metropolitana (Peñalolén, Huechuraba y Chicureo), Quinta Región (Curauma), Novena Región (Temuco) y Décima Región (Puerto Montt). Los Colegios Manquecura, por su parte, se ubican en Valle Lo Campino (Quilicura), Ciudad del Este (Puente Alto) y Ciudad de Los Valles (Pudahuel), todos ellos en la Región Metropolitana. Cabe destacar que en marzo del año 2011, Desarrollos Educativos inaugura el colegio Nahuelcura, su primer colegio particular subvencionado, ubicado en la comuna de Machalí, el cual mantiene los estándares de calidad en la educación e infraestructura que el resto de la red de colegios.

En la Prueba de Selección Universitaria (PSU) del año 2011, el promedio obtenido por la Red de Colegios Pumahue y

Manquecura fue de 624 puntos, 13 puntos por sobre la media alcanzada por los colegios particulares pagados a nivel nacional. Cada año, la Red de Colegios Pumahue ha incrementado su promedio total en la PSU. El año 2011, el promedio obtenido en la PSU entre los colegios Pumahue fue de 635 puntos.

El colegio Pumahue Peñalolén se mantiene en el ranking de los 100 mejores colegios de Chile ocupando el lugar 65, con un promedio de 658 puntos en las pruebas de Lenguaje y Matemática. Es importante destacar también, los resultados obtenidos por Manquecura Ciudad de Los Valles, este colegio alcanzó un promedio de 612 puntos, lo que equivale a 38 puntos más que el año anterior. En la Red de colegios, fueron dos los alumnos que obtuvieron puntajes nacionales en la PSU 2011.

Activos

\$46.060
millones

Patrimonio

\$12.357
millones

Ingresos Totales

\$12.867
millones

Utilidad Neta

\$765
millones



Mónica Jerez González
Subgerente de Proyectos

Altamente comprometida con los diferentes cargos en los que se ha desempeñado en iConstruye. Galardonada en cuatro ocasiones como la colaboradora más destacada. Pertenece al Grupo desde el 2001.



N° Trabajadores

101

iConstruye nace el año 2001 como la empresa de tecnologías de información (en adelante también "TI") de la CChC.

Su objetivo es la prestación de servicios de outsourcing tecnológico y soluciones electrónicas que permitan a sus clientes obtener ahorros operacionales y mejoras en la gestión. Actualmente Inversiones La Construcción participa en el 32,9% de la propiedad de iConstruye, en tanto los socios gestores, la CChC y poco más de 50 de sus asociados comparten el resto de la propiedad.

iConstruye ha destacado por su portal de transacciones electrónicas B2B de la industria de la construcción en Chile y Colombia, cuyo propósito es dotar de mayor eficiencia y transparencia el proceso de abastecimiento de las empresas y venta de las empresas del

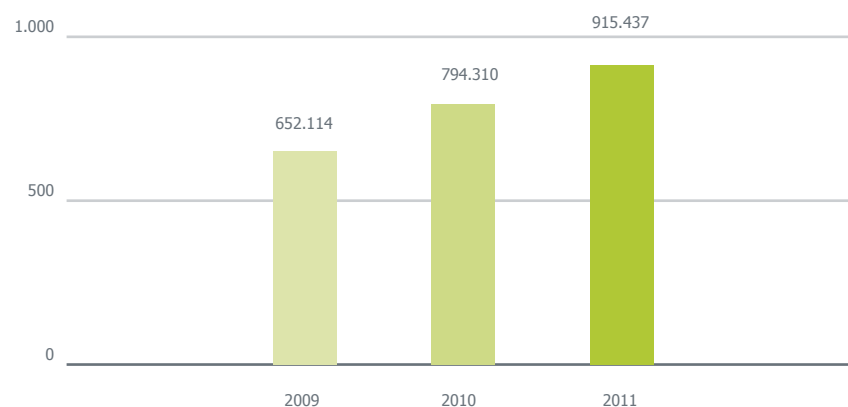
rubro. El éxito de este emprendimiento fue reconocido con el premio Mejor *e-Business* de Latinoamérica entregado en la I Cumbre Mundial de la Sociedad de la Información, realizada en Ginebra en 2003 y recientemente premiado en País Digital y la Cámara de Comercio de Santiago en su concurso *"Innovación made in Chile 2010"*. La misma fórmula se replicó en Gobiernos electrónicos y B2B para grandes corporaciones en Chile, Colombia, Panamá y Argentina. Destaca el desarrollo, puesta en marcha y operación por más de 4 años de Chilecompra, caso de éxito internacional. Con 10 años de experiencia iConstruye cuenta a la fecha con más de 900 clientes de diversas industrias.

Gestión de Negocios 2011

En el Ejercicio de 2011, los ingresos de iConstruye fueron de \$2.780 millones y su utilidad de \$512 millones, lo que representó un aumento de 12% y 225%, respectivamente con respecto al año 2010. La principal razón del mejor resultado de IC fue un aumento en la cartera de clientes del sector inmobiliario y de la construcción, llegando a 944 clientes. Además centró su enfoque en contratos permanentes, lo que permitió aumentar la razón de ingresos recurrentes sobre ingresos totales a un 92% durante el año 2011, desde un 70% el año 2010.



ÓRDENES DE COMPRA



Inversiones La Construcción mantiene Activos Inmobiliarios e Inversiones Financieras Líquidas.

Activos Inmobiliarios

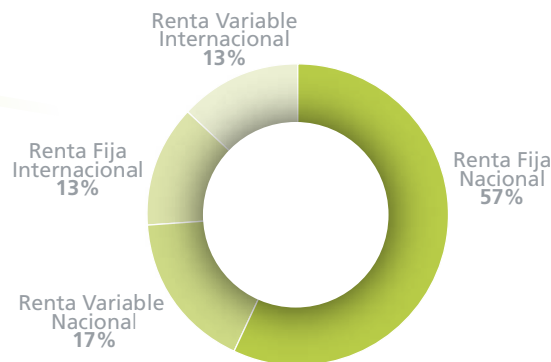
La Compañía mantiene 23.235 m² en activos inmobiliarios, valorizados en US\$31 millones. Entre sus propiedades se encuentran edificios y terrenos, destinados al negocio de arrendamiento.

	M ²
Terrenos	12.174
Edificios y Construcciones	11.061

Activos Financieros Líquidos

La Compañía mantiene inversiones financieras propias (adicionales a las de sus filiales), destinadas a satisfacer sus necesidades de liquidez y para cuya administración cuenta con una política aprobada por su Directorio. Al 31 de diciembre del año 2011, estas inversiones financieras ascendían a \$63.970 millones y su composición se describe en el gráfico a continuación:

**COMPOSICIÓN DE LAS
INVERSIONES FINANCIERAS
DE LA COMPAÑÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



Invesco Internacional S.A

La Sociedad Invesco Internacional S.A., fue constituida por escritura pública otorgada el 12 de junio del año 1991, ante el notario señor René Benavente Cash, bajo el nombre de Habitat Internacional S.A.. El año 1997 se adoptó el acuerdo de modificar la razón social de la Empresa a Inversiones Internacionales La Construcción S.A., la cual podrá para todos los efectos legales usar el nombre de fantasía "Invesco Internacional S.A.". Invesco Internacional S.A. tiene como objetivo la prestación de servicios a personas naturales o jurídicas que operen en el extranjero y la inversión en Administradoras de Fondos de Pensiones o en sociedades cuyo giro esté relacionado con materias previsionales, constituidas en otros países. Hasta agosto 2010 mantenía una participación en la Caja Art en Argentina, cuando ese mes la Junta de Accionistas aprueba los términos del acuerdo de su venta, acuerdo que se materializó dentro del mismo mes. Inversiones La Construcción participa con el 61,56% de la propiedad de Invesco Internacional S.A.

*Clasificaciones de Riesgo:
Humphreys Clasificadora de Riesgo AA+
Feller Rate Clasificadora de Riesgo AA*

ASUNTOS CORPORATIVOS

8

Política de Dividendos

La Junta Ordinaria de Accionistas acordó un monto de dividendo mínimo obligatorio que deberá repartirse en dinero efectivo dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la Junta Ordinaria respectiva, este monto asciende a un cinco por ciento de la utilidades líquidas del Ejercicio, una vez absorbidas las pérdidas sociales. En los últimos años, por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto el reparto de dividendos ha sido mayor.

Política de Inversión y Financiamiento

Inversión

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus filiales, para cuya administración cuenta con una política aprobada por su Directorio. El Comité de Inversiones de la Sociedad, compuesto por dos directores

y algunos ejecutivos, tiene como rol monitorear el correcto cumplimiento de lo establecido en la política de inversiones de Inversiones La Construcción 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.

A su vez, la política de inversión establece una distribución de los activos monetarios en instrumentos financieros similares a los que invierten los Fondos de Pensiones, teniendo en cuenta consideraciones especiales de los fondos como alta liquidez y bajo riesgo de crédito.

Financiamiento

La Compañía no cuenta con una política financiera acordada directamente por el Directorio. Sin embargo, la Compañía ha mantenido una política financiera conservadora con acotado endeudamiento.

Remuneraciones

Remuneraciones del Directorio

Durante el año 2011, los directores percibieron \$103.454.681 por el Ejercicio de sus funciones. Durante el año 2010 recibieron \$80.374.000 por el mismo concepto. La composición de las remuneraciones para el año 2010 se detalla a continuación:

Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo

Durante el año 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascendieron a \$1.895 millones y \$1.823 millones, respectivamente. No existen beneficios de largo plazo, ni beneficios post empleo para el personal clave del grupo

DIRECTOR	2011	2010
Gastón Escala Aguirre	55.651.212	19.662.044
Lorenzo Constans Gorri	15.225.149	41.213.868
Sergio Torretti Costa	4.814.891	1.431.642
Alberto Etchegaray Aubry	4.638.570	1.259.959
Francisco Vial Bezanilla	4.641.947	1.262.553
Edgar Bogolasky Sack	4.911.008	919.187
Paulo Bezanilla Saavedra	3.078.994	
Italo Ozzano Cabezón	4.643.916	921.780
José Miguel García Echavarri	3.947.295	1.257.366
Otto Kunz Sommer	1.730.016	5.378.757
Luis Nario Matus		5.014.178
Jaime Pilasi Concha	171.683	1.080.495
Fernando Echeverría Vial		232.454
Sergio Icaza Pérez		739.723
TOTALES	103.454.681	80.374.000

Comité de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría Interna vigila periódicamente por la transparencia de diversas actividades de la Compañía y está compuesto por dos Directores de ILC además de un Ejecutivo que cumple el rol de Contralor. Las principales tareas que desarrolla este comité son: (i) supervisar el funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno, (ii) detectar y analizar situaciones que pudieren traducirse en riesgo para la Compañía, (iii) revisar y proponer controles internos, (iv) revisar informes de auditoría y (v) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales. Este comité sesiona regularmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio. En diciembre de 2011 las funciones de este comité pasaron a ser realizadas por el Comité de Directores.

Marco Regulatorio

El mercado en el cual participan las principales filiales de Inversiones La Construcción se encuentra monitoreado y regulado tanto por la Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de Salud y por la Superintendencia de Valores y Seguros, quienes mantienen vigentes la normativa, el marco regulatorio y su aplicación en cada uno de los sectores.

Seguros Contratados y Transacciones con Empresas Relacionadas

Inversiones La Construcción mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes inmuebles. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades. Respecto de las transacciones con empresas relacionadas ver Nota 9 de Estados Financieros.

Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo

Inversiones La Construcción mantiene contrato con la firma de auditoría externa KPMG a objeto de examinar la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2011 y expresarán su opinión profesional e independiente sobre los mismos.

Asimismo se mantienen contratos con las siguientes firmas de clasificación

de riesgo: Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Humphreys Clasificadores de Riesgo, mediante las cuales Inversiones La Construcción mantiene clasificaciones de riesgo AA y AA+, respectivamente.

Factores de Riesgo

La condición de sociedad matriz expone a la Compañía a la dependencia del flujo de dividendos provenientes de sus filiales, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Habitat. Otros riesgos a los que están expuestos los negocios de las empresas filiales de Sociedad de Inversiones La Construcción son: regulatorio, de mercado, riesgos técnicos de seguro, de operación y de liquidez. Sin embargo, desde sus orígenes la Compañía ha demostrado una adecuada administración de riesgos en cada uno de los sectores en que opera.

Análisis de los Factores de Riesgo

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

mercado, riesgos técnicos de seguro y operacionales, créditos y liquidez.

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

a. Factores de Riesgo

La condición de sociedad matriz de la Compañía la exponen a la dependencia del flujo de dividendos proveniente de sus subsidiarias, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Habitat (para mayor información, ver los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2011).

b. Inversiones Financieras

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus subsidiarias y cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de similar naturaleza a los que invierten los Fondos de Pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y bajo riesgo de crédito.

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

(i). Riesgo de mercado

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

(ii). Riesgo de Reinversión

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

(iii). Riesgo de Liquidez

El proceso de inversión de ILC considera como elemento importante las condiciones de liquidez de los instrumentos en los que se invierte. La Compañía estima que más de un 95% de la cartera de inversiones es de fácil liquidación en un horizonte corto de tiempo con precios conocidos.

(iv). Riesgo de Crédito

Dentro de la política de inversiones de la Compañía se establece como requisito que, al menos un 90% de las inversiones financieras, se realice en instrumentos que se encuentren aprobados para inversión de las AFP por la Superintendencia de Pensiones y la Comisión Clasificadora de Riesgo,

por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

(v). Riesgo Operacional

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

Distribución de Utilidades

El capital pagado de la Sociedad asciende a \$213.773 millones (históricos) y está representado por 37.031.553 acciones nominativas ordinarias, sin valor nominal. Conforme a lo establecido en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital social la proporción que le corresponde de la valorización del capital propio financiero, el cual se entenderá modificado de pleno derecho, una vez aprobados los estados financieros por la Junta Ordinaria de Accionistas.

EFECTOS EN EL PATRIMONIO		
CUENTAS PATRIMONIALES	BALANCE AL 31/12/2011	PROPOSICIÓN A LA JUNTA
	MILLONES DE PESOS	MILLONES DE PESOS
Capital Pagado	213.773	-
Primas de emisión	270	-
Reserva futuros aumentos de capital	4.295	-
Otras reservas	94.555	-
Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas	1.440	-
Utilidad acumulada	82.932	-
Utilidad del ejercicio	81.041	-
Dividendos provisorios	(4.851)	-
Dividendo definitivo	(39.940)	-
TOTAL PATRIMONIO	433.515	

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 11 de Enero de 2011, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. vendió a la CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR DE LOS ANDES las 63.450 acciones que mantenía en la ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA DE LA CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN S.A., que equivalen a un 47% de la propiedad de dicha sociedad.

El Precio de dicha compraventa fue la suma de \$198.279.791, registrándose una pérdida en la operación de \$31.997.000.

Con fecha 16 de Marzo de 2011, fue presentado a la Cámara de Diputados, a iniciativa del Presidente de la República, un Proyecto de Ley que tiene por objeto introducir criterios de razonabilidad y solidaridad en lo que respecta a las tablas de factores y a la determinación del precio base de los contratos de salud.

El Proyecto propone establecer una tabla de factores única, con once tramos de edad, que contemple diferencias atenuadas en relación a las existentes, por condición de beneficiario, por rango y por sexo. Respecto a la determinación del valor base de los planes, el proyecto propone convocar a un Panel de Expertos

para calcular una banda referencial de variación porcentual de los precios base de salud, sobre la base de indicadores elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas.

Los posibles efectos sobre nuestra filial Isapre Consalud que pueda tener la promulgación de una ley a partir del proyecto antes señalado, van a depender de las características y alcance de la ley una vez promulgada, los que serán oportunamente informados a esta Superintendencia.

Con fecha 20 de Abril de 2011, la Junta Ordinaria de nuestra sociedad filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A., acordó repartir un dividendo definitivo de \$19,73 (diecinueve coma siete tres pesos) por acción, con cargo a la totalidad del saldo de las utilidades del ejercicio 2010, esto es, la suma de \$23.923.505.464 (veintitrés mil novecientos veintitrés millones quinientos cinco mil cuatrocientos sesenta y cuatro pesos), más \$36.390.611 (treinta y seis millones trescientos noventa mil seiscientos once pesos) con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. Los dividendos fueron distribuidos con fecha 20 de Mayo de 2011.

Con fecha 28 de abril de 2011, la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad filial AFP HABITAT, acordó la distribución de las utilidades del ejercicio 2010 y la repartición con cargo a dicho ejercicio de un dividendo definitivo de \$30,0 por acción, adicional a los dividendos provisorios distribuidos en octubre de 2010 y enero de 2011.

Con fecha 29 de Abril de 2011, la Junta Ordinaria de Accionistas de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. acordó designar como Directores de la Sociedad por un nuevo período estatutario, a las siguientes personas:

- Gastón Escala Aguirre
- Lorenzo Constans Gorri
- Paulo Bezanilla Saavedra
- Edgar Bogolasky Sack
- Alberto Etchegaray Aubry
- José Miguel García Echavarrí
- Italo Ozzano Cabezón
- Sergio Torretti Costa
- Francisco Vial Bezanilla

En virtud de tales designaciones, dejó su cargo como director de la Sociedad el señor Otto Kunz Sommer, quien fue reemplazado por el señor Paulo Bezanilla Saavedra.

Asimismo, en el Directorio de la Sociedad celebrado con fecha 30 de mayo de 2011, se ratificó a don Gastón Escala Aguirre como Presidente y a don Lorenzo Constans Aguirre como Vicepresidente de la Sociedad.

Nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A. cerró la operación por la cual adquirió el 10,98% (diez coma nueve ocho por ciento) de las acciones de la sociedad "HOSPITAL CLÍNICO VIÑA DEL MAR S.A.", lo cual implicó una inversión de \$606.450.000.-

Con fecha 6 de mayo de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A. acordó, por la unanimidad de las acciones emitidas, entre otras materias las siguientes:

- Aumentar a 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) el número de acciones emitidas por la Sociedad para cuyos efectos se procederá al canje de las 22.846 acciones actualmente emitidas, las cuales quedarán sin ningún valor, mediante la entrega a los accionistas de 100.000 (cien mil) acciones de la nueva emisión por cada acción antigua que tengan inscrita a su nombre en el Registro de Accionistas de dicha sociedad.

Efectuada esta operación, el capital social ascendente a \$36.521.168.864 (treinta y seis mil quinientos veintiún millones ciento sesenta y ocho mil ochocientos sesenta y cuatro pesos) quedó dividido en 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) acciones sin valor nominal, todas de una misma serie.

- Una vez efectuado el canje, aumentar el capital social a la suma de \$70.600.000.000.- (setenta mil seiscientos millones de pesos), mediante la emisión de 715.400.000 (setecientos quince millones cuatrocientas mil) acciones de pago a un precio de colocación de UF 0,00217334 (cero coma cero cero dos uno siete tres tres cuatro unidades de fomento).

Con fecha 9 de mayo se procedió al mencionado canje de acciones, en virtud del cual las 20.518 (veinte mil quinientas dieciocho) acciones de EMPRESAS RED

SALUD S.A. de las cuales era titular SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A., fueron canjeadas por 2.051.800.000 (dos mil cincuenta y un millones ochocientos mil) nuevas acciones de dicha sociedad.

Por último, mediante escritura pública de fecha 10 de mayo, la sociedad Mutual de Seguridad Chilena de la Construcción suscribió 254.100.000 (doscientas cincuenta y cuatro millones cien mil) acciones de pago de EMPRESAS RED SALUD S.A., por un valor total de \$12.019.969.922.- (doce mil diecinueve millones novecientos sesenta y nueve mil novecientos veintidós pesos).

En virtud de la suscripción de acciones de la que se da cuenta en el párrafo anterior, la participación de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. en EMPRESAS RED SALUD S.A. disminuyó de un 90% (noventa por ciento) a un 80,82% (ochenta coma ocho dos por ciento).

Con fecha 12 de Julio de 2011, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad emisora de valores de oferta pública, bajo el N° 1081.

También con fecha 12 de Julio de 2011, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. obtuvo el registro de dos líneas de bonos, una a 10 años y otra a 30 años, por un monto de hasta 2.500.000 Unidades de Fomento ("UF"), cada una de ellas, las que fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 671 y 672 respectivamente.

Con fecha 28 de Julio de 2011, SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas mencionadas en el número anterior, cuyas condiciones más relevantes fueron las siguientes:

- Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N° 671, por una suma total de \$21.800.000.000 con vencimiento el día 15 de junio de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 6,79%.
- Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N° 672, por una suma total de UF 1.5000.000 con vencimiento el día 15 de junio de 2032, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 3,86%.

Con fecha 25 de Agosto de 2011, el Directorio de nuestra sociedad filial AFP HABITAT, acordó distribuir un dividendo provisorio en dinero, con cargo a utilidades del ejercicio 2011, de \$9,00.- (nueve pesos) por acción, el que se hizo efectivo durante el mes de octubre.

Con fecha 29 de Agosto de 2011, el Directorio de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. acordó distribuir a los señores accionistas un dividendo adicional de \$270 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores; el cual se hizo efectivo a contar del día 15 de Septiembre de 2011.

Con fecha 24 de Octubre de 2011, el Directorio de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A. acordó distribuir a los señores accionistas un dividendo adicional de \$351 por

acción, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores y un dividendo en carácter de provisorio de \$131 por acción; con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, los que se hicieron efectivos a partir del 15 de noviembre de 2011.

Con fecha 24 de Noviembre de 2011, el Directorio de nuestra sociedad filial AFP HABITAT, acordó distribuir un dividendo provisorio en dinero, con cargo a utilidades del ejercicio 2011, de \$9,00.- (nueve pesos) por acción, el que se hizo efectivo durante el mes de enero de 2012.

Con fecha 21 de Diciembre de 2011, nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad emisora de valores de oferta pública, bajo el N° 1088.

Con fecha 21 de diciembre de 2011 nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A., obtuvo el registro de dos líneas de bonos, una a 10 años y otra a 30 años, por un monto de hasta 2.000.000 Unidades de Fomento cada una de ellas, las que fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 697 y 698 respectivamente.

Con fecha 21 de diciembre de 2011, nuestro controlador, CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN A.G., compró al accionista SERVICIO MÉDICO DE LA CÁMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN 665.256 acciones de la Sociedad, que corresponden al 1,8% del total de las acciones emitidas.

Con fecha 22 de Diciembre de 2011, el Directorio de nuestra sociedad filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A., acordó repartir un dividendo provisorio, con cargo a las

utilidades líquidas del Ejercicio 2011 de dicha sociedad por un total de M\$11.002.365, el que se hizo efectivo durante el mismo mes.

Posterior:

Con fecha 26 de enero de 2012 nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A. realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas antes mencionadas, cuyas condiciones más relevantes fueron las siguientes:

- Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N° 697, por una suma total de \$21.800.000.000 con vencimiento el día 30 de junio de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 6,70%.
- Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N° 698, por una suma total de UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de junio de 2032, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,14%.

IDENTIFICACIÓN DE LAS FILIALES

AFP HABITAT

RAZÓN SOCIAL

Habitat S.A
Administradora de Fondos de Pensiones

DOMICILIO

Av. Providencia 1909, Providencia

RUT

98.000.100-8

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Abierta,
Administradora de Fondos de
Pensiones

INSCRIPCIÓN

Extracto de autorización de existencia otorgado por la Superintendencia de AFP inscrito a fs.2.435 N°1.300 del Registro de Comercio del año 1981 en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el 30 de enero de 1981.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública de fecha 26 de enero de 1981, otorgada en la notaria de Santiago don José Valdivieso. Se autorizó su existencia por resolución de la Superintendencia de AFP N° E 002/81 con fecha 27 de enero de 1981.

CAPITAL PAGADO

\$1.764 millones

DIRECTORIO

Presidente

José Antonio Guzmán Matta

Vice Presidente

Luis Nario Matus

Directores

Manuel Antonio Errázuriz Ruiz-Tagle
María Teresa Infante Barros
Patricio Mena Barros
Luis Rodríguez Villasuso Sario
Klaus Schmidt-Hebbel Dunker

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes: 8

Profesionales y Técnicos: 277
Trabajadores administrativos y vendedores: 804

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Cristián Rodríguez Allendes

Gerente de Inversiones

Alejandro Bezanilla Mena

Gerente de Administración y Finanzas

Patricio Bascuñán Montaner

Gerente Comercial

Héctor Rosales Huerta

Gerente de Operaciones y Tecnología

Claudia Carrasco Cifuentes

Gerente de Planificación

Jennifer Tsang Koide

Fiscal

Jose Miguel Valdés Lira

Contralor

Hugo Montecinos Fernández

ISAPRE CONSALUD

RAZÓN SOCIAL

Isapre Consalud S.A

DOMICILIO

Pedro Fontova N°6650, Huechuraba

RUT

96.856.780-2

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

INSCRIPCIÓN

Superintendencia de Salud con el N°107, de fecha 25-08-1998

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

En sus inicios Consalud mediante escritura pública del 5 de septiembre de 1983 se constituyó, ante el Notario de Santiago Don Enrique Morgan Torres, como una Corporación de Derecho Privado. El 30 de noviembre de 1983 una resolución exenta del Fondo Nacional aprueba la solicitud de registro de Consalud, transformándose oficialmente en una Isapre. El 17 de febrero se constituye mediante escritura pública como una nueva empresa ante el Notario de Santiago Don René Benvente Cash.

CAPITAL PAGADO

\$7.789 millones

DIRECTORIO

Presidente

Máximo Honorato Álamos

Vice Presidente

Pedro Grau Bonet

Directores

Orlando Sillano Zan
Pablo Ihnen de la Fuente
Guillermo Martínez Barros

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 25

Trabajadores administrativos y vendedores: 1.326

Profesionales y Técnicos: 236

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Marcelo Dutilh Labbé

Gerente de Desarrollo

Felipe Andrés Allendes Silva

Gerente de Administración y Finanzas

Hernán Alfredo Perez Carvallo

Gerente de Operaciones y Tecnología

Raúl Roberto Zilleruelo León

Contralor

Juan Pablo Martin Frugone Domke

Gerente Comercial

Juan Carlos Barrés Marticorena

Gerente de Recursos Humanos

Carmen Paz Urbina Sateler

Fiscal

Héctor Mauricio Alliende Leiva

Gerente de Servicio al Cliente

Harald Christian Chutney Vallejos

Gerente de Salud

Andrés Herreros Bofill

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA

RAZÓN SOCIAL

Compañía de Seguros
Vida Cámara S.A.

DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 16,
Providencia

RUT

99.003.000-6

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

INSCRIPCIÓN

Escritura Pública de autorización de existencia otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de Abril de 2009 ante el notario de Santiago don Santiago Raby Benavente. Compañía inscrita en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°9.003.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública de fecha 20 de abril de 2009 otorgada ante el notario de Santiago don Patricio Raby Benavente. La duración autorizada de la Sociedad es de carácter indefinida.

CAPITAL PAGADO

\$10.288 millones

DIRECTORIO

Presidente

Otto Kunz Sommer

Vicepresidente

Fernando Prieto Wormald

Directores

Pablo Ihnen de la Fuente
Pablo González Figari
Barham Madaín Ayub
Ramón Yavar Bascuñán
José Manuel Poblete Jara^(*)

(*) Nombrado a contar
de marzo de 2012

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 9

Profesionales y Técnicos: 138

Trabajadores Administrativos: 69

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Alfonso Cortina García

Gerencia División

Planificación y Riesgo

Sergio Arroyo Merino

Gerente Comercial

Francisco Campos Olivares^(**)

Gerente de Finanzas

Nestor Ramírez Fuentes

Subgerente de Inversiones

Juan Carlos Muñoz Toledo

Gerente Administración y RRHH

Nicolás Quezada Quiroz

Contador General

Tania Gajardo Pérez

Gerente de Opreaciones

Jaime Rifo Cortés^(**)

Gerente de TI

Carlos Cifuentes Carrasco^(**)

(**) Nombrados a contar
de enero de 2012

EMPRESAS RED SALUD

RAZÓN SOCIAL

Empresas Red Salud S.A.

DOMICILIO

Pedro Fontova N°6650, Piso 3,
Huechuraba

RUT

76.020.458-7

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada inscrita en
el Registro de Valores de la SVS

INSCRIPCIÓN

Registro de Comercio de Santiago a
fs.20.130 N°13.759 Superintendencia
de Valores y Seguros N° 1.088 del 21
de diciembre de 2011.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública del 18 de abril de 2008
otorgada por la notaría de Santiago
de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo
extracto fue inscrito a fs. 20.130
N°30.623, del Registro de Comercio de
Santiago y publicado en el Diario Oficial
de fecha 26 de septiembre de 2008.

CAPITAL EMITIDO

\$ 48.541 millones

DIRECTORIO

Presidente

Alberto Etchegaray Aubry

Vice Presidente

Juan Ignacio Silva Alcalde

Directores

Gustavo Vicuña Molina
Máximo Honorato Álamos
Pablo Ihnen de la Fuente
Otto Kunz Sommer
José Manuel Poblete Jara
Kurt Reichhard Barends
Andrés Sanfuentes Vergara

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 64

Profesionales y Técnicos: 2.310

Trabajadores: 3.610

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Ricardo Silva Mena

Gerente de Planificación y Desarrollo

Nora Terry

Gerente Médico

Jovita Fabre Muñoz

Subgerente de Desarrollo

Jorge Martínez Alfaro

Subgerente de Control de Gestión

Cristián Cartes Muñoz

Analista de Desarrollo

Juan Pablo Portius Aravena

Analista de Planificación

Carolina Lagos Ojeda

Analista de Contabilidad y Desarrollo

Daniela Urrea Pinto

DESARROLLOS EDUCACIONALES

RAZÓN SOCIAL

Desarrollos Educativos S.A

DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 14,
Providencia

RUT

96.834.400-5

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

INSCRIPCIÓN

Escritura Pública de la notaría de
Andrés Rubio Flores N°2901/97,
publicado en el Diario Oficial N°35.807
del 27 de junio de 1997.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública de fecha 23 de junio
de 1997 otorgada ante el notario de
Santiago don Andrés Rubio Flores, cuyo
extracto se inscribió en el Registro de
Comercio del Conservador de Bienes
Raíces fs15.678 N°12.489 del año
1997 y se publicó en el Diario Oficial
N°35.807, de fecha 4 de julio de 1997.

CAPITAL PAGADO

\$10.942 millones

DIRECTORIO

Presidente

Félix Joaquín Díaz Grohnert

Vice Presidente

Rodrigo Alarcón Jara

DIRECTORES

Juan Pablo Aylwin Jofre

Paolo Brizzi Baratta

Sergio Torretti Costa

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Directivos Colegios: 42

Personal Docente: 522

Personal Administrativo: 158

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Victor Barahona Kunstmann

Gerente de Administración y Finanzas

Patricia Ebensperger Orrego

Gerente de Recursos Humanos

Marco Antonio Larraín Saldías

ICONSTRUYE

RAZÓN SOCIAL

Iconstruye S.A

DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 15,
Providencia

RUT

96.941.720-0

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima

INSCRIPCIÓN

Registro de Comercio de Bienes Raíces
de Santiago y publicación en el Diario
Oficial de fecha 5 de enero de 2001

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública otorgada el 15 de
diciembre de 2000 en la notaría de
Santiago de don René Benavente Cash,
fs.34.475 N°27605.

CAPITAL PAGADO

\$2.604 millones

DIRECTORIO

Presidente

Álvaro Izquierdo Wachholtz

Vice Presidente

Claudio Gómez Cerda

Directores

Germán Bartel Jeffrey
Juan Eduardo Correa García
Max Correa Rodríguez
Hernán Orellana Hurtado
Ramón Yávar Bacuñan

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 4

Profesionales y Técnicos: 65

Trabajadores y vendedores: 32

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Nicolás Errázuriz Salinas

Gerente Corporativo

Nicolás Gumucio Schöñthaler

Gerente División Construcción

Isabel Cristina Pinochet Ulloa

Gerente Estudios

Julio Alfonso Israel Mosqueira





9 ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Sociedad de Inversiones y Servicios
la Construcción S.A. y Filiales

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados Consolidados de Situación Financiera
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S. A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S. A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Tal como se describe en Nota 3(a), la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a la Sociedad consolidar su inversión en la filial Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. sobre la base de estados financieros preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este tratamiento difiere de las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en párrafo anterior, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Como se indica en Nota 3(a) a los estados financieros consolidados, la filial Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. adoptará nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros a partir del 1 de enero de 2012.



Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 26 de marzo de 2012

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

ACTIVOS	NOTA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	94.043.237	109.050.042	40.326.480
Otros activos financieros corrientes	(11)	161.736.945	157.101.436	86.608.706
Otros activos no financieros corrientes	(13)	8.922.748	7.212.805	7.566.786
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(8)	68.599.461	56.910.886	45.020.556
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9)	774.172	1.046.850	297.933
Inventarios	(10)	1.733.237	1.022.934	957.009
Otros activos		37.290	-	-
Activos por impuestos corrientes	(12)	931.654	3.009.736	1.821.795
Total de activos corrientes		336.778.744	335.354.689	182.599.265
Activos no corrientes:				
Otros activos financieros no corrientes	(11)	188.831.393	179.903.687	6.828.864
Otros activos no financieros no corrientes	(13)	12.350.996	10.021.002	9.839.916
Derechos por cobrar no corrientes	(8)	4.277.305	1.378.201	47.019
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	(15)	17.083.021	12.916.365	87.073.294
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(16)	74.221.556	76.930.153	3.756.613
Plusvalía	(18)	101.506.809	101.576.896	85.229
Propiedades, planta y equipo	(17)	227.580.991	215.204.372	161.259.620
Propiedades de inversión	(19)	21.682.753	21.966.845	20.078.604
Activos por impuestos diferidos	(12)	20.285.160	7.396.381	7.844.122
Total activos no corrientes		667.819.984	627.293.902	296.813.281
Total de activos		1.004.598.728	962.648.591	479.412.546

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	(20)	22.425.242	130.292.573	4.904.258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	(21)	61.794.615	60.514.002	37.267.667
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	(9)	390.110	263.162	518.648
Otras provisiones corrientes	(22)	26.619.490	21.681.398	20.868.715
Pasivos por impuestos corrientes	(12)	4.171.603	9.291.613	1.010.671
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	(23)	10.687.674	6.046.778	1.111.385
Otras pasivos no financieros corrientes	(24)	4.942.596	4.740.210	3.923.175
Total de pasivos corrientes		131.031.330	232.829.736	69.604.519
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	(20)	149.676.759	84.304.407	55.370.868
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes		-	-	120.760
Otras provisiones no corrientes	(22)	98.728.871	81.673.992	42.105.884
Pasivos por impuestos diferidos	(13)	47.926.740	40.332.483	11.986.231
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	(23)	362.232	355.343	-
Total de pasivos no corrientes		296.694.602	206.666.225	109.583.743
Total Pasivos		427.725.932	439.495.961	179.188.262
Patrimonio				
Capital emitido	(28a)	213.772.622	213.772.622	602.125
Primas de emisión		269.894	269.894	269.894
Ganancias acumuladas	(28e)	119.181.249	88.207.217	178.875.448
Otras reservas	(28d)	100.290.902	94.165.520	111.566.419
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		433.514.667	396.415.253	291.313.886
Participaciones no controladoras	29	143.358.129	126.737.377	8.910.398
Patrimonio total		576.872.796	523.152.630	300.224.284
Total de patrimonio y pasivos		1.004.598.728	962.648.591	479.412.546

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADOS DE RESULTADOS	NOTA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(30)	666.539.156	545.824.436
Costo de ventas		(425.722.830)	(364.467.858)
Ganancia bruta		240.816.326	181.356.578
Otros ingresos por función		1.285.412	11.609.480
Gastos de administración	(34)	(115.350.284)	(91.407.342)
Otros gastos por función		(1.233.639)	(3.158.272)
Otras ganancias	(32)	1.172.440	301.997
Ingresos financieros	(31)	9.471.580	26.655.600
Costos financieros	(33)	(11.681.756)	(7.790.851)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		3.335.264	11.637.503
Diferencias de cambio	(35)	302.758	(814.457)
Resultados por unidades de reajuste	(36)	(3.526.692)	(649.435)
Ganancias que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor razonable de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(37)	-	67.529.464
Ganancia antes de impuesto		124.591.409	195.270.265
Gasto por impuestos a las ganancias	(12)	(23.339.696)	(19.447.254)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		101.251.713	175.823.011
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			(459.110)
Ganancia		101.251.713	175.363.901
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		81.040.645	156.666.837
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		20.211.068	18.697.064
Ganancia		101.251.713	175.363.901
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica		2,73	4,74
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		2,73	4,74
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas			

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia	101.251.713	175.363.901
Resultado integral total	101.251.713	175.363.901
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	81.040.645	156.666.837
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	20.211.068	18.697.064
Resultado integral total	101.251.713	175.363.901

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	NOTA	CAPITAL EMITIDO M\$	PRIMAS DE EMISIÓN M\$	FUTUROS AUMENTOS CAPITAL M\$	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS M\$
Saldo inicial al 01.01.2011		213.772.622	269.894	4.295.530	1.513.035
Resultado integral:					
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	(28a)	213.772.622	269.894	4.295.530	1.513.035
Dividendos distribuidos		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-
Otros ajustes		-	-	-	(72.815)
Total cambios en el patrimonio		-	-	-	(72.815)
Saldo final al 31.12.2011	(28a)	213.772.622	269.894	4.295.530	1.440.220

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	NOTA N°	CAPITAL EMITIDO M\$	PRIMAS DE EMISIÓN M\$	FUTUROS AUMENTOS CAPITAL M\$	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS M\$
Saldo inicial al 01.01.2010		602.125	269.894	4.295.530	1.513.035
Resultado integral:					
Ajustes convergencia IFRS (01-01-2010)		-	-	-	-
Ajustes convergencia IFRS Filiales (01-01-2010)		-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	(28a)	602.125	269.894	4.295.530	1.513.035
Dividendos distribuidos		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-
Incremento (disminución) por aportaciones de los propietarios		213.155.443	-	-	-
Otros ajustes		15.054	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		213.170.497	-	-	-
Saldo final al 31.12.2010	(28a)	213.772.622	269.894	4.295.530	1.513.035

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	TOTAL OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDA) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
88.356.955	94.165.520	88.207.217	396.415.253	126.737.377	523.152.630
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
88.356.955	94.165.520	88.207.217	396.415.253	126.737.377	523.152.630
-	-	(44.791.145)	(44.791.145)	-	(44.791.145)
-	-	81.040.645	81.040.645	20.211.068	101.251.713
6.198.197	6.125.382	(5.275.468)	849.914	(3.590.316)	(2.740.402)
6.198.197	6.125.382	30.974.032	37.099.414	16.620.752	53.720.166
94.555.152	100.290.902	119.181.249	433.514.667	143.358.129	576.872.796

OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	TOTAL OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDA) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
105.757.854	111.566.419	178.875.448	291.313.886	8.910.398	300.224.284
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
105.757.854	111.566.419	178.875.448	291.313.886	8.910.398	300.224.284
(11.744.030)	(11.744.030)	(262.051.718)	(273.795.748)	-	(273.795.748)
-	-	156.666.837	156.666.837	18.697.064	175.363.901
-	-	-	213.155.443	-	213.155.443
(5.656.869)	(5.656.869)	14.716.650	9.074.835	99.129.915	108.204.750
(17.400.899)	(17.400.899)	(90.668.231)	105.101.367	117.826.979	222.928.346
88.356.955	94.165.520	88.207.217	396.415.253	126.737.377	523.152.630

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	NOTA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		683.180.188	516.684.342
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		32.585.161	44.160.987
Otros cobros por actividades de operación		112.173.986	15.629.691
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(144.653.341)	(125.710.363)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(84.621.126)	(15.129.053)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(352.097.794)	(290.764.275)
Otros pagos por actividades de operación		(95.642.374)	(5.539.389)
Dividendos recibidos		4.140.693	1.676.825
Intereses pagados		(1.530.229)	(3.784.778)
Intereses recibidos		2.981.793	1.680.647
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(33.396.325)	(16.954.008)
Incorporación saldo de caja de AFP Hábitat S.A.		-	12.201.331
Otras entradas (salidas) de efectivo		634.238	6.750.545
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		123.754.870	140.902.502
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de Subsidiarias u otros negocios		188.955	5.244
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de Subsidiarias u otros negocios		(107.950)	(128.082.878)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(6.616.300)	(5.985.420)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		52.252.237	122.616.531
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(49.192.188)	(61.968.781)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		1.622.937	-
Préstamos a entidades relacionadas		(1.500.176)	(11.082.576)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		674.972	143.761
Compras de propiedades, planta y equipo		(14.433.065)	(20.550.992)
Compras de activos intangibles		(518.887)	(2.001.699)
Compras de otros activos a largo plazo		(6.571.486)	(57.858.138)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		39.463	-
Cobros a entidades relacionadas		134.024	11.196.938
Dividendos recibidos		-	42.761
Intereses recibidos		147.095	-
Otras (salidas) de efectivo		(3.564.743)	(1.437.052)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión		(27.445.112)	(154.962.301)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	NOTA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
Importes procedentes de la emisión de acciones		1.041.445	6.110.775
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		66.035.687	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		10.060.527	20.467.209
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		10.946.868	110.000.000
Préstamos de entidades relacionadas		1.542.887	-
Pagos de préstamos		(128.653.080)	(4.034.331)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(1.241.898)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(78.248)	(5.369.428)
Dividendos pagados		(62.388.028)	(42.335.239)
Intereses pagados		(7.948.979)	(1.129.579)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(325.167)	(747.360)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento		(111.007.986)	82.962.047
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(14.698.228)	68.902.248
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(308.577)	(178.686)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(15.006.805)	68.723.562
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		109.050.042	40.326.480
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	94.043.237	109.050.042

Índice de Notas a los Estados Financieros

1	Entidad que reporta
2	Descripción del negocio
3	Bases de presentación de los estados financieros consolidados
4	Principales criterios contables aplicados
5	Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
6	Administración de riesgos
7	Efectivo y equivalente al efectivo
8	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas
10	Inventarios
11	Instrumentos financieros
12	Impuestos a las ganancias
13	Otros activos no financieros
14	Inversiones en Subsidiarias
15	Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación
16	Intangibles
17	Propiedades, planta y equipos
18	Plusvalía
19	Propiedades de inversión
20	Préstamos que devengan intereses

21	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
22	Otras provisiones corrientes
23	Provisiones por beneficios a los empleados
24	Otros pasivos no financieros corrientes
25	Contingencias y restricciones
26	Sanciones
27	Arrendos operativos
28	Patrimonio neto
29	Interés no controlador
30	Ingresos ordinarios
31	Ingresos financieros
32	Otras ganancias (pérdidas)
33	Costos financieros
34	Gastos de administración y personal
35	Diferencia de cambio
36	Resultados por unidades de reajuste
37	Ganancias que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros, reclasificados, medidos a valor razonable.
38	Segmentos
39	Medio ambiente
40	Hechos posteriores

Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

NOTA 01 ENTIDAD QUE REPORTA

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o “ILC”) y sus sociedades Subsidiarias integran el Grupo ILC (en adelante el “Grupo”).

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada que se constituyó por división de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A. el 20 de abril de 1980. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de abril de 1982, se modificó la razón social denominándose en la actualidad Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (ILC). Sus actividades las desarrolla en la ciudad de Santiago, en la dirección Marchant Pereira N°10 Piso 17 de la comuna de Providencia (Edificio Cámara Chilena de la Construcción).

El Grupo es controlado por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. (última Matriz).

Con fecha 12 de julio de 2011, se emitió certificado mediante el cual, Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. ha sido inscrita, bajo el Número 1.081, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros. Se deja constancia que la referida inscripción tiene como único objeto la emisión de valores de oferta pública, de conformidad con lo establecido en la Ley N°8.045.

86

Memoria Anual 2011

NOTA 02 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Grupo concentra sus actividades en Chile y sus negocios están orientados a los segmentos Previsional, Salud y Otros.

Segmento previsional: comprende la administración de Fondos de Pensiones, además de otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley N°3.500 y sus modificaciones posteriores, la administración de cotizaciones de salud, y la cobertura del riesgo de invalidez y sobrevivencia que establece el Decreto Ley N°3.500.

Segmento salud: otorgamiento de prestaciones y beneficios de salud, ya sea directamente o a través del financiamiento de las mismas, y las actividades que sean afines o complementarias, todo ello de conformidad con las disposiciones de la Ley N°18.893 y sus disposiciones complementarias.

Segmento otros: de acuerdo con lo dispuesto en los estatutos sociales, el objeto de ILC es la inversión en toda clase de bienes raíces y en valores mobiliarios tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades, fondos mutuos, planes de ahorro y capitalización, etc.; administrar y disponer de dichas inversiones y percibir los frutos que de ellas provengan.

NOTA 03 BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(A) DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los presentes estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (ILC) y Subsidiarias es al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información

Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la cual autorizó a ILC consolidar la inversión de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., sobre la base de estados financieros preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chile) y Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con NIIF, la convergencia está basada en NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. La Nota 5 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo informados por la Sociedad.

A partir del 1 de enero de 2012, las compañías de seguros deberán comenzar con la aplicación de los nuevos criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquellas materias no tratadas por esta Superintendencia deberán aplicar la normas internacionales de información financiera (NIIF). Los cambios en los criterios contables se relacionan, entre otros, con las siguientes materias: a) normas relativas a la presentación de estados financieros y revelaciones; b) reservas para seguros distintas de las previsionales; c) clasificación y valorización de inversiones financieras; d) valorización de inversiones inmobiliarias; e) reservas técnicas para seguros de rentas vitalicias y Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Producto de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se originarán ajustes sobre las cuentas patrimoniales de la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. al 1 de enero de 2012, como también se afectarán la determinación de resultados por los ejercicios futuros, los cuales serán reflejados por primera vez en los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de marzo de 2012.

(B) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las fechas asociadas del proceso convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF) que afectan al Grupo, son las siguientes: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los presentes estados financieros se presentan en forma comparativa de acuerdo a lo siguiente:

- Estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 – 1 de enero de 2010.
- Estado de resultados integrales, por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.
- Estado de variación del patrimonio, por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.
- Estado de flujos de efectivo, por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

(C) USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

Los estados financieros de ILC y Subsidiarias han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambio en resultados, son valorizados al valor razonable, y los efectos se reconocen en resultados.
- Los instrumentos financieros disponibles para la venta, son valorizados al valor razonable y los cambios, que no sean

pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

- Los derivados se encuentran valorizados a su valor razonable.
- Indemnizaciones beneficio post-empleos, son valorizadas en base a métodos actuariales.
- Los pasivos son valorizados al costo amortizado, aplicando el método de interés efectivo

(D) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

(i) Estados consolidados de situación financiera

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción del Grupo, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

(ii) Estado integral de resultados

ILC y Subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

(iii) Estados de flujos de efectivo

ILC y sus Subsidiarias han optado por presentar sus estados de flujos de efectivo de acuerdo al método directo.

(E) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados, incorporan los estados financieros de ILC y sus Subsidiarias. Se posee control efectivo cuando ILC tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de las Subsidiarias adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y/o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta, en los rubros “Patrimonio participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado de Situación Financiera y “Ganancia atribuible a participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Subsidiarias: Son aquellas Sociedades sobre las que ILC ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades.

Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos societarios. Asimismo, se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio del Grupo, estando ésta expuesta a la mayoría de los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

A la hora de evaluar si el Grupo controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las Subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
					31.12.2011 INDIRECTO	TOTAL	31.12.2010 TOTAL	01.01.2010 TOTAL
95.721.000-7	Seguravita S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	53,5682
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	Chile	Peso chileno	61,5600	12,4300	73,9900	73,9900	61,5600
96.802.010-2	Inversiones Previsionales S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9988	0,0000	99,9988	99,9988	99,9988
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. (1)	Chile	Peso chileno	0,0000	67,4900	67,4900	67,4900	40,2300
96.941.720-0	Iconstruye S.A. (2)	Chile	Peso chileno	32,9500	0,0000	32,9500	32,9500	32,9500
96.793.550-6	Megalab S.A.	Chile	Peso chileno	90,0000	10,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Peso chileno	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	Chile	Peso chileno	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	Chile	Peso chileno	80,8200	0,0000	80,8200	89,8100	95,4500
76.093.446-1	Inversiones Previsionales Dos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
76.090.153-9	Inversiones La Construcción Ltda.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
96.598.850-5	Clínica Iquique S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	52,1500	52,1500	52,1500	52,1500
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
78.040.520-1	Clínica Avansalud S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
76.123.853-1	Inmobiliaria Clínica S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
76.110.809-3	Megasalud Oriente Ltda.	Chile	Peso chileno	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.863.530-1	Sociedad Educacional Peñalolén S.A.	Chile	Peso chileno	0,0030	99,9970	100,0000	100,0000	100,0000
96.858.860-5	Sociedad Educacional Huechuraba S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.891.540-1	Sociedad Educacional Temuco S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.987.460-1	Sociedad Educacional Puerto Montt S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.946.770-4	Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.980.350-K	Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
99.558.380-1	Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
76.895.340-6	Sociedad Educacional Curauma S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
76.899.160-K	Sociedad Educacional Chicureo S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
99.516.290-3	Servicios Educativos S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.066.282-8	Gestión Educativa S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.841.470-4	Inmobiliaria Tierra Fértil S.A.	Chile	Peso chileno	0,0200	99,9800	100,0000	100,0000	100,0000
76.081.583-7	Sociedad Educacional Machalí S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000

(1) A partir del 24 de abril de 2010, fecha de toma de control de la subsidiaria AFP Hábitat S.A., la sociedad matriz ha procedido a consolidar los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de AFP Hábitat S.A. Al 1 de enero de 2010, dado que no se poseía el control, dicha inversión se valorizó a su participación proporcional y por lo tanto no se consolidó.

(2) Iconstruye S.A. es considerado como parte del Grupo dado que la ILC controla a través del Directorio más de la mitad de los derechos políticos y tiene el control sobre la administración.

Plusvalía por Inversiones en Subsidiarias:

Adquisición y enajenación

Los resultados de los negocios adquiridos durante el año se incorporan a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición, los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados del período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (neto de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

Las compras y ventas de Subsidiarias efectuadas por ILC fueron las siguientes:

- Participación en Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

La participación en la subsidiaria Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., presenta las siguientes evoluciones:

MOVIMIENTO	FECHA	PARTICIPACIÓN %
Participación inicial	1 de enero de 2010	40,23
Compra	24 de abril de 2010	41,26
Venta	16 de agosto de 2010	(14,00)
Participación final	31 de diciembre de 2011 y 2010	67,49

- Compra de Administradora Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2010, ILC efectuó una oferta pública para la adquisición de hasta el 100% de las acciones de AFP Hábitat S.A. Producto de dicha operación ILC adquirió 412.551.058 acciones, equivalentes al 41,2551% del capital accionario de la subsidiaria, por un monto ascendente a M\$129.953.583. El proceso de oferta pública de acciones terminó el 24 de abril de 2010, y a partir de dicha fecha ILC es controlador de AFP Hábitat S.A.

Para registrar esta transacción ILC aplicó NIIF 3 “Combinación de Negocios” asignando el valor pagado a los activos y pasivos identificables de la subsidiaria y procediendo a determinar el valor de la plusvalía pagada por la adquisición del control de la mencionada subsidiaria.

La compra de las acciones de AFP Hábitat S.A. reafirma el compromiso de la Cámara Chilena de la Construcción AG., de mantener su presencia como actor relevante del sistema previsional chileno, tal como lo ha hecho por más de sesenta años.

Los costos asociados a la transacción de compraventa alcanzaron aproximadamente M\$211.994, en asesorías legales y financieras.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT S.A. AL 31 DE MARZO DE 2010	M\$
Balance:	
Activos a valor razonable	158.505.944
Intangibles identificados	55.002.389
Patrimonio neto a valor razonable	213.508.333
Estado de Resultados	74.685.552

- Razones combinación de negocios

La plusvalía representa el mayor valor pagado sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de la empresa adquirida a la fecha de la transacción. Si bien no se amortiza, está sujeto a pruebas anuales de deterioro.

Los saldos de cuentas por cobrar de AFP Hábitat al momento de la adquisición corresponden principalmente a saldos pendientes con los propios fondos que administra y con las Compañías de Seguros de Vida que hasta junio de 2009 provenían el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. La Administración estima que el bajo riesgo contraparte de estas cuentas que además corresponden a ajustes operacionales de la actividad propia de AFP Hábitat no tiene efectos materiales.

- Compra de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

En la asignación del valor pagado, no se han identificado otros pasivos contingentes distintos de aquellos reconocidos en los estados financieros de la subsidiaria.

DETERMINACIÓN DE LA PLUSVALÍA:	M\$
Contraprestación pagada para adquirir el control	129.953.583
Importe de interés no controlador a valor justo	58.324.766
Valor razonable de la participación previa	126.721.651
Sub total	315.000.000
Menos:	
Valor razonable de los activos netos identificados en la combinación de negocios	(158.505.944)
Activos intangibles identificados	(54.987.247)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2009	70.087
Plusvalía al 31 de diciembre de 2010	101.576.896

A continuación se presenta información referida al 31 de marzo de 2010 de la subsidiaria Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.:

RESUMEN GENERAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT AL 31 DE MARZO DE 2010	M\$
Activos financieros corrientes	18.453.643
Otros activos corrientes	130.567
Encaje	153.128.712
Propiedad, planta y equipo	11.415.018
Otros activos no corrientes	9.635.003
Total activos	192.762.943
Pasivos corrientes	19.543.971
Pasivos no corrientes	14.691.270
Total pasivos	34.235.241
Patrimonio	158.527.702
Total pasivos y patrimonio	192.762.943

El ítem otros movimientos de los resultados retenidos, al 31 de diciembre de 2010, incluye los siguientes conceptos:

Los activos financieros corrientes incluyen M\$12.201.331 correspondientes al efectivo y equivalente al efectivo al 31 de marzo de 2010.

ESTADO DE RESULTADOS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT S.A.	01.04.2010 31.12.2010 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Ingresos ordinarios	75.488.979	99.734.856
Rentabilidad del encaje	13.334.499	19.504.110
Otros ingresos	9.002.231	11.691.763
Total Ingresos	97.825.709	130.930.729
Gastos de administración	(31.421.809)	(41.038.227)
Total gastos	(31.421.809)	(41.038.227)
Impuesto a la renta	(10.608.980)	(14.414.419)
Resultado del ejercicio	55.794.920	75.478.083

(i) Participación previa

De acuerdo a lo señalados en NIIF 3, una participación previa en una sociedad que haya sido calificada como asociada en virtud de NIC 28, se considera como si se hubiera enajenado y readquirido a su valor razonable, a la fecha de adquisición, registrando en resultados del año los efectos de comparar este valor con su valor libro. El efecto mencionado se presenta en el rubro “Ganancias que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable” del estado de resultados por M\$67.529.464 al 31 de diciembre de 2010.

(ii) Venta de participación en la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

En agosto de 2010, la matriz ILC procedió a llevar a cabo la venta del 14% de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. mediante subasta en la Bolsa de Comercio de Santiago. Los efectos de esta transacción, dado que no afectó el control de la propiedad sobre la subsidiaria, de acuerdo con NIIF 3, fueron registrados en resultados acumulados y participación no controladoras en el patrimonio por M\$39.708.600.

(ii) Venta de participación en la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., Continuación

Al 31 de diciembre de 2010, la matriz tal como lo señala NIIF 3, ha contabilizado la toma de control como una combinación de negocios y de acuerdo con dicha norma, revisará durante el período de medición los estudios y estimaciones utilizados para registrar dicha transacción. Tal como señala NIIF 3, el período de revisión no excederá un año.

(F) BASE DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$), y unidades de fomento (UF), han sido convertidos a pesos chilenos (moneda reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

PERÍODO	US\$	UF
31 de diciembre de 2011	519,20	22.294,03
31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55
1 de enero de 2010	507,10	20.942,88

(G) MONEDA FUNCIONAL

Los estados financieros de cada una de las sociedades incluidas en estos estados financieros consolidados, se presentan en la moneda del entorno económico principal en el cual operan las sociedades (su moneda funcional).

La moneda funcional para las sociedades chilenas es el peso chileno.

Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Grupo Matriz y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados.

En la preparación de los estados financieros de las Subsidiarias, las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional del Grupo (monedas extranjeras) se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios expresados en monedas extranjeras son convertidos a las tasas de cambio de cierre del estado de situación.

Para propósitos de presentar los estados financieros consolidados, los estados financieros de las Subsidiarias cuya moneda funcional es distinta al peso chileno, han sido traducidos a peso chileno de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad N°21, a través de la conversión de los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, y los ingresos y gastos a los tipos de cambio promedio de cada mes.

NOTA 04 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1 de enero de 2010 y modificaciones posteriores, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

(A) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente ILC y Subsidiarias reconoce un activo financiero a valor razonable más, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

ILC y Subsidiarias evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información al Directorio de ILC.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

ILC ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultado debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

(iii) Baja

ILC da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando se transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por ILC es reconocida como un activo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando sólo ILC tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero reconocido bajo este criterio es la media inicial de dicho activo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

ILC estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las transacciones al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. ILC incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(viii) Identificación y medición del deterioro

ILC evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados al activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

(ix) Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor razonable más (en el caso de inversiones no a valor razonable con cambios en resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

ILC considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor razonable a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- **Método de tasa de interés efectiva**

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de ILC y Subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones en los precios, se clasifican dentro de la categoría de “a valor razonable con cambios en resultados” y se presentan como activos corrientes. Todos los activos financieros incluidos en esta categoría se registran a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado, imputándose a la cuenta de resultados las utilidades o pérdidas, realizadas o no, resultantes de variaciones en su valor razonable en cada cierre.

Los datos observables se obtienen a través de la cinta de precio, que son diariamente generadas por la Superintendencia de Pensiones y/o los valores cuota informados diariamente por los fondos mutuos y las tasas de interés implícitas en los depósitos a plazo, según corresponda.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

- Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor razonable con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos”, cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

- Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados.

- Inversiones en instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija correspondientes a la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. han sido valorizadas de acuerdo con los siguientes criterios:

Pagarés del Banco Central de Chile, Bonos Bancarios y Bonos de Empresas emitidos por Sociedades inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, son valorizados al valor de adquisición más los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de estos estados financieros calculados de acuerdo a

la tasa interna de retorno, determinada a la fecha de adquisición de tales instrumentos. Lo anterior, de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(B) USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de ILC, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración del Grupo, sobre los montos eventos o acciones y se refieren básicamente a:

(i) Deterioro de activos

El Grupo revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que el valor libro puede no ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo por sí mismo que sean independientes de otros activos, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor libro

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

(ii) Vidas útiles de propiedades planta y equipos

La Administración de ILC determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus diferentes bienes. Esta estimación ésta basada en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento. El Grupo revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedad, planta y equipos, al cierre de cada ejercicio de reporte financiero anual.

(iii) Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usará el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basaran principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas de mercado cotizadas y ajustadas por las características específicas del instrumento. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

(iv) Criterios empleados para calcular las estimaciones del valor neto de realización de inventarios

La variable considerada para el cálculo del valor neto de realización es principalmente el precio de venta estimado de los inventarios.

(v) Criterios utilizados en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados

La obligación por los beneficios contractuales con los empleados, son valorizados según cálculo actuarial considerando principalmente las variables de rotación de personal según causal de retiro, tasas de mortalidad e invalidez, tasas de incremento real de remuneraciones y de sobrevivencia, permanencia hasta la edad de jubilación.

(vi) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

(C) INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Las participaciones en sociedades sobre las que ILC y Subsidiarias ejercen el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de ILC y Subsidiarias, en el patrimonio de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a ILC y Subsidiarias conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados en el “Resultado de sociedades por el método de participación”.

(D) COMPENSACIÓN DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en ILC y Subsidiarias tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

(E) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en funcionamiento.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los ítems que se incorporan al rubro propiedades, planta y equipos, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de ILC y Subsidiarias requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o compra de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

(F) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión corresponden a inmuebles mantenidos con el objeto de obtener rentas, plusvalía o ambas cosas, o bien, explotarlos bajo un régimen de arrendamiento.

Los ítems de propiedades de inversión, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de propiedades de inversión al 1 de enero de 2010, corresponde al valor revaluado a esa fecha. Con posterioridad a esta fecha los activos en estos ítems se reconocen al costo de adquisición.

La depreciación será reconocida en resultado del ejercicio en base lineal sobre las vidas útiles de cada componente de los ítems propiedades de inversión. Este método es el que refleja de mejor forma el uso y consumo del bien.

La depreciación y vidas útiles, serán revisadas anualmente y se ajustarán de ser necesario.

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión son reconocidos en la cuenta de resultado "otras ganancias (pérdidas) de inversiones", a través del método lineal durante el período de arrendamiento.

En los activos fijos de ILC y Subsidiarias, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

(G) DEPRECIACIÓN

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

VIDA ÚTIL	RANGO - AÑOS
Edificios	20-80
Planta y equipos	3-10
Equipos de tecnología de la información	2-5
Instalaciones fijas y accesorios	10-20
Vehículos	3-5
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	2-5 (*)

(*) O la duración del contrato, el que sea menor.

El valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipos se revisan anualmente y su depreciación comienza cuando los activos están en condiciones de uso.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

El Grupo evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado o patrimonio según corresponda.

(I) ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles, correspondientes a software, marcas y la cartera de AFP Habitat, han sido adquiridos separadamente y son medidos al costo en el reconocimiento inicial.

El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (UGE).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicios. El período y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios esperados en la vida útil son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, según corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible.

(J) ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Se clasifican como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

(K) DETERIORO DE ACTIVOS

ILC y Subsidiarias utilizan los siguientes criterios para evaluar deterioros, en caso que existan:

Activos financieros

Los activos financieros se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, los que pueden ser estimados en forma confiable.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula en referencia a su valor razonable.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, que haya sido reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido al resultado cuando existe indicio de deterioro.

A cada fecha de reporte, ILC y Subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o disminuido. Si existe tal indicador, ILC y sus Subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Plusvalía

La plusvalía generada en la consolidación representa el exceso del costo de la adquisición sobre la participación del grupo en el valor razonable de los activos y pasivos. Incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición.

El deterioro de la plusvalía es determinado por medio de la evaluación del monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual está relacionado. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía no pueden ser reversadas en períodos futuros.

(ii) Inventarios

Los inventarios y existencias corresponden, en términos generales a materiales e insumos médicos, los cuales son consumidos durante el transcurso de las actividades operacionales, el valor del costo de las existencias no es objeto de ajustes en el caso que su costo exceda su valor neto de realización

La plusvalía es revisada anualmente, para determinar si existe o no deterioro.

(iii) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente. Al 31 de diciembre de 2011 se efectuó una prueba de deterioro para los activos intangibles con vida útil indefinida y el goodwill, no identificándose deterioro a ser registrados.

(iv) Inversiones en asociadas

Luego de la aplicación del valor patrimonial, ILC determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. ILC y sus Subsidiarias determinan a cada fecha de los estados de situación financiera, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada.

(C) DEUDORES COMERCIALES

Las cuentas comerciales a cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo y sus Subsidiarias no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeuda. El importe de la provisión se reconoce en cuentas de resultados.

(D) INVENTARIOS

Los inventarios de insumos médicos, materiales clínicos, fármacos y otros materiales se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación en tiendas y bodegas de estas mismas.

El cálculo del costo notario se basa en el método "precio medio ponderado".

(E) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos que fluirán al Grupo puedan ser medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

(i) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen de acuerdo al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado en forma confiable.

(ii) Ingresos por intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del capital que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(iii) Ingresos inmobiliarios

Los ingresos por servicios de arriendo son reconocidos una vez que se ha prestado el servicio.

(iv) Dividendos por inversiones

Los ingresos por inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

(v) Primas de seguros

Los ingresos por primas de seguros corresponden al negocio por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que administra la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

(vi) Ingresos negocio previsional

Se incluyen, las comisiones por administración de los fondos de pensiones, las cuales, se devengan y reconocen en resultados en función del abono de las cotizaciones en las cuentas individuales de los afiliados, de acuerdo a las disposiciones que establece la Circular N°1.540 de la Superintendencia de Pensiones. La citada norma, no genera distorsiones significativas con los criterios que establece NIC 18.

Los ingresos relacionados con la prestación de otros servicios se imputan a cuentas de resultados cuando los servicios son prestados por la Administradora.

Los ingresos relacionados con la rentabilidad del encaje, se imputan a cuentas de resultados de acuerdo con las variaciones en los valores cuotas de los fondos de pensiones administrados.

El ingreso financiero está establecido contractualmente con las compañías de seguros por los contratos vigentes al 30 de junio de 2009 por la cobertura de invalidez y sobrevivencia que cubría a los afiliados de la Administradora.

(vii) Ingresos negocio educacional

Los ingresos por concepto de matrículas y colegiaturas son reconocidos en función al devengamiento del año escolar.

(F) OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Corresponde a la aplicación de la tasa efectiva de aquellas comisiones aplicadas a ciertos productos otorgados por la subsidiaria Isapre Consalud S.A., que de acuerdo con la aplicación de NIIF se descuentan a tasa efectiva por lo que se reconocen al vencimiento de las cuotas y se han aplicado las exigencias adicionales de la NIC 39 referente a identificar pérdidas para la cartera al día (deterioro incurrido, pero no reconocido - GA 90) y la exigencia de realizar los ajustes a las tasas históricas de pérdida a las condiciones actuales de mercado (GA 91).

(G) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

En este rubro se presentan las obligaciones presentes de ILC y sus Subsidiarias, relacionadas con operaciones corrientes surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el grupo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Las obligaciones consideradas bajo este rubro se encuentran valorizadas a costo amortizado.

(H) OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

En este rubro se registran principalmente los ingresos anticipados provenientes de colegiaturas, cotizaciones, y cuotas de incorporación, los cuales se difieren en el plazo de duración del derecho.

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

(I) PROVISIONES

La obligación presente legal o implícita existente a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales probables para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que el Grupo estima que tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que trae su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior. En general las provisiones son determinadas sobre la base de datos históricos ciertos de ILC y sus Subsidiarias,

(i) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos es medible de manera fiable.
- Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de ILC.

(J) PROVISIONES DE BENEFICIOS AL PERSONAL

El Grupo y sus Subsidiarias, han provisionado el costo de las vacaciones y otros beneficios al personal sobre la base de lo devengado. Estos beneficios se contabilizan como gasto al momento en que se genera la obligación en que se recibe el servicio.

Algunas Subsidiarias tienen constituida una provisión para cubrir beneficios post empleo por concepto de indemnizaciones por años de servicio sin tope, de acuerdo con los convenios colectivos y/o individuales suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

(K) PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

Las provisiones para cubrir los riesgos de pérdida de los activos, han sido constituidas de acuerdo a NIC 39, la cual considera la estimación de pérdidas incurridas.

(L) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, ILC y Subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en entidades de crédito y cualquier otra inversión a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original igual o menor a tres meses.

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(M) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

El Grupo contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas Subsidiarias y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones tributarias, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en el rubro de ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias o en el rubro de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado, excepto activos o pasivos que provengan de combinaciones de negocio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en Subsidiarias, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales ILC pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

(N) DIVIDENDOS

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menos “Patrimonio Total” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la ILC, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

(O) COSTOS FINANCIEROS (DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS)

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

(P) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La política del Grupo establece que cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, la propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando ILC y Subsidiarias, actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe.

(Q) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro “Costos financieros” de los resultados integrales consolidados.

(R) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos” u “Otros gastos” de la cuenta de resultados según se incurren.

(S) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

(T) GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a ILC y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de ILC en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. En el año 2011 ILC y Subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

(U) **RESERVAS TÉCNICAS DE LA SUBSIDIARIA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A.**

Las reservas técnicas han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene dos pólizas vigentes con las Administradoras Fondos de Pensiones, correspondientes al seguro de invalidez y sobrevivencia establecido en el DFL N°3.500 y sus posteriores modificaciones. Estas reservas han sido constituidas con estricto apego a las disposiciones establecidas en la Norma de Carácter General N°243 y las disposiciones complementarias establecidas en la Norma de Carácter General N°282, conforme a las condiciones técnicas, tablas de mortalidad y tasas de interés técnico ahí definida.

(V) **ENCAJE DE LA SUBSIDIARIA ADMINISTRADORA FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT S.A.**

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el Artículo N°37 del D.L. N°3.500 de 1980, en conformidad con el artículo N°40 del mismo cuerpo legal, la Administradora debe mantener un activo denominado "Encaje" en cada tipo de Fondo que administre, equivalente al 1% del Fondo de Pensiones, el cual deberá mantenerse invertido en cuotas de éste. Esta inversión se valorará multiplicando el número de cuotas equivalentes por cada Fondo y al valor de cierre que éstas tengan el día en que corresponda entregar la información.

(W) **NORMAS E INTERPRETACIONES DE LAS NIIF**

(a) Normas e Interpretaciones con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2010:

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
IFRS 9, Instrumentos Financieros :Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero 2015

ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

(b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
IAS 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013
IAS 38 Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013
IFRS 7, Exposición – compensación de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013

La Administración se encuentra evaluando el impacto futuro de la adopción de la NIIF 9. Respecto de las otras normas enumeradas precedentemente, se estima que no tendrán un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NOTA 05 PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

(A) TRANSICIÓN A LAS NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2010, ILC y Subsidiarias prepararon sus estados financieros consilidados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La fecha de transición a la Normas Internacionales de Información Financiera es el 1 de enero de 2010, la convergencia esta basada en NIIF 1 “Adopción por primera vez” de las NIIF.

En la letra c) de este título, se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del período acumulado al 31 de diciembre de 2010, los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos iniciales al 1° de enero de 2010, resultantes de aplicar esta normativa.

(B) OPCIONES DE NIIF 1 APLICADAS EN EL PROCESO DE ADOPCIÓN A LAS NIIF

Las opciones señaladas en la NIIF 1 que ILC y Subsidiarias ha decidido aplicar en su proceso de adopción a NIIF son las siguientes:

(i) Costo revaluado como costo atribuido

Se ha considerado como costo atribuido de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión, el valor de los mismos bajo el principio contable de deterioro a la fecha de la transición y para ciertos activos se ha determinado como costo atribuido el valor justo, determinado por el estudio realizado por un especialista externo.

(ii) Combinaciones de negocio

Se ha aplicado la exención establecida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición al 1 de enero de 2010.

(iii) Instrumentos derivados

Se ha definido estos derivados como pasivos financieros, medidos a valor razonable con efecto en resultados.

(v) Beneficios a empleados

El Grupo ha analizado optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF, son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio del Grupo, dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.

(C) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO NETO DETERMINADO DE ACUERDO A NIIF Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN CHILE (PCGA DE CHILE)

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA en Chile) y Normas Internacionales de Información Financiera aplicadas por el Grupo, y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 y sobre la ganancia neta al 31 de diciembre de 2010.

(i) Reconciliación del patrimonio bajo principios contables de general aceptación en Chile y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010:

RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO	REF.	PATRIMONIO AL	
		31.12.2010 M\$	01.01.2010
Patrimonio en base a Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile		337.264.163	291.816.467
Incorporación de los accionistas minoritarios	(1)	126.858.800	8.910.398
Activación costos adquisición diferidos (DAC)	(2)	9.304.527	11.089.632
Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable	(3)	67.647.088	-
Amortización cartera Hábitat	(4)	(1.877.791)	-
Beneficios al personal (provisión bonos)	(5)	(321.914)	(271.335)
Deterioro de intangibles	(6)	(1.261.417)	(2.017.460)
Deterioro deudores comerciales	(7)	(1.030.039)	(1.649.487)
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido, neto	(8)	9.696.893	10.662.491
Efecto de derivados de acuerdo a clasificación NIIF – Inversión	(9)	342.133	(505.487)
Efecto de impuestos diferidos ajustes NIIF	(10)	178.283	(87.264)
Provisión licencias médicas (SIL)	(11)	(1.489.294)	(1.431.210)
Provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (prestaciones médicas)	(12)	(18.086.347)	(18.736.955)
Reconocimiento cotizaciones no declaradas y no pagadas	(13)	1.892.996	1.661.278
Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios	(14)	(5.156.431)	-
Reverso amortización menor valor de inversión, plusvalía	(15)	1.461.147	-
Remediación de resultado en venta de inversiones		159.511	(17.427)
Otros varios		(2.429.678)	800.643
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF		523.152.630	300.224.284

(ii) Reconciliación de la ganancia del año desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

RECONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	REF.	RESULTADO AL 31.12.2010 M\$
Ganancia neta de acuerdo a PCGA Chile		102.259.137
Incorporación de los accionistas minoritarios	(1)	18.419.467
Activación costos adquisición diferidos (DAC)	(2)	(1.785.104)
Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable	(3)	67.647.088
Amortización cartera Habitat	(4)	(1.877.791)
Beneficios al personal (provisión Bonos)	(5)	(50.579)
Deterioro de intangible	(6)	756.043
Deterioro deudores comerciales	(7)	619.448
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido neto	(8)	14.557
Efecto de derivados de acuerdo a clasificación NIIF - Inversión	(9)	342.133
Impuestos diferidos ajustes NIIF	(10)	310.087
Provisión licencias médicas (SIL)	(11)	(58.084)
Provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (prestaciones medicas)	(12)	650.608
Reconocimiento cotizaciones no declaradas y no pagadas	(13)	231.718
Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios	(14)	1.973.691
Reverso amortización menor valor de inversión, plusvalía	(15)	1.461.147
Remediación de resultado en propiedad de inversión		176.564
Remediación de resultado en venta de inversiones		178.752
Remediación depreciación		370.834
Combinación de negocios	(16)	(16.800.000)
Otros varios		524.185
Ganancia neta proforma de acuerdo a NIIF		175.363.901

(iii) Reconciliación del Estado de Flujos de Efectivos desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

	31.12.2010 M\$
Saldo efectivo y efectivo equivalente PCGA	108.993.994
DPF subsidiario Isapre Consalud S.A. considerado flujo de efectivo según IFRS, otros activos según PCGA	56.048
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	109.050.052

(1) Incorporación de interés minoritario

De acuerdo a NIIF el patrimonio neto de ILC lo constituye tanto la participación correspondiente a los accionistas de la sociedad dominante como la de los accionistas minoritarios de sus afiliadas. Bajo PCGA en Chile, la participación minoritaria era clasificada en una línea entre el pasivo largo plazo y el patrimonio neto. La composición del saldo que presenta este ajuste se encuentra detallado en nota número 29.

(2) Activación costos adquisición diferidos (DAC)

Corresponde a la aplicación de la tasa efectiva de aquellas comisiones aplicadas a ciertos productos otorgados por la subsidiaria Isapre Consalud S.A., que eran registradas sobre la base devengada y de acuerdo con la aplicación de NIIF se descuentan a tasa efectiva por lo que se reconocen al vencimiento de las cuotas y se han aplicado las exigencias adicionales de la NIC 39 referente a identificar pérdidas para la cartera al día (deterioro incurrido, pero no reconocido - GA 90) y la exigencia de realizar los ajustes a las tasas históricas de pérdida a las condiciones actuales de mercado (GA 91).

(3) Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable

Corresponde al reconocimiento del diferencial que se genera en momento de la toma de control de AFP Hábitat S.A., entre el valor libro anterior y su participación previa a valor razonable, de acuerdo a lo establecido según NIIF 3.

(4) Amortización cartera Hábitat

Corresponde a la amortización del intangible reconocido en la combinación de negocios asignada como valor de la cartera (corresponde a la cuota).

(5) Beneficios al personal (provisión Bonos)

Corresponde al reconocimiento del gasto, en base devengada de los bonos de desempeño que entrega Desarrollo Educativos S.A. y sus subsidiarias a los profesores.

(6) Deterioro de intangibles

Corresponde principalmente a la aplicación de NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, sobre ciertos activos intangibles que mantenían las Subsidiarias del Grupo, que bajo los principios de contabilidad anteriores se amortizaban en forma lineal. Una vez aplicada NIC 36, se identificaron indicadores de deterioro que llevaron a las Subsidiarias a reconocer en resultados acumulados los efectos producto de esta medición.

(7) Deterioro deudores comerciales

Este ajuste corresponde a la aplicación de NIC 39, la cual indica que una entidad puede determinar que el deterioro de sus cuentas por cobrar en base a tasas de pérdidas históricas en la estimación de los flujos de efectivo futuros, dichas tasas se aplican, a los grupos que se han definido, de manera coherente con los grupos para los cuales las tasas históricas han sido observadas. Una vez aplicada esta norma, se concluyó que la provisión constituida bajo los principios de contabilidad anteriores para cubrir el riesgo de incobrabilidad era mayor a la determinada.

(8) Revaluación de propiedades, planta y equipo como costo atribuido, neto

Como parte del proceso de primera adopción de NIIF, el Grupo optó por valorizar sus terrenos, edificios y algunos equipos a valor razonable y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1. Registrando un ajuste bruto al 1 de enero de 2010 de M\$10.662.491 como ajuste de transición a las NIIF, efecto que se ha reportado como abono a la cuenta resultados acumulados en el patrimonio. El detalle del mencionado ajuste es el siguiente:

TIPO DE ACTIVO	VALOR PCGA 01.01.2010 M\$	AJUSTE 01.01.2010 M\$	VALOR IFRS 01.01.2010 M\$
Edificios	103.557.194	(7.959.455)	95.597.739
Terrenos	34.312.874	18.414.787	52.727.661
Equipos e instalaciones médicas	7.490.302	207.159	7.697.461
Totales	145.360.370	10.662.491	156.022.861

(9) Efecto de derivados de acuerdo a clasificación NIIF – Inversión

La Administración ha definido que los instrumentos derivados que toma el Grupo, son calificados como de inversión. Producto de la aplicación de NIC 39, después del reconocimiento inicial, los instrumentos derivados, se miden al valor razonable a cada cierre. Las ganancias o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable de los activos y pasivos financieros medido al valor razonable, se reconocen en resultados.

(10) Efecto de impuestos diferidos ajustes NIIF

Producto de la convergencia a NIIF, el Grupo registró los impuestos diferidos de acuerdo con NIC 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporarias y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y (c) la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados.

(11) Provisión licencias médicas (SIL)

Corresponde al reconocimiento del gasto, en base devengada de las licencias médicas ocurridas y no reportadas, que bajo principio de contabilidad anteriores se reconocían en base realizada.

(12) Provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (prestaciones médicas)

Corresponde al reconocimiento del gasto, en base devengada de las licencias médicas ocurridas y no liquidadas, que bajo principio de contabilidad anteriores se reconocían en base realizada.

(13) Reconocimiento cotizaciones no declaradas y no pagadas

Corresponde al reconocimiento del ingreso, en base devengada de las cotizaciones no declaradas y no pagadas, que bajo principio de contabilidad anteriores se reconocían en base realizada.

(14) Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios

Los principios contables anteriores, requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidas para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio.

La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo incluido en utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por el Grupo.

(14) Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios, Continuación

NIC 29 no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de balance y resultados no se reajustan por inflación. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación. Sin embargo, se ha mantenido con ajuste a otras reservas la corrección monetaria de la cuenta capital, ya que para efectos de la normativa anterior esta será sancionada por la junta general de accionistas e incorporada de pleno derecho al capital.

(15) Reverso amortización de menor valor de inversión (plusvalía)

Según lo establecido por NIIF las plusvalías o menores valores no se amortizan por lo cual se ha procedido a reversar la amortización registrada bajo principios de contabilidad anteriores.

(16) Combinación de negocios

De acuerdo a NIIF, el resultado en la venta de un porcentaje de la participación en una subsidiaria, que no implique pérdida de control debe ser registrado en resultados acumulados.

NOTA 06 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

6.1 Riesgo Regulatorio

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

(i) Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

La reforma previsional de 2008 consolidó el sistema de pensiones existente, logrando un acuerdo de todos los sectores del parlamento. Esta reforma implicó algunos cambios en el negocio de la industria como son la licitación del seguro y la de los nuevos afiliados, pero a su vez estableció un escenario de largo plazo que minimizó las amenazas de cambios regulatorios relevantes existentes con anterioridad a dicha ley.

(ii) Riesgo del negocio de isapres

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

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.

6.2. Riesgo Operacional

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

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

6.3. Riesgo de Mercado

(i) Comité de inversiones

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

(ii) 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 2011, el 100% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas, por lo que no existe exposición a las fluctuaciones de tasas en el mercado.

Lo anterior refleja que la única exposición de estos pasivos es 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.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Los activos sujetos a riesgo de tasa de interés están constituidos por depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija y otras inversiones similares. Considerando una inversión promedio anual de M\$85.051.798 registrada durante el 2011 y cuyo plazo de vencimiento es menor a un año, una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés de mercado obtenida, habría incrementado o disminuido, respectivamente, el resultado antes de impuestos en M\$850.518, lo que representa un 0,7% del total.

(iii) 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 similar naturaleza a los que invierten los Fondos de Pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

En la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara, 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.

Considerando una base de inversiones financieras de M\$174.192.729, una variación positiva o negativa de 100 puntos base en su rentabilidad, habría aumentado o disminuido, respectivamente, los resultados antes de impuestos en M\$1.741.927, lo que representa un 1,4% del total.

(iv) 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.

Considerando una base de inversión en el Encaje de M\$176.375.609, una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la rentabilidad del encaje, habría aumentado o disminuido, respectivamente, los resultados antes de impuestos en M\$1.763.756, lo que representa un 1,4% del total.

(v) Riesgo de tipo de cambio

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

6.4. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

6.5. Riesgo de Liquidez

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

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

El Grupo cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, además de una importante generación de caja proveniente de sus Subsidiarias. Adicionalmente, ILC cuenta con amplio acceso a fondos de la banca y del mercado de capitales para hacer frente a sus obligaciones amparados en clasificaciones de solvencia AA y AA+ otorgadas por las compañías Feller-Rate y Humphreys, respectivamente. Lo anterior se reflejó en la colocación de bonos realizado por la Matriz, por un monto equivalente a UF 2.500.000, el año 2011 y recientemente por la subsidiaria Red Salud en enero del 2012.

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

Dados estos antecedentes el riesgo de liquidez es casi nulo.

En la Nota 20 se detallan los vencimientos de pasivos financieros.

6.6. 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.

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se ha clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera, según se detalla en el siguiente cuadro:

		31.12.2011				
		PRIMAS POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	28.299.453	3.849.829	17.761.941	1.838.796	4.759.439
Bueno	Bajo	-	1.099.951	5.074.840	525.370	1.359.840
Normal	Normal	-	549.976	2.537.421	262.685	679.920
Totales		28.299.453	5.499.756	25.374.202	2.626.851	6.799.199

Este cuadro muestra que el 82% de la cartera no deteriorada es de riesgo muy bajo donde destacan las primas por cobrar, que se encuentran acreditadas en los Fondos de Pensiones de los cotizantes del sistema de AFP y que, según lo establecido en el DL 3.500, deben ser pagadas a la compañía según lo estipula además el contrato que ésta suscribió con las seis AFP del sistema.

La cartera vencida no deteriorada corresponde al 14% de la cartera no deteriorada, y el 80% tiene un vencimiento menor a tres meses.

El Grupo estima que el deterioro máximo que podrían sufrir los deudores corrientes es de M\$5.546 considerando la historia de pago de sus clientes y la exigibilidad de los cheques y mandatos que respaldan estos documentos por cobrar. Este deterioro corresponde al 7,4% de la cartera bruta.

NOTA 07 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

	MONEDA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	\$	14.606.530	18.383.153	5.062.660
Depósitos a plazo fijo a corto plazo	\$	35.596.816	5.022.292	6.755.188
Fondos mutuos de renta fija	\$	33.466.081	76.827.963	22.853.793
Otras inversiones	\$	10.373.810	8.816.634	5.654.839
Totales		94.043.237	109.050.042	40.326.480

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

Los fondos mutuos de renta fija corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas al cierre de cada uno de los ejercicios.

En abril de 2010, se incorpora al efectivo y equivalente al efectivo la suma de M\$12.201.331 provenientes de la adquisición y toma de control de AFP Hábitat.

El efectivo y equivalente al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

NOTA 08 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (netos de estimación de deterioro) al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

CORRIENTES			
31-12-2011	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES POR DETERIORO CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Primas por cobrar	28.299.453	-	28.299.453
Cuentas por cobrar documentadas	7.135.873	(1.636.117)	5.499.756
Deudores por ventas	26.682.197	(1.307.995)	25.374.202
Deudores por cotizaciones	2.889.090	(262.239)	2.626.851
Otros	9.049.186	(2.249.987)	6.799.199
TOTALES	74.055.799	(5.456.338)	68.599.461

CORRIENTE			
31.12.2010	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES POR DETERIORO CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Primas por cobrar	24.753.420	-	24.753.420
Cuentas por cobrar documentadas	6.992.654	(3.198.170)	3.794.484
Deudores por ventas	19.245.792	(1.696.188)	17.549.604
Deudores por cotizaciones	4.579.651	(2.941.408)	1.638.243
Otros	10.376.198	(1.201.063)	9.175.135
Totales	65.947.715	(9.036.829)	56.910.886

CORRIENTES			
01.01.2011	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES POR DETERIORO CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Primas por cobrar	19.845.557	-	19.845.557
Cuentas por cobrar documentadas	6.833.285	(3.198.170)	3.635.115
Deudores por ventas	16.573.395	(1.621.097)	14.952.298
Deudores por cotizaciones	4.278.154	(2.683.700)	1.594.454
Otros	5.383.048	(389.916)	4.993.132
Totales	52.913.439	(7.892.883)	45.020.556

NO CORRIENTES			
31.12.2011	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Mutuos hipotecarios	1.064.399	-	1.064.399
Cuentas por cobrar	8.094.678	(4.881.772)	3.212.906
Totales	9.159.077	(4.881.772)	4.277.305

NO CORRIENTE			
31.12.2010	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Mutuos hipotecarios	1.217.033	-	1.217.033
Cuentas por cobrar	6.217.088	(6.055.920)	161.168
Totales	7.434.121	(6.055.920)	1.378.201

01.01.2010	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Cuentas por cobrar	5.552.490	(5.505.471)	47.019
Totales	5.552.490	(5.505.471)	47.019

	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	3.198.170	1.696.188	2.941.408	1.201.063	9.036.829
Provisiones adicionales	774.123	1.439.454	39.058	1.048.924	3.301.559
Reducciones derivadas de castigos	(203.862)	(1.025.369)	-	-	(1.229.231)
Liberación de provisiones	(2.132.314)	(802.278)	(2.718.127)	-	(5.652.719)
Reclasificación de provisiones	-	-	-	-	-
Totales	1.636.117	1.307.995	262.339	2.249.987	5.456.438

	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	3.198.170	1.621.097	2.683.700	389.916	7.892.883
Provisiones adicionales	579.984	767.734	377.938	811.147	2.536.803
Reducciones derivadas de castigos	(355.698)	(692.643)	-	-	(1.048.341)
Liberación de provisiones	(224.286)	-	(120.230)	-	(344.516)
Reclasificación de provisiones	-	-	-	-	-
Totales	3.198.170	1.696.188	2.941.408	1.201.063	9.036.829

Calidad crediticia

En cuanto a la calidad de los créditos, estos se han clasificado de acuerdo a evaluación de riesgo interna sobre la cartera. Estos montos, no incluyen la cartera renegociada debido a que el Grupo considera dichos créditos como deteriorados.

		31.12.2011				
		PRIMAS POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	28.299.453	3.849.829	17.761.941	1.838.796	4.759.439
Bueno	Bajo	-	1.099.951	5.074.840	525.370	1.359.840
Normal	Normal	-	549.976	2.537.421	262.685	679.920
Totales		28.299.453	5.499.756	25.374.202	2.626.851	6.799.199

		31.12.2010				
		PRIMAS POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACION M\$	OTROS M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	24.753.420	2.656.139	12.284.723	1.146.770	6.422.595
Bueno	Bajo	-	758.897	3.509.921	327.649	1.835.027
Normal	Normal	-	379.448	1.754.960	163.824	917.513
Totales		24.753.420	3.794.484	17.549.604	1.638.243	9.175.135

		01.01.2010				
		PRIMAS POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACION M\$	OTROS M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	19.845.557	2.544.581	10.466.608	1.116.118	3.495.192
Bueno	Bajo	-	727.023	2.990.460	318.891	998.626
Normal	Normal	-	363.511	1.495.230	159.445	499.314
Totales		19.845.557	3.635.115	14.952.298	1.594.454	4.993.132

El grupo posee los siguientes saldos respecto a su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos no deteriorados:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Con vencimiento menor a tres meses	7.883.032	6.572.443	6.249.321
Con vencimiento entre tres y seis meses	805.650	1.441.809	1.443.094
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.104.530	766.996	531.169
Con vencimiento mayor a doce meses	1.927	304.794	464.710
Totales	9.795.139	9.086.042	8.688.294

NOTA 09 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades del Grupo, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre el Grupo y sus Sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

(i) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	CORRIENTE		
					31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2010 M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones médicas	\$	86.669	30.274	107.230
96.929.390-0	Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	266.167	-	-
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	32.440	65.985	-
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Colombia	Prestación de servicios	\$	24.944	-	-
81.826.800-9	C.C.A.F. de los Andes	Chile	Prestación de servicios	\$	70.213	-	-
70.016.010-6	Servicio Médico Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones médicas	\$	228.585	289.968	148.063
99.533.790-8	Clínica Elqui S.A.	Chile	Prestaciones médicas	\$	53.674	-	155
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social	Chile	Prestaciones médicas	\$	1.032	-	-
74.422.770-0	Clínica San Marcos	Chile	Prestaciones médicas	\$	1.765	-	-
96.995.840-6	Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Chile	Prestaciones médicas	\$	2.924	-	-
96.502.530-8	Isapre Vida Tres S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	5.759	354	-
70.285.100-9	Inversiones Río Quilpué S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	10.500	-
76.381.130-1	Inversiones Farmaceuticas Air S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	10.329	4.476
76.139.320-0	Administradora de Transacciones Electronicas S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	425.658	-
95.572.800-7	Isapre Banmédica S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	32.447	36.275
95.721.000-7	Seguravita S.A.	Chile	Liquidación sociedad	\$	-	181.335	-
96.802.470-1	Integramédica S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	-	1.057
96.802.470-1	Inversiones en Salud Arica	Chile	Prestación de servicios	\$	-	-	677
Totales					774.172	1.046.850	297.933

(ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	CORRIENTES		
					31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones médicas	\$	162.996	60.380	488.894
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	2.917	2.371	-
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	142.624	127.658	-
56.032.920-2	Comunidad Edificio La Construcción	Chile	Gastos comunes	\$	37.512	33.839	15.554
95.572.800-7	Isapre Banmédica S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	19.762	-	-
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	17.114	2.895	5.414
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Colombia	Prestación de servicios	\$	7.185	-	-
81.458.500-K	Cámara Chilena de la Construcción AG.	Chile	Dividendos	\$	-	6.099	-
96.995.840-6	Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Chile	Cuenta corriente	\$	-	29.920	5.550
99.542.640-4	Tecnogest Asesorías S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	-	-	3.236
					390.110	263.162	518.648

El resto de los saldos por cobrar y pagar están en pesos chilenos y no devengan intereses. El plazo de cobro de los saldos por cobrar y pagar de corto plazo fluctúa aproximadamente entre 30 y 180 días.

(iii) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el estado de resultado integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2011		31.12.2010	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO) / ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO) / ABONO M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.Ch.C	Accionista	Arriendos percibidos	570.972	570.972	55.308	55.308
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Aporte empleador	111.325	(111.325)	134.284	(134.284)
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Arriendos percibidos	147.451	147.451	75.261	75.261
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Servicio de recaudación	1.298.426	(1.298.426)	902.438	(902.438)
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Servicio tecnológico	359.863	(359.863)	132.201	(132.201)
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.	Coligada	Prestación de servicios	151.557	148.115	188.185	186.038
81.826.800-9	CCAF Los Andes	Accionista	Servicio de recaudación y digitación	473.032	(473.032)	244.032	(244.032)
81.826.800-9	CCAF Los Andes	Accionista	Arriendos percibidos	16.063	16.063	12.394	12.394
81.826.800-9	CCAF Los Andes	Accionista	Servicios por convenios cobrados	66.710	-	-	-
81.826.800-9	CCAF Los Andes	Accionista	Arriendos percibidos y gastos comunes	27.646	27.646	-	-
71.800.700-3	Ciedess	Matriz común	Arriendos percibidos	17.816	17.816	-	-
73.213.000-4	Corporación Cultural C. Ch. C.	Matriz común	Arriendos percibidos	8.548	8.548	-	-
78.029.910-3	Gestión de Personas y Servicios S.A.	Matriz común	Servicio de seguridad y aseo	61.354	(61.354)	65.219	(65.219)
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Coligada	Servicio de hosting	74.919	75.123	54.681	54.681
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Coligada	Suscripción y pago de acciones	115.294	-	-	-
70.016.010-6	Servicio Médico de la C.Ch.C.	Accionista	Prestaciones en convenio y recuperación de gastos	5.375.477	1.629.261	2.639.375	1.555.336
70.016.010-6	Servicio Médico de la C.Ch.C.	Accionista	Servicio convenios pagados y recuperación gastos	5.147.229	-	1.503.056	-
76.381.130-1	Inversiones Santa Constanza	Administración	Prestación de servicios	36.452	(36.452)	17.394	(17.394)
76.764.570-8	Inversiones Río Quilqué S.A.	Común	Asesoría financiera	24.452	(24.452)	-	-
99.533.790-8	Clinica Elqui S.A.	Asociada indirecta	Cuenta corriente	53.674	-	-	-
70.912.300-9	Corporación Educacional C. Ch. C.	Matriz común	Donación	757.704	(757.704)	-	-
65.981.140-5	Corporación Primera Infancia C. Ch. C.	Matriz común	Donación	6.800	(6.800)	-	-
76.381.130-1	Inversiones Farmacéuticas Air S.A.	Coligada	Cuenta corriente	-	-	553.903	533.927
76.764.570-8	Inversiones Río Quilqué S.A.	Coligada	Cuenta corriente	-	-	694.922	917

(iv) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones no habituales y/o relevantes del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo es administrado por un Directorio compuesto por 9 miembros, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

(v) Remuneraciones del directorio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las remuneraciones pagadas a los componentes del Directorio de ILC ascienden a M\$105.607 y M\$80.374, respectivamente.

(vi) Remuneraciones a gerentes y ejecutivos principales del grupo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$1.894.704 y M\$1.822.643, respectivamente. No existen beneficios de largo plazo, ni beneficios post empleo para el personal clave del Grupo.

NOTA 10 INVENTARIOS

(A) LA COMPOSICIÓN DE ESTE RUBRO (NETOS DE PROVISIONES POR OBSOLESCENCIA Y OTROS) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 Y 1 DE ENERO DE 2010 ES LA SIGUIENTE:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Materiales clínicos	368.310	262.781	263.574
Insumos médicos	554.596	566.929	579.257
Fármacos	559.772	144.109	112.604
Materiales	250.559	49.115	1.574
Totales	1.733.237	1.022.934	957.009

(B) EL MOVIMIENTO DE LOS INVENTARIOS DURANTE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 FUE EL SIGUIENTE:

	MATERIALES CLÍNICOS M\$	INSUMOS MÉDICOS M\$	FÁRMACOS M\$	MATERIALES M\$	TOTALES M\$
Saldo inicial 01.01.2010	263.574	579.257	112.604	1.574	957.009
Adiciones	2.674.732	1.193.169	452.266	190.933	4.511.100
Consumos a resultados	(2.675.525)	(1.205.497)	(420.761)	(143.392)	(4.445.175)
Saldo al 31.12.2010	262.781	566.929	144.109	49.115	1.022.934
Adiciones	6.845.272	3.878.447	3.887.875	857.438	15.469.032
Consumos a resultados	(6.739.743)	(3.890.780)	(3.472.212)	(655.994)	(14.758.729)
Saldos al 31.12.2011	368.310	554.596	559.772	250.559	1.733.237

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, no existen inventarios entregados en garantía, ni rebajas por revalorizaciones de inventarios.

NOTA 11 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los saldos de los instrumentos financieros medidos a valor razonable, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	VALOR RAZONABLE		
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Otros activos financieros corrientes			
Acciones	6.942.944	10.777.175	8.896.818
Fondos de inversiones nacionales	3.970.220	2.981.761	6.119.129
Fondos de inversiones internacionales	16.569.843	28.505.604	22.944.278
Instrumentos renta fija emitidos por el Estado	37.427.683	38.566.139	13.081.243
Instrumentos renta fija emitidos por instituciones financieras	37.440.402	26.491.030	5.485.950
Instrumentos renta fija emitidos por instituciones privadas	42.322.772	42.357.812	27.769.020
Depósitos a plazo	15.532.438	4.459.573	392.332
Fondos mutuos	-	551.261	-
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	1.530.643	2.411.081	1.919.936
Total otros activos financieros corrientes	161.736.945	157.101.436	86.608.706
Otros activos financieros no corrientes			
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	30.531.489	35.805.123	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	36.159.016	39.479.935	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	71.086.669	70.651.931	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	23.381.023	19.353.120	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	15.217.412	6.259.265	-
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	12.455.784	8.354.313	6.828.864
Total otros activos financieros no corrientes	188.831.393	179.903.687	6.828.864

El saldo que registra el rubro otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, incluye M\$11.229.811 correspondientes a una garantía establecida por la subsidiaria Isapre Consalud, la cual tiene por finalidad dar cumplimiento a lo establecido en los Artículos Nos.26, 27 y 28 de la Ley N°18.933 y sus modificaciones. De acuerdo con esta Ley las Isapres deben constituir y mantener, en alguna entidad autorizada, una garantía equivalente al monto de las obligaciones relativas a los cotizantes, beneficiarios y prestadores de salud.

(A) CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

No existen restricciones de ningún tipo sobre los otros activos financieros

(B) METODOLOGÍA Y SUPUESTOS UTILIZADOS EN EL CÁLCULO DEL VALOR RAZONABLE, CONTINUACIÓN

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

- (i) El costo amortizado de los depósitos a plazo, es una buena aproximación del valor razonable, debido a que son operaciones de muy corto plazo.
- (ii) Los instrumentos derivados son contabilizados, a su valor de mercado en los Estados Financieros. Estos fueron valorizados utilizando las cotizaciones de tasas de cambio, interés y variación unidad de fomento según curvas proyectadas, aplicadas al plazo remanente a la fecha de extinción del instrumento.
- (iii) El valor razonable de los préstamos financieros, se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.
- (iv) El valor razonable de los activos y pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

(C) RECONOCIMIENTO DE MEDICIONES A VALOR RAZONABLE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nivel 1:

Corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.

Nivel 2:

Corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3:

Corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los activos y pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

NOTA 12 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

(A) A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL GASTO REGISTRADO POR EL CITADO IMPUESTO EN EL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS 2011 Y 2010:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(28.634.218)	(16.547.767)
Ajuste por impuestos diferidos	5.294.522	(2.899.487)
Gasto por impuestos corrientes, neto	(23.339.696)	(19.447.254)

(B) EL CARGO (ABONO) AL RESULTADO DEL AÑO SE PUEDE RECONCILIAR CON LA GANANCIA (PÉRDIDA) CONTABLE DE LA SIGUIENTE MANERA:

RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA	31.12.2011	
	TASA %	M\$
Ganancia antes de impuesto		124.591.407
Pérdida por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	(20,00%)	(24.918.281)
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:		
Diferencias permanentes (20%):		
Revalorización activo fijo	(0,51%)	(638.221)
Corrección monetaria	0,52%	650.129
Deterioro activo fijo	(0,18%)	(219.225)
Contratos de leasing	0,23%	283.433
Diferencial valorización inversiones	(0,43%)	(533.856)
Resultados tributarios de arrastre	0,89%	1.113.902
Provisión prestaciones ocurridas y no liquidadas	0,44%	544.005
Provisión licencias médicas	0,44%	543.218
Participación de ganancias de asociadas	0,31%	380.516
Otros agregados y deducciones	(0,44%)	(545.316)
Total ajuste por diferencia de tasa de impuesto	1,27%	1.578.585
Pérdida por impuestos utilizando la tasa efectiva	(18,73%)	(23.339.696)

RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA	31.12.2010	
	TASA %	M\$
Ganancia antes de impuesto		195.270.265
Pérdida por impuestos utilizando la tasa legal (17%)	(17,00%)	(33.195.945)
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:		
Diferencias permanentes (17%):		
Participación en ganancias de asociadas	(1,01%)	(1.978.376)
Provisión siniestralidad e ingresos financieros	(0,31%)	(596.800)
Diferencial valorización de cartera	(1,65%)	(3.231.006)
Diferencia de provisión	(0,02%)	(31.483)
Participación previa en Habitat	8,84%	17.271.472
Corrección monetaria tributaria relacionadas	0,38%	733.499
Variación mercado acciones	(0,43%)	(839.887)
Costo de venta acciones 18 ter	(0,37%)	(724.468)
Venta acciones 18 ter	0,42%	825.689
Venta acciones ART	0,19%	371.051
Corrección monetaria capital propio tributario	0,38%	738.453
Diferencia por tasa de impuesto a la renta futura	0,76%	1.491.061
Otros agregados y deducciones	(0,14%)	(280.516)
Total ajuste por diferencia de tasa de impuesto	7,04%	13.748.689
Pérdida por impuestos utilizando la tasa efectiva	(9,96%)	(19.447.256)

(C) EN EL EJERCICIO 2010, SE HAN PRODUCIDO EFECTOS EN IMPUESTOS DIFERIDOS, ORIGINADOS EN LA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS AFP HÁBITAT S.A. QUE IMPLICÓ INCORPORAR AL CONSOLIDADO DE ILC, PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR M\$16.599.726

(D) EL DETALLE DE LA CUENTA POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS, CORRIENTE ES EL SIGUIENTE:

IMPUESTOS POR RECUPERAR (PAGAR)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(28.236.384)	(17.710.544)	(2.273.572)
Pagos provisionales mensuales	(23.460.076)	9.018.536	1.615.057
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	131.482	687.575	926.757
Créditos capacitación	596.038	474.382	178.161
Crédito adquisición activos fijos	97.610	123.273	75.161
Contribuciones	438.938	359.855	330.444
Crédito por donaciones	145.030	62.052	45.894
Otros	127.261	702.994	(86.778)
Total impuestos por (pagar) recuperar, neto	(3.239.949)	(6.281.877)	811.124

IMPUESTOS POR RECUPERAR (PAGAR)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos por impuestos corrientes	931.654	3.009.736	1.821.795
Pasivos por impuestos corrientes	(4.171.603)	(9.291.613)	(1.010.671)
Total impuestos por (pagar) recuperar, neto	(3.239.949)	(6.281.877)	811.124

Con la fecha 31 de julio de 2010, el Congreso Nacional aprobó la Ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuesto 20% y 18,5% respectivamente, para posteriormente volver al aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante. El cambio de la tasa impositiva es transitorio y producto de lo anterior, los impuestos diferidos han aumentado. El efecto de estos cambios en el gasto por impuestos fue reconocido en el estado de resultado, durante el período actual y períodos posteriores.

(E) LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS EN CADA PERÍODO SE DETALLAN A CONTINUACIÓN:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, RECONOCIDOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a derivados	3.937	12.150	85.934
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	6.489.102	4.884.039	4.727.598
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	2.935.549	480.827	281.100
Activos por impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	845.998	805.162	637.329
Activos por impuestos diferidos relativos a leasing	9.363.119	1.005.886	1.336.104
Activos por impuestos diferidos relativos a gastos de organización y puesta en marcha	-	98.905	-
Activos por impuestos diferidos relativos a menor valor renta fija	-	-	695.086
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	647.455	109.412	80.971
Activos por impuestos diferidos	20.285.160	7.396.381	7.844.122

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, RECONOCIDOS :	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revalorización cuotas encaje no enajenadas	16.316.506	16.994.207	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	3.036.333	3.526.612	3.017.829
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de propiedad, planta y equipo	10.952.701	3.107.703	3.292.468
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de provisión prescripciones	2.245.184	2.389.544	1.946.799
Pasivos por impuestos diferidos relativos a reclasificaciones de impuestos diferidos	-	(815.984)	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	1.347.370	1.283.871	1.242.251
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intangibles	10.697.762	11.078.965	
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de activo fijo	2.685.009	626.554	629.739
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	645.875	2.141.011	1.857.145
Pasivos por impuestos diferidos	47.926.740	40.332.483	11.986.231

ILC y algunas de las Subsidiarias han reconocido activos por impuestos diferidos originados por pérdidas tributarias acumuladas, las cuales no tienen plazo de expiración y la administración considerar que serán valorizados como parte de su planificación tributaria del Grupo.

MOVIMIENTO DE IMPUESTOS DIFERIDOS	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	7.844.122	11.986.231
Decremento por impuestos diferidos por cobrar	(447.741)	-
Incremento por impuestos diferidos por pagar	-	28.346.252
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.396.381	40.332.483
Incremento por impuestos diferidos por cobrar	12.888.779	-
Incremento por impuestos diferidos por pagar	-	7.594.257
Saldos al 31 de diciembre de 2011	20.285.160	47.926.740

NOTA 13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

CORRIENTES	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos de ventas diferidos (1)	6.698.311	6.523.241	6.631.141
Arrendos anticipados	2.148	205.483	404.001
Soporte y mantención	189.064	129.533	-
Seguros	42.229	18.281	6.440
Anticipo proveedores	1.188.316	-	-
Otros impuestos por cobrar	30.739	-	-
Otros (2)	771.941	336.267	525.204
Totales	8.922.748	7.212.805	7.566.786

NO CORRIENTES	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos de ventas diferidos (1)	10.750.262	9.408.016	9.523.535
Aporte Aguas Andinas S.A.	24.368	193.281	193.281
Garantías	527.642	44.453	-
Otros (2)	1.048.724	375.252	123.100
Totales	12.350.996	10.021.002	9.839.916

(1) Corresponde a las comisiones pagadas a los agentes de venta de la subsidiaria Isapre Consalud S.A., las que se registran en resultados en el plazo estimado de permanencia de los contratos de salud, valorizada de acuerdo a lo indicado en nota 4 letra (o).

(2) El rubro "Otros" incluye gastos anticipados por concepto de uniformes y ropa para el personal médico de las Subsidiarias de Red Salud S.A.

NOTA 14 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas según lo indicado en Nota 4(c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias directas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

31.12.2011							
RUT	SOCIEDAD	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA M\$
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A.	49.881.723	198.728.164	22.291.645	16.721.835	114.486.113	61.654.009
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	33.480.387	48.477.615	72.823.433	7.492.847	244.614.683	8.575.840
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	135.666.018	355.045	2.975.963	98.892.638	156.907.252	34.094.657
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	6.767.062	39.292.447	8.921.805	24.782.039	12.867.215	764.724
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	2.377.042	1.187.287	888.091	44.432	2.779.587	512.167
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	204.074	1.124.837	3.631	-	-	134.629
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	47.176.749	196.003.433	45.733.201	83.602.977	133.939.121	1.341.815
Totales		275.553.055	485.168.828	153.637.769	231.536.768	665.593.971	107.077.841

31.12.2010							
RUT	SOCIEDAD	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) M\$
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A.	46.227.717	350.054.363	26.627.565	17.280.553	75.488.979	131.854.129
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	25.676.122	42.927.439	49.109.322	7.791.814	216.900.897	5.881.838
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	121.223.929	69.368	5.333.796	81.677.438	132.572.170	28.451.716
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	6.643.990	37.272.559	7.733.784	24.389.814	11.124.648	1.021.114
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	2.736.510	366.858	354.697	63.030	2.479.422	181.382
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	449.464	1.013.936	3.491	-	43.161	(185.665)
96.793.550-6	Megalab S.A.	54.675	1.055.942	2.313	-	101.220	60.169
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	40.547.268	168.737.221	44.129.065	63.795.381	107.113.939	6.967.722
Totales		243.559.675	601.497.686	133.294.033	194.998.030	545.824.436	174.232.405

01.01.2010					
RUT	SOCIEDAD	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	18.741.638	41.011.006	44.971.346	8.960.711
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	55.000.399	38.326	508.699	41.813.832
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	6.608.240	31.868.181	7.043.221	20.469.914
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	3.298.867	378.501	964.335	91.880
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	426.980	1.131.068	15.824	-
96.793.550-6	Megalab S.A.	99.977	1.062.454	2.663	-
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	37.791.343	121.223.553	19.227.587	37.794.279
95.721.000-7	Seguravita S.A.	393.880	-	7.564	-
Totales		122.361.324	196.713.089	72.741.239	109.130.616

Movimiento del año

Con fecha 2 de diciembre de 2011, mediante contrato de Compraventa de Acciones, Servicios Médicos Tabancura S.A. vende cede y transfiere la totalidad de las acciones que posee de Megalab S.A. a Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (ILC). El monto de la transferencia ascendió a la suma de M\$116.950.

Al reunir ILC en sus manos la totalidad de las acciones de Megalab S.A. se procedió a la disolución de ésta última, y se incorporaron al patrimonio de ILC la totalidad de sus activos y pasivos.

Lo anterior quedó reflejado en escritura pública de “Declaración de Disolución por Absorción” de fecha 21 de diciembre de 2011 emitida ante el Notario Público Sr. Iván Torrealba Acevedo.

En los registros de ILC se incorporaron activos por M\$1.202.861 y pasivos por M\$20.847. En el patrimonio, bajo el rubro “Utilidades acumuladas” se registró M\$21.272, correspondientes a la diferencia entre el valor de la inversión reconocida (M\$1.043.792) en ILC, antes de la fusión, y el valor de los activos y pasivos incorporados al patrimonio.

Combinaciones de negocios:

Con fecha 22 de enero de 2010 Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., Citigroup Chile S.A., e Inversiones Previsionales S.A., suscribieron un contrato en el que se estipuló la venta del 40,23% de participación indirecta que Citigroup Chile S.A. detentaba en la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. A la fecha del contrato, Inversiones Previsionales S.A. era dueña del 80,46% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., y Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. era dueña del 50% de las acciones de Inversiones Previsionales S.A.

Para materializar la adquisición de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., ILC constituyó el vehículo Inversiones La Construcción Limitada, Sociedad de la cual participa en un 99,99%. A través de esta Sociedad, el día 23 de marzo de 2010 lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta por el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas. Con fecha 24 de abril de 2010, la sociedad publicó el aviso de resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones señalada informando la adquisición a Citigroup Chile S.A. y otros accionistas de 402.290.958 acciones de la Administradora antes referida en el precio de M\$129.953.583 (históricos).

Para financiar el aporte de capital a la Sociedad Inversiones La Construcción Limitada, y por tanto ésta la compra de las acciones antes referida, ILC contrató con el Banco Crédito e Inversiones una línea de crédito por un plazo de 18 meses a contar de la fecha del desembolso y que generan un interés base igual a la tasa TAB Nominal a 180 días más un margen de 0,85% anual.

El Directorio celebrado el día 5 de agosto de 2010 aprobó llevar a cabo la venta del 14% de la propiedad de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. mediante un mecanismo de subasta por libro de órdenes ejecutado a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, y la creación de cinco segmentos de inversionistas incluyendo uno de socios de la Cámara Chilena de la Construcción.

La venta antes referida se materializó el día 16 de agosto de 2010 en el precio de \$435 por acción, generando ingresos por la suma de M\$60.900.000 (sesenta mil novecientos millones de pesos) y una utilidad por la venta de M\$16.800.000 reconocida en el patrimonio bajo el rubro “utilidades acumuladas”.

NOTA 15 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

(A) MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

El cuadro de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

31.12.2011 EMPRESAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01.01.2011 M\$	TRASPASO M\$	ADICIONES M\$	BAJAS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	DIVIDENDOS M\$	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	TOTAL AL 31.12.2011 M\$
Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.	63.450	47,00	230.277	-	-	(230.277)	-	-	-	-
Administradora Clínicas Regionales S.A.	2.880.948	32,24	3.528.481	-	-	-	150.478	(141.719)	(1.078.410)	2.458.830
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	5.000	50,00	636.452	-	-	-	897.105	(673.492)	68.126	928.191
Clínica Magallanes S.A.	208.125	29,52	1.588.621	-	-	-	41.133	-	(1.629.754)	-
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	60	50,00	21.301	-	-	-	6.524	-	4.196	32.021
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	3.600	40,91	5.675	-	-	(16.992)	11.096	-	221	-
Clínica Elqui S.A.	45	15,41	312.517	-	-	(268.223)	57.619	(101.913)	-	-
Inversalud del Elqui	90	16,27	-	-	287.267	-	8.425	-	-	295.692
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	35.934	40,00	3.015.162	-	4.861.295	-	(130.774)	-	741.065	8.486.748
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	63.782	23,10	1.447.784	-	-	-	865.746	-	-	2.313.530
Inversiones DCV S.A.	1.617	16,41	199.955	-	-	-	58.847	(26.680)	-	232.122
Servicio de Administración Previsional S.A.	172.534	23,14	1.866.287	-	-	-	1.145.042	(811.400)	-	2.199.929
Icertifica S.A.	300	30,00	33.762	-	-	-	9.699	-	-	43.461
CCI Marketplace S.A.	608.481	14,47	30.091	-	-	-	1.009	-	61.397	92.497
Totales			12.916.365	-	5.148.562	(515.492)	3.121.949	(1.755.204)	(1.833.159)	17.083.021

31.12.2011 EMPRESAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01.01.2011 M\$	TRASPASO M\$	ADICIONES M\$	BAJAS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	DIVIDENDOS M\$	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	TOTAL AL 31.12.2011 M\$
Inversiones Previsionales S.A.	262.545.500	50,00	80.918.909	-	-	(62.023.964)	3.276.259	(22.171.204)	-	-
La Caja ART S.A.	16.708	33,34	2.262.003	-	-	(3.539.458)	1.277.455	-	-	-
Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.	63.450	47,00	290.107	-	-	-	73.926	(138.244)	4.488	230.277
Administradora Clínicas Regionales S.A.	2.880.948	32,24	570.731	-	2.795.185	-	175.821	(91.459)	78.203	3.528.481
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	5.000	50,00	1.133.649	-	-	-	710.845	(1.405.695)	197.653	636.452
Clínica Magallanes S.A.	208.125	29,52	1.547.362	-	15.938	-	173.875	(151.338)	2.784	1.588.621
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	60	50,00	21.301	-	-	-	-	-	-	21.301
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	3.600	40,91	5.536	-	-	-	-	-	139	5.675
Clínica Elqui S.A.	45	15,41	257.265	-	-	-	55.080	(37.543)	37.715	312.517
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	12.064	40,00	-	-	3.016.000	-	41.981	-	(42.819)	3.015.162
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	63.782	23,10	-	813.978	-	-	659.494	-	(25.688)	1.447.784
Inversiones DCV S.A.	1.617	16,41	-	175.940	-	-	41.751	(48.752)	31.016	199.955
Servicio de Administración Previsional S.A.	172.534	23,14	-	1.817.774	-	-	1.091.732	(811.836)	(231.383)	1.866.287
Icertifica S.A.	300	30,00	27.183	-	-	-	11.823	(5.244)	-	33.762
CCI Marketplace S.A.	608.481	14,47	39.248	-	-	-	(9.956)	-	799	30.091
Totales			87.073.294	2.807.692	5.827.123	(65.563.422)	7.580.086	(24.861.315)	52.907	12.916.365

(B) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, LA INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE LAS ASOCIADAS ES LA SIGUIENTE:

EMPRESAS	DICIEMBRE 2011			DICIEMBRE 2010		
	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$
Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.	-	-	-	508.132	16.138	403.042
Administradora Clínicas Regionales S.A.	9.556.139	1.837.304	693.433	24.416.148	15.402.353	515.414
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	22.601.326	14.502	-	31.959.757	24.241.853	187.153
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	1.863.087	6.703	1.798.248	1.279.669	432.273	-
Clínica Magallanes S.A.	9.556.139	1.837.304	316.034	8.716.420	3.334.912	6.550.422
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	71.125	72.126	90.532	60.777	8.429	72.238
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	-	-	-	51.196	37.659	-
Clínica Elqui S.A.	-	-	-	3.120.632	1.092.619	3.846.749
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	13.524.367	3.509.080	12.469.854	9.259.490	2.992.030	9.854.702
Inversiones DCV S.A.	1.415.950	1.434	360.591	1.218.818	321	255.589
Servicio de Administración Previsional S.A.	15.637.100	6.130.060	14.935.951	14.449.311	6.384.114	12.167.588
Icertifica S.A.	170.182	25.313	-	134.582	19.600	119.719
CCI Marketplace S.A.	915.409	58.581	235.219	706.536	152.738	181.178

Todas las Sociedades antes descritas son privadas cerradas.

La matriz, directa o indirectamente posee influencia significativa sobre estas sociedades, porque posee más del 20% de los derechos a voto en cada una de ellas.

Restricciones de asociadas

No existen restricciones que afecten el retiro de capital invertido ni de las utilidades obtenidas por las sociedades. Asimismo, la matriz no tiene compromisos para solventar pasivos con asociadas.

Negocios conjuntos

ILC no posee negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 16 INTANGIBLES

La composición, vidas útiles asignadas y movimiento de los activos intangibles es la siguiente:

(A) COMPONENTES DE ACTIVOS INTANGIBLES

VALORES BRUTOS:	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Marca Hábitat	16.310.507	16.310.507	-
Valor cartera Hábitat	50.074.933	50.074.933	-
Patentes y marcas	5.031.488	5.027.423	-
Programas computacionales	15.070.669	13.151.189	6.255.244
Valor cartera Sfera	834.129	851.653	851.653
Otros activos intangibles	154.929	384.317	303.521
Sub-total intangibles	87.476.655	85.800.022	7.410.418
Amortización acumulada			
Valor cartera Hábitat	(4.381.557)	(1.877.810)	-
Programas computacionales	(8.283.742)	(6.261.817)	(3.186.277)
Valor cartera Sfera	(208.532)	(474.066)	(328.019)
Otros activos intangibles	(381.268)	(256.176)	(139.509)
Activos intangibles, neto	74.221.556	76.930.153	3.756.613

(B) VIDAS ÚTILES ASIGNADAS

	MÉTODO DE AMORTIZACIÓN	VIDA ÚTIL
Software	Lineal	3 a 5 años
Marcas (1)	-	Indefinida
Usufructo	Lineal	Plazo de duración del contrato
Cartera Hábitat	Lineal	20 años

(C) MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES

	SALDO AL 1º DE ENERO 2010 M\$	ADICIONES M\$	BAJAS M\$	AMORTIZACIÓN AÑO M\$	TOTAL INTANGIBLES AL 31.12.2010 M\$	ADICIONES (DISMINUCIONES) M\$	AMORTIZACIÓN AÑO AJUSTES M\$	TOTAL INTANGIBLES AL 31.12.2011 M\$
Marca Hábitat (1)	-	16.310.507	-	-	16.310.507	-	-	16.310.507
Valor Cartera Habitat (2)	-	50.074.933	-	(1.877.810)	48.197.123	-	(2.503.727)	45.693.396
Programas computacionales	3.068.967	6.986.993	(91.048)	(3.075.540)	6.889.372	1.919.480	(2.021.925)	6.786.927
Valor cartera Sfera	523.634	-	-	(146.047)	377.587	(17.524)	265.534	625.597
Patentes y marcas	-	5.027.423	-	-	5.027.423	4.065	-	5.031.488
Otros activos intangibles	164.012	80.796	-	(116.667)	128.141	(229.388)	(125.092)	-226.339
Saldos de intangibles al 31.12.2011	3.756.613	78.480.652	(91.048)	(5.216.064)	76.930.153	1.676.633	(4.385.210)	74.221.576

(1) En el proceso de combinación de negocios efectuado por la toma de control de AFP Hábitat, se ha identificado el activo intangible "Marca Hábitat". Dicho intangible ha sido definido como de vida útil indefinida dado que está relacionado directamente con la U.G.E., que corresponde a AFP Hábitat

(2) Estos intangibles se originaron en la compra y toma de control de AFP Hábitat S.A. y la cual fue registrada como una combinación de negocios bajo NIIF 3 (ver Nota 3c).

No existen restricciones de titularidad sobre los activos intangibles.

Para estos activos, la Administración ha determinado que la unidad generadora de efectivo corresponde a cada subsidiaria que forma el grupo consolidado, no existiendo a la fecha de cierre de los estados financieros ningún ajuste de deterioro por este concepto.

NOTA 17 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010:

(A) COMPOSICIÓN:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Proyectos de construcción	24.022.281	47.614.640	18.065.255
Terrenos	35.241.661	38.599.352	35.368.714
Terrenos en leasing	8.387.867	8.328.977	8.328.977
Edificios	78.384.808	79.009.199	68.453.118
Edificios en leasing	52.223.580	15.722.194	16.095.987
Equipamiento de tecnologías de la información	1.511.352	1.256.245	818.307
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	398.601	258.577	96.455
Instalaciones fijas y accesorias	1.628.284	1.743.262	1.283.253
Muebles y máquinas de oficina	5.606.767	4.930.321	3.383.059
Equipos e instalaciones médicas propias	10.699.493	4.630.454	4.419.107
Equipos e instalaciones médicas en leasing	4.323.657	4.281.307	3.278.354
Equipos e instalaciones de oficina	-	17.550	9.669
Equipos y materiales de enseñanza	468.151	385.014	347.463
Vehículos	173.248	55.034	20.196
Otras propiedades, planta y equipo	597.261	5.215.786	29.379
Mejoras de bienes arrendados	3.913.980	3.156.460	1.262.327
Total propiedades, planta y equipos	227.580.991	215.204.372	161.259.620

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Proyectos de construcción	24.022.281	47.614.640	18.065.255
Terrenos	35.241.661	38.599.352	35.368.714
Terrenos en leasing	8.387.867	8.328.977	8.328.977
Edificios	83.663.457	82.635.435	68.453.118
Edificios en leasing	53.663.993	16.095.987	16.095.987
Equipamiento de tecnologías de la información	7.913.424	6.887.613	818.307
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	532.828	301.165	96.455
Instalaciones fijas y accesorias	3.227.538	3.130.257	1.283.253
Muebles y máquinas de oficina	7.534.285	5.775.868	3.383.059
Equipos e instalaciones médicas propias	13.327.859	5.877.134	4.419.107
Equipos e instalaciones médicas en leasing	5.856.437	4.870.667	3.278.354
Equipos e instalaciones de oficina	9.561	27.111	9.669
Equipos y materiales de enseñanza	774.081	522.967	347.463
Vehículos	224.853	80.399	20.196
Otras propiedades, planta y equipo	4.391.073	8.419.823	29.379
Mejoras de bienes arrendados	7.038.220	5.552.288	1.262.327
Totales	255.809.418	234.719.683	161.259.620

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Edificios	(5.278.649)	(3.626.236)	-
Edificios en leasing	(1.440.413)	(373.793)	-
Equipamiento de tecnologías de la información	(6.402.072)	(5.631.368)	-
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	(134.227)	(42.588)	-
Instalaciones fijas y accesorias	(1.599.254)	(1.386.995)	-
Muebles y máquinas de oficina	(1.927.518)	(845.547)	-
Equipos e instalaciones médicas propias	(2.628.366)	(1.246.680)	-
Equipos e instalaciones médicas en leasing	(1.532.780)	(589.360)	-
Equipos e instalaciones de oficina	(9.561)	(9.561)	-
Equipos y materiales de enseñanza	(305.930)	(137.953)	-
Vehículos	(51.605)	(25.365)	-
Otras propiedades, planta y equipo	(3.793.812)	(3.204.037)	-
Mejoras de bienes arrendados	(3.124.240)	(2.395.828)	-
Totales	(28.228.427)	(19.515.311)	-

(B) MOVIMIENTOS:

El movimiento contable de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	TERRENOS M\$	TERRENOS EN LEASING M\$	EDIFICIOS M\$	EDIFICIOS EN LEASING M\$	PROYECTOS DE CONSTRUCCIÓN M\$	MUEBLES, MÁQUINAS E INSTALACIONES M\$	EQUIPOS E INSTALACIONES MÉDICAS M\$	EQUIPOS E INSTALACIONES MÉDICAS EN LEASING M\$	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS M\$	TOTAL M\$
Activos										
Saldos iniciales al 01.01.2010	35.368.714	8.328.977	68.453.118	16.095.987	18.065.255	3.383.059	4.419.107	3.278.354	3.867.049	161.259.620
Adición por incorporación Hábitat a consolidación	50.207	-	8.936.078	-	-	-	-	-	2.526.045	11.512.330
Adiciones del ejercicio	4.478.408	-	3.277.542	-	31.442.081	3.164.124	1.153.238	1.695.097	7.842.261	53.052.751
Retiros y bajas	(1.297.977)	-	-	-	(1.892.696)	(429.043)	(49.704)	(102.784)	(122.790)	(3.894.994)
Gasto por depreciación	-	-	(1.657.539)	(373.793)	-	(1.187.819)	(892.187)	(589.360)	(2.024.637)	(6.725.335)
Saldos finales al 31.12.2010	38.599.352	8.328.977	79.009.199	15.722.194	47.614.640	4.930.321	4.630.454	4.281.307	12.087.928	215.204.372
Adiciones del ejercicio	26.054	58.890	1.028.022	37.568.006	6.640.073	1.906.975	7.687.226	1.038.096	4.021.468	59.974.810
Retiros y bajas	(3.383.745)	-	-	-	(30.232.434)	(148.338)	(236.501)	(52.326)	(4.831.510)	(38.884.854)
Gasto por depreciación	-	-	(1.652.413)	(1.066.620)	-	(1.082.191)	(1.381.686)	(943.420)	(2.587.007)	(8.713.337)
Saldos finales al 31.12.2011	35.241.661	8.387.867	78.384.808	52.223.580	24.022.279	5.606.767	10.699.493	4.323.657	8.690.879	227.580.991

Al 31 de diciembre de 2010, las adiciones consideran la incorporación de las propiedades, planta y equipos adquiridos en la combinación de negocios de la subsidiaria AFP Hábitat. Dichos activos ascienden a M\$11.512.330 (neto); M\$20.302.306 (bruto); M\$12.789.976 (depreciación acumulada).

(B) MOVIMIENTOS

El rubro “otras propiedades, plantas y equipos”, incluye los siguientes conceptos detallados en la letra a) de esta nota:

DETALLE	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Equipamiento de tecnologías de la información	1.511.352	1.256.245	818.307
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	398.602	258.577	96.455
Instalaciones fijas y accesorias	1.628.505	1.743.262	1.283.253
Equipos e instalaciones de oficina	-	17.550	9.669
Equipos y materiales de enseñanza	468.151	385.014	347.463
Vehículos	173.248	55.034	20.196
Otras propiedades, planta y equipo	597.260	5.215.786	29.379
Mejoras de bienes arrendados	3.913.761	3.156.460	1.262.327
	8.690.879	12.087.928	3.867.049

(C) INFORMACIÓN ADICIONAL DE PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, se determinaron los valores razonables de estos activos, montos que ascendieron a M\$35.368.714 por terrenos y M\$68.453.118 por edificios. Dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

(ii) Gasto por depreciación:

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

El cargo a resultados presentado en el rubro gasto de administración en el período por este concepto asciende a M\$8.713.337 y M\$6.725.335, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

(iii) Otras propiedades, planta y equipos:

Dentro de este rubro se incluyen instalaciones y equipamiento médico, muebles clínicos, y otros bienes.

(iv) Activos en arrendamiento financiero

En el rubro propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	8.387.867	8.328.977	8.328.977
Edificios en arrendamiento financiero, neto	52.223.580	15.722.194	16.095.987
Eq. e instal. médicas en arrendamiento financiero, neto	4.323.657	4.281.307	3.278.354
Equipamiento de tecnología de la información en leasing, neto	398.602	258.577	96.455
Totales	65.333.706	28.591.055	27.799.773

(v) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(vi) Costos por intereses

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el Grupo no mantiene obras en construcción que hayan generado una capitalización de intereses.

(vii) Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

El Grupo al 31 de diciembre de 2011, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

(viii) Restricciones de titularidad

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el Grupo no tiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a los bienes de propiedad, planta y equipo.

(ix) Bienes temporalmente fuera de servicio

El Grupo, al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(x) Bienes depreciados en uso

El Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

(xi) Compromisos de adquisición

Al cierre de los estados financieros no existen compromisos de adquisición de propiedad, planta y equipos.

NOTA 18 PLUSVALIA

La composición de la plusvalía, a la fecha de cierre de los estados financieros es la siguiente;

DETALLE	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Plusvalía por adquisición y toma de control AFP Hábitat	101.506.809	101.506.809	-
Plusvalía Red Salud por adquisición asociadas	-	70.087	85.229
Totales	101.506.809	101.576.896	85.229

Con fecha 24 de abril de 2010, ILC adquirió el control de la subsidiaria AFP Hábitat S.A. (ver Nota 4 c). Esta operación fue registrada de acuerdo a NIIF 3 combinación de negocios, la cual generó una plusvalía de M\$101.506.809.

La plusvalía en AFP Hábitat se origina en la compra efectuada en marzo de 2010, del 41% adicional de la propiedad, con lo cual la matriz se transformó en el controlador de la mencionada subsidiaria. Dicha combinación de negocios fue registrada de acuerdo con NIIF 3 y tal como lo establece dicha norma, la Administración adoptará el plazo de un año para realizar el respectivo estudio.

NOTA 19 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010:

(A) COMPOSICIÓN

PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Terrenos	8.312.883	7.597.578	9.029.970
Edificios	13.369.870	14.369.267	11.048.634
Total propiedades de inversión	21.682.753	21.966.845	20.078.604

PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Terrenos	8.312.883	7.597.578	9.029.970
Edificios	14.176.547	14.981.279	11.048.634
Total propiedades de inversión	22.489.430	22.578.857	20.078.604

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Edificios	(806.677)	(612.012)	-
Total propiedades de inversión	(806.677)	(612.012)	-

(B) MOVIMIENTOS:

Los movimientos contables por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	TOTAL M\$
Activos			
Saldos iniciales al 01.01.2010	9.029.970	11.048.634	20.078.604
Adiciones	305.800	3.932.645	4.238.445
Retiros y bajas	(1.738.192)	-	(1.738.192)
Gasto por depreciación	-	(612.012)	(612.012)
Saldos finales al 31.12.2010	7.597.578	14.369.267	21.966.845
Adiciones	1.475.290	789.485	2.264.775
Retiros y bajas	(759.985)	(1.594.217)	(2.354.202)
Gasto por depreciación	-	(194.665)	(194.665)
Saldos finales al 31.12.2011	8.312.883	13.369.870	21.682.753

(C) INFORMACIÓN ADICIONAL DE LAS PROPIEDADES DE INVERSIÓN

(i) Propiedades de inversión contabilizadas al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos terrenos y bienes raíces a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de 1 de enero de 2010. Los valores razonables de estos activos ascendieron a M\$20.078.604, dichos valores fueron determinados por expertos externos independientes de la industria en que opera el Grupo. Al 31 de diciembre de 2011, al valor razonable de estos activos ascienden a M\$23.463.217.

(ii) Gasto por depreciación:

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

(ii) Gasto por depreciación, Continuación

El cargo a resultados presentado en el rubro gasto de administración, por este concepto asciende a M\$194.665, al 31 de diciembre de 2011.

(iii) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedades de inversión, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(iv) Ingresos y gastos de arriendos

Los ingresos y gastos asociados a propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

INGRESOS Y GASTOS DE ARRIENDOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ingresos por arriendos	1.218.080	1.110.977
Costos de propiedades de inversión	252.768	234.223

(v) Compromisos adquiridos en propiedades de inversiones

No hay compromisos.

(vi) Rango vida útil de propiedades de inversión

Vida útil financiera	Rango – años
Edificios	20-80

(vii) Adquisición propiedades nuevas:

En el año 2010, la subsidiaria Desarrollos Educativos S.A. adquirió en la ciudad de Rancagua, comuna de Machalí, un terreno en la suma de M\$305.800. Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad fue clasificada como activo disponible para la venta.

(viii) Valor razonable propiedades de inversión

Dado que para el proceso de convergencia la Administración adoptó la exención de NIIF 1, asignar el valor justo como costo atribuido, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se estima que el valor justo de las propiedades de inversión es el valor libro (ver Nota 5 Ajustes de Primera Aplicación).

(ix) Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

El Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costo.

(x) Restricciones de titularidad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a sus propiedades de inversión.

NOTA 20 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

(i) Corrientes:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Préstamos de entidades financieras	13.946.637	126.673.945	2.071.627
Arrendamiento financiero en UF	6.954.866	3.618.628	2.832.631
Obligaciones con el público	1.523.739	-	-
Totales	22.425.242	130.292.573	4.904.258

(ii) No corrientes

OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Préstamos de entidades financieras	38.451.920	62.422.700	41.082.239
Arrendamiento financiero en UF	57.037.890	21.881.707	14.288.629
Obligaciones con el público	54.186.949	-	-
Totales	149.676.759	84.304.407	55.370.868

(A) VENCIMIENTOS Y MONEDA DE PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS, EL DETALLE ES EL SIGUIENTE:

Préstamos de entidades financieras al 31 de diciembre de 2011.

DEUDOR			ACREEDOR			MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	FECHA DE VCTO. DEL CREDITO	PAGO DE INTERÉS (PERÍODO)	TASA DE INTERÉS	TASA DE INTERÉS
RUT	SOCIEDAD	PAIS	RUT	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAIS					
96.980.350-K	Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19.07.2027	Mensual	5,20	5,20
96.980.350-K	Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19.07.2027	Mensual	4,90	4,90
96.987.460-1	Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19.07.2027	Mensual	5,20	5,20
96.946.770-4	Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26.12.2022	Mensual	5,40	5,40
96.946.770-4	Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	27.01.2023	Mensual	5,40	5,40
99.558.380-1	Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26.12.2022	Mensual	5,40	5,40
99.558.380-1	Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	27.01.2023	Mensual	5,40	5,40
99.558.380-1	Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26.12.2022	Mensual	5,80	5,80
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,75	4,75
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,75	4,75
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	5,31	5,31
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,68	4,68
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,68	4,68
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,0	4,0
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,29	4,29
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,88	4,88
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,75	4,75
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,75	4,75
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	5,31	5,31
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,46	4,46
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,68	4,68
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,0	4,0
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,29	4,29
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,88	4,88
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,85	4,85
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,87	4,87
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	5,31	5,31
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,60	4,60
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,85	4,85
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30.06.2013	Semestral	4,58	4,58
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	29.06.2013	Semestral	4,00	4,00
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,55	4,55
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26.06.2013	Semestral	4,83	4,83
76.899.160-K	Soc. Educ. Chicureo S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	03.12.2025	Mensual	4,87	4,87
76.081.583-7	Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	30.04.2030	Semestral	4,87	4,87
76.081.583-7	Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	11.04.2031	Mensual	4,98	4,98
76.081.583-7	Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	30.04.2030	Mensual	4,87	4,87
96.834.400-5	Gestión Educativa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable	-	Línea crédito	-	-
76.081.583-7	Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable	-	Línea crédito	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	-	Mensual	0,0444	0,045918
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$ no reajutable	-	Mensual	0,065	0,068009
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	-	Mensual	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$ no reajutable	-	Mensual	0,0696	0,0729
97.030.000-7	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	anual	0,063	-
97.030.000-7	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	-	anual	0,047	-
96.598.850-5	Clínica Iquique S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$ no reajutable	-	Mensual	0,8	-
96.598.850-5	Clínica Iquique S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	-	Mensual	0,605	-
76.020.456-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	-	Mensual	0,48	-
99.003.000-6	Cía. de Seguros de Vida Cámara S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	1/7/14	Trimestral	0,95	0,95

GARANTÍA	CAPITAL ADEUDADO	AÑOS DE VENCIMIENTO						MÁS DE 10 AÑOS			
		DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	MÁS DE 1 AÑO HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 AÑOS HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS HASTA 10 AÑOS	MONTO	PLAZO	CORRIENTE (NOMINALES)	NO CORRIENTE (NOMINALES)
-	105.583	24.623	75.173	105.538	111.239	240.542	725.237	1.071.526	19/7/27	99.796	2.254.081
-	26.268	5.348	16.291	22.821	23.981	51.612	153.939	311.636	13/5/29	21.639	563.989
-	125.736	29.323	89.522	125.683	132.472	286.457	863.672	1.276.023	19/7/27	118.845	2.684.308
-	44.496	16.600	50.893	71.436	75.447	163.732	497.105	116.785	16/12/22	67.493	924.506
-	41.752	15.421	47.276	66.361	70.087	152.098	461.786	117.798	27/1/23	62.697	868.129
-	16.883	8.465	25.596	34.217	34.217	68.435	171.065	34.307	26/12/22	34.061	342.241
-	26.422	9.759	29.918	41.996	44.354	96.254	292.238	74.537	27/1/23	39.677	549.379
-	19.265	6.999	21.490	30.283	32.112	70.111	215.988	52.506	26/12/22	28.489	401.001
-	10.000	2.677	8.089	228.265	-	-	-	-	-	10.766	228.265
-	10.000	2.677	8.089	228.147	-	-	-	-	-	10.766	228.147
-	10.000	2.637	7.970	228.186	-	-	-	-	-	10.607	228.186
-	10.000	2.992	9.043	228.892	-	-	-	-	-	12.035	228.892
-	10.000	2.581	7.800	228.074	-	-	-	-	-	10.381	228.074
-	10.000	2.581	7.800	228.074	-	-	-	-	-	10.381	228.074
-	10.000	2.581	7.800	228.074	-	-	-	-	-	10.381	228.074
-	10.000	2.254	6.812	227.424	-	-	-	-	-	9.066	227.424
-	10.000	2.418	7.306	227.643	-	-	-	-	-	9.724	227.643
-	10.004	2.750	8.311	228.289	-	-	-	-	-	11.061	228.289
-	10.500	2.811	8.494	239.678	-	-	-	-	-	11.305	239.678
-	10.500	2.811	8.494	239.554	-	-	-	-	-	11.305	239.554
-	10.500	2.769	8.369	239.595	-	-	-	-	-	11.138	239.595
-	10.500	3.142	9.495	240.337	-	-	-	-	-	12.637	240.337
-	10.500	2.638	7.972	239.334	-	-	-	-	-	10.610	239.334
-	10.500	2.710	8.190	239.478	-	-	-	-	-	10.900	239.478
-	10.500	2.710	8.190	239.478	-	-	-	-	-	10.900	239.478
-	10.500	2.367	7.153	238.795	-	-	-	-	-	9.520	238.795
-	10.500	2.538	7.671	239.025	-	-	-	-	-	10.209	239.025
-	10.504	2.888	8.726	239.704	-	-	-	-	-	11.614	239.704
-	7.500	2.050	6.195	171.282	-	-	-	-	-	8.245	171.282
-	7.500	2.050	6.195	171.192	-	-	-	-	-	8.245	171.192
-	7.500	2.058	6.220	171.299	-	-	-	-	-	8.278	171.299
-	7.500	2.244	6.782	171.669	-	-	-	-	-	9.026	171.669
-	7.500	1.944	5.875	171.072	-	-	-	-	-	7.819	171.072
-	7.500	1.936	5.850	171.055	-	-	-	-	-	7.786	171.055
-	7.500	1.936	5.850	171.055	-	-	-	-	-	7.786	171.055
-	7.500	1.709	5.090	170.605	-	-	-	-	-	6.799	170.605
-	7.500	1.923	5.812	170.946	-	-	-	-	-	7.735	170.946
-	7.503	2.041	6.169	175.281	-	-	-	-	-	8.210	175.281
-	133.482	3.382	10.393	166.753	175.181	376.378	1.123.549	1.120.220	3/12/25	13.776	2.962.081
-	85.000	-	45.093	70.377	73.804	243.687	501.204	960.827	19/4/30	45.093	1.849.899
-	34.762	-	27.192	40.789	40.789	81.577	203.943	380.694	11/4/31	27.192	747.792
-	-	-	-	-	-	-	-	366.156	19/4/30	-	366.156
-	-	224	-	-	-	-	-	-	-	224	-
-	-	12.168	-	-	-	-	-	-	-	12.168	-
-	1.289.643	47.486	135.315	379.890	-	379.890	483.928	-	-	182.801	1.243.708
-	3.558.580	129.602	388.807	1.036.819	-	1.036.819	1.641.630	-	-	518.409	3.715.268
-	6.046.071	188.401	512.505	1.507.206	-	1.507.206	3.354.274	-	-	700.906	6.368.686
-	2.982.724	104.775	314.325	838.201	-	838.201	1.606.552	-	-	419.100	3.282.954
-	-	228.841	686.523	1.740.463	1.604.940	3.922.379	-	-	-	915.364	7.267.782
-	-	14.912	44.736	-	-	-	-	-	-	59.648	-
-	88.446	23.352	65.094	-	-	-	-	-	-	88.446	-
-	368.122	2.287	365.835	-	-	-	-	-	-	368.122	-
-	10.209.353	10.209.353	-	-	-	-	-	-	-	10.209.353	-
-	12.000	649	1.934	2.577	269.067	-	-	-	-	2.583	271.644
										14.331.117	43.055.106

Préstamos de entidades financieras al 31 de diciembre de 2010.

DEUDOR RUT	SOCIEDAD	PAIS	ACREEDOR RUT	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAIS	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	FECHA DE VCTO DEL CREDITO	PAGO DE INTERÉS (MENSUAL, ANUAL)
96.980.350-K	Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Desarrollo	Chile	UF	19/7/27	mensual
96.987.460-1	Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Desarrollo	Chile	UF	19/7/27	mensual
96.946.770-4	Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	26/12/22	mensual
96.946.770-4	Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	27/1/23	mensual
99.558.380-1	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	26/12/22	mensual
99.558.380-1	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	27/1/23	mensual
99.558.380-1	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	26/12/22	mensual
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28/2/14	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26/12/13	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/9/14	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/9/14	semestral
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/9/14	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3/12/13	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/3/13	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20/2/15	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/6/13	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/14	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/9/14	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26/12/13	semestral
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/6/14	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30/9/14	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28/2/14	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26/12/13	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28/2/14	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31/12/13	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26/12/13	semestral
96.891.540-1	Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	\$ no reajutable		L/credito
96.891.540-1	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable		L/credito
76.899.160-K	Soc. Educ. Chicureo S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF		mensual
76.081.583-7	Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF		semestral
96.942.400-2	Magasalud S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco BBVA	Chile	\$ no reajutable		mensual
96.942.400-2	Magasalud S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco BBVA	Chile	UF		mensual
96.942.400-2	Magasalud S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco BBVA	Chile	\$ no reajutable		mensual
96.598.850-5	Clinica Iquique	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$ no reajutable	26.11.2012	mensual
96.598.850-5	Clinica Iquique	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	04.08.2011	mensual
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	1/11/22	anual
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	25/5/12	anual
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$ no reajutable	6/6/11	anual
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	31/1/11	-
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	31/1/11	-
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	-	-	anual
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	-	-	anual
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1/10/11	semestral
94.139.000-5	Invesco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$ no reajutable	-	-
99.003.000-6	Cía. Seguros Vida Cámara S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	-	trimestral
TOTALES								

TASA DE INTERÉS NOMINAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVO	CAPITAL ADEUDADO VALOR NOMINAL	AÑOS DE VENCIMIENTO DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 4 HASTA MES 12	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS MONTO	PLAZO	CORRIENTE 31.12.2010	NO CORRIENTE 31.12.2010
5,2	5,2	109.845	22.829	68.613	96.043	101.568	219.893	1.847.844	-	-	91.442	2.265.348
5,2	5,2	130.811	27.186	81.711	114.375	120.956	261.866	2.200.529	-	-	108.897	2.697.726
5,4	5,4	47.369	15.281	46.360	64.955	68.749	149.295	671.690	-	-	61.641	954.689
5,4	5,4	44.421	14.198	43.064	60.339	63.865	138.688	632.926	-	-	57.262	895.818
5,4	5,4	18.414	8.232	24.698	32.866	32.930	65.861	230.492	-	-	32.930	362.149
5,4	5,4	28.111	8.985	27.253	38.185	40.416	87.768	400.533	-	-	36.238	566.902
5,8	5,8	20.476	6.354	19.633	27.418	29.144	63.676	293.100	-	-	25.987	413.338
4,75	4,75	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556
4,75	4,75	10.000	-	-	-	-	214.556	-	-	-	-	214.556
5,31	5,31	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556
4,58	4,58	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556
4,58	4,58	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556
4,68	4,68	10.000	-	-	-	-	214.556	-	-	-	-	214.556
4,68	4,68	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556
4	4	10.001	-	-	-	-	214.579	-	-	-	-	214.579
4,75	4,75	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	225.283
4,75	4,75	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	225.283
5,31	5,31	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	225.283
4,46	4,46	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	225.283
4,58	4,58	10.505	-	-	-	-	-	225.283	-	-	-	225.283
4,68	4,68	10.500	-	-	-	-	-	225.283	-	-	-	225.283
4,58	4,58	10.500	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283
4	4	10.535	-	-	-	-	226.404	-	-	-	-	226.404
4,85	4,85	7.500	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917
4,87	4,87	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	160.917
5,31	5,31	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	160.917
4,6	4,6	7.500	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917
4,58	4,58	7.500	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917
4,85	4,85	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	160.917
4,58	4,58	7.500	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917
4	4	7.503	-	-	-	160.988	-	-	-	-	-	160.988
-	-	-	13.747	-	-	-	-	-	-	-	13.747	-
-	-	-	1.859	-	-	-	-	-	-	-	1.859	-
-	-	134.000	-	-	24.367	160.481	345.684	2.344.512	-	-	-	2.875.044
4,87	4,87	85.000	-	-	60.029	68.540	147.256	435.665	1.112.231	30 años	-	1.823.721
6,5	6,5	3.558.580	71.620	221.060	312.238	333.473	736.526	1.883.663	-	-	292.680	3.265.900
4,5918	4,5918	1.289.643	31.320	96.095	133.266	139.385	298.265	590.901	-	-	127.415	1.161.817
7,1864	7,1864	2.982.724	52.439	162.969	231.117	247.972	551.515	1.736.711	-	-	215.408	2.767.315
0,8	0,8	176.399	21.987	65.966	88.446	-	-	-	-	-	87.953	88.446
0,52	0,52	367.636	-	367.636	-	-	-	-	-	-	367.636	-
6,3	6,3	297.808	133.516	400.547	-	536.390	1.609.171	3.218.343	491.667	11 años	534.063	5.855.572
4,7	4,7	195.862	34.226	102.679	-	58.957	-	-	-	-	136.905	58.957
4,68	4,68	10.000.000	-	10.000.000	-	-	-	-	-	-	10.000.000	-
-	-	263.528	263.528	-	-	-	-	-	-	-	263.528	-
-	-	7.302	7.302	-	-	-	-	-	-	-	7.302	-
TAB UF+2,3	TAB UF+2,3	15.587.561	-	-	1.558.786	3.117.422	3.117.423	7.793.930	-	-	-	15.587.561
TAB UF+2,3	TAB UF+2,3	15.587.561	-	-	1.558.786	3.117.422	3.117.423	7.793.931	-	-	-	15.587.562
2,36	2,36	95.740	-	2.054.154	-	-	-	-	-	-	2.054.154	-
TAB UF + 0,85	TAB UF + 0,85	110.000.000	-	110.000.000	-	-	-	-	-	-	110.000.000	-
0,0095	0,0095	12.000	-	-	-	-	257.467	-	-	-	-	257.467
											124.517.047	62.292.595

Arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011.

DEUDOR			PAIS	RUT	ACREEDOR BANCO O INSTITUCIONES	PAIS	MONEDA	FECHA DE VCTO.
RUT	SOCIEDAD							
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	Pesos	13/4/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	Pesos	13/4/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	Pesos	20/5/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	27/7/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	8/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	6/9/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	11/12/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	Pesos	7/6/13	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	13/4/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/7/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/4/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/8/12	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	-	
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco deChile	Chile	UF	-	
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	-	
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	-	
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	96.456.000-5	Bice Vida Cia. De Seguros S.A.	Chile	UF	-	
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	1/6/12	
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	13/3/13	
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12/4/14	
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A.	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	Chile	UF	31/3/37	
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31/3/37	
99.558.380-1	Soc. Educ. Lo Aguirre. S.A.	Chile	97.023.000-9	Corp-Banca Leasing	Chile	UF	15/6/22	
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/12/12	
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolén S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30/8/13	
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A.	Chile		Scotiabank	Chile	UF	15/11/20	

TASA DE INTERES NOMINAL	TASA DE INTERES EFECTIVA	VENCIMIENTO (EN VALORES NOMINALES)					CORRIENTE 31/12/11	NO CORRIENTE 31/12/11
		DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS		
-	7,31	2.465	1.644	-	-	-	4.109	-
-	7,35	2.468	1.645	-	-	-	4.113	-
-	7,39	2.470	2.470	-	-	-	4.940	-
-	4,51	3.277	5.461	-	-	-	8.738	-
-	4,47	10.185	16.975	-	-	-	27.160	-
-	8,28	1.898	5.694	633	-	-	7.592	633
-	4,76	3.600	7.199	-	-	-	10.799	-
-	3,83	16.432	49.295	43.818	-	-	65.727	43.818
-	4,51	10.725	7.150	-	-	-	17.875	-
-	5,57	1.902	2.536	-	-	-	4.438	-
-	10,24	27.927	9.309	-	-	-	37.236	-
-	4,3	1.398	2.330	-	-	-	3.728	-
-	4,3	1.398	2.330	-	-	-	3.728	-
-	4,3	1.398	2.330	-	-	-	3.728	-
-	4,3	1.398	2.330	-	-	-	3.728	-
-	4,3	2.716	4.526	-	-	-	7.242	-
-	4,3	1.398	2.330	-	-	-	3.728	-
-	4,32	98.037	287.698	745.778	347.295	-	385.735	1.093.073
-	4,65	98.723	289.289	464.174	206.141	73.416	388.012	743.731
-	4,6	3.460	10.381	1.153	-	-	13.841	1.153
-	0	9.349	28.046	18.698	-	-	37.395	18.698
-	5,34	149.368	514.985	6.340.763	1.571.597	12.578.804	664.353	20.491.164
-	0,32	10.773	32.320	5.458	-	-	43.093	5.458
-	0,40	16.988	50.965	18.464	-	-	67.953	18.464
-	0,22	11.744	35.231	57.338	-	-	46.975	57.338
-	5,07	469.996	2.094.863	3.765.091	2.510.060	25.100.607	2.564.859	31.375.758
-	5,07	516.885	2.141.752	3.765.091	2.510.060	25.100.607	2.658.637	31.375.758
-	5,54	32.051	96.154	332.943	332.943	915.593	128.205	1.581.479
-	7,98	113.463	340.388	39.198	-	-	453.851	39.198
-	8,245	17.809	53.429	6.162	-	-	71.238	6.162
-	7,6881	17.085	51.254	5.893	-	-	68.339	5.893
-	6,142	24.832	74.495	-	-	-	99.327	-
-	5,8695	235.086	705.559	80.511	-	-	940.645	80.511
-	7,4622	122.866	368.298	347.450	-	-	491.164	347.450
-	-	11.161	33.484	89.291	89.291	178.581	44.645	357.163
9.386.876							87.642.902	

Arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010

DEUDOR RUT	SOCIEDAD	PAIS	ACREEDOR RUT	BANCO O INSTITUCIONES	PAIS	MONEDA	FECHA DE VCTO.	TASA DE INTERES NOMINAL	TASA DE INTERES EFECTIVA	CORRIENTE 31.12.2010	NO CORRIENTE 31.12.2010
99.558.380-1	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corbanca - leasing	Chile	UF	15/6/22	5,5357	5,5357	113.487	1.641.444
96.858.860-5	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	7,9791	7,9791	402.053	434.133
96.858.860-5	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	8,425	8,425	62.829	74.059
96.858.860-5	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	7,6881	7,6881	60.722	109.010
96.858.860-5	Soc. Edic. Lo Aguirre S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/12/12	6,142	6,142	89.628	95.182
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	7/1/13	5,8695	5,8695	851.626	979.115
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30/8/13	7,4622	7,4622	439.599	806.815
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	31/8/11	0,42	0,42	255.603	225.052
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20/9/11	3,83	3,83	48.629	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28/11/11	4,53	4,53	57.334	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	20/5/12	7,39	7,39	9.197	4.841
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13/4/12	7,35	7,35	9.222	4.039
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13/4/12	7,31	7,31	9.219	4.037
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27/8/12	4,51	4,51	11.923	8.263
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27/9/12	4,47	4,47	36.196	25.715
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11/10/11	4,45	4,45	39.384	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	11/9/12	8,28	8,28	12.996	10.449
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11/1/13	4,76	4,76	6.759	7.699
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7/8/13	3,83	3,83	58.789	102.421
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	13/5/13	4,51	4,51	38.579	17.013
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24/1/11	4,55	4,55	4.634	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/8/11	5,34	5,34	4.322	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/9/11	5,2	5,2	9.968	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/7/12	5,57	5,57	6.960	4.208
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/8/12	4,3	4,3	5.157	3.540
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	1/8/12	4,3	4,3	10.018	6.877
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	15/4/12	10,24	10,24	97.658	35.538
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	Pesos	26/6/13	-	-	35.989	53.983
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	30/6/18	4,1	4,1	407.103	11.938.738
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7/5/15	4,2	4,2	265.015	538.839
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco BBVA	Chile	UF	7/1/13	4,6	4,6	13.321	14.433
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-2	Bice Vida Cía. de Seguros S.A.	Chile	UF	10/12/28	5,3	5,3	403.356	7.084.161
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-2	Intereses diferidos	Chile	-	-	-	-	(317.112)	-2.687.545
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	UF	-	-	-	37.839	325.484
TOTALES										3.618.629	21.881.707

Las obligaciones futuras por arrendamiento financiero están compuestas de la siguiente forma:

AL 31.12.2011	PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	VALOR PRESENTE PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	INTERÉS
Hasta un año	9.420.747	6.954.866	2.465.881
Entre uno y cinco años	24.259.218	12.335.662	11.923.556
Más de cinco años	63.991.286	44.702.228	19.289.058
Totales	97.671.251	63.992.756	33.678.495
AL 31.12.2010	PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	VALOR PRESENTE PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	INTERÉS
Hasta un año	4.339.047	3.618.628	720.419
Entre uno y cinco años	11.497.899	9.784.873	1.713.026
Más de cinco años	13.839.168	12.096.834	1.742.334
Totales	29.676.114	25.500.335	4.175.779
AL 31.12.2010	PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	VALOR PRESENTE PAGOS MÍNIMOS FUTUROS	INTERÉS
Hasta un año	3.636.668	2.832.631	804.037
Entre uno y cinco años	9.141.548	7.003.470	2.138.078
Más de cinco años	8.924.744	7.285.159	1.639.585
Totales	21.702.960	17.121.260	4.581.700A

Arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010

DEUDOR			CONDICIONES DEL CONTRATO					
NOMBRE	RELACIÓN CON LA MATRIZ	ACREEDOR DEL LEASING	DESCRIPCIÓN	DURACIÓN DEL ARRENDAMIENTO	FECHA FINALIZACIÓN CONTRATO	RENTA ARRENDAMIENTO	OPCIÓN DE COMPRA	COSTOS POR RIESGOS
Clinica Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	1 Sist monitoreo Central-4 Maq Anestesis 4 monitores	61 meses	05 de Noviembre de 2015	97,56 UF	Cuota 61 - 97,56 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Generadores Electroquirurgicos + Equipos Oftalmológicos	61 meses	05 de enero de 2016	65,21 UF	Cuota 61 - 65,21 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Camas - Camillas - Torres de endoscopia	61 meses	09 de noviembre de 2015	222,05 UF	Cuota 61 - 222,05 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Electrocardiógrafo, Desfibrilador, carros varios, camas clínicas, ventiladores mecánicos y otros	61 meses	09 de diciemre de 2015	108,49 UF	Cuota 61 - 108,49 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Leasing Mobiliario y otros ampliación	61 meses	10 de febrero de 2016	419,40 UF	Cuota 61 - 419,40 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Equipos hospitalarios varios	61 meses	15 de septiembre de 2015	359,34 UF	Cuota 61 - 359,34 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Leasing Instrumental	25 meses	20 de marzo de 2013	45,74 UF	Cuota 25 - 45,74 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Microscopio quirúrgico Carl Zeiss	25 meses	20 de enero de 2012	95,90 UF	Cuota 25 - 95,90 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Bice	Sistemas soporte de equipos - Lámparas quirúrgicas	61 meses	20 de julio de 2015	117,44 UF	Cuota 61 - 117,44 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipo RXArco en C. marca Philips	25 meses	03 de septiembre de 2015	116,89 UF	Cuota 25 - 116,89 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Ecografos Siemens Modelo Acusom \$2000	61 meses	07 de mayo de 2015	143,47 UF	Cuota 61 - 143,47 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Ecógrafo Doppler color Philips	37 meses	15 de octubre de 2012	154,32 UF	Cuota 37 - 154,32 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Paneles cabecera	60 meses	24 de abril de 2015	30,73 UF	Cuota 60 - 30,73 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Sistema control estacionamiento	61 meses	24 de abril de 2015	57,52 UF	Cuota 61 - 57,52 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Sistema llamado a enfermería	59 meses	24 de abril de 2015	37,40 UF	Cuota 59 - 37,40 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Tomografo multicorte (Scanner)	61 meses	30 de abril de 2014	247,41 UF	Cuota 61 - 247,41 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco BBVA	100 PC HP MS 216	25 meses	17 de enero de 2013	51,74 UF	Cuota 25 - 51,74 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	I.B.M.	Equipos IBM contrato 0011580 MO0164	36 meses	28 de junio de 2013	135,03 UF	Cuota 36 - 135,03 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	I.B.M.	Equipos IBM contrato 0011580 MO0166	36 meses	28 de junio de 2013	4,75 UF	Cuota 36 - 4,75 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	BICE VIDA CIA. DE SEGUROS	Leasing Inmobiliario + Ampliación Avda. Salvador 100 Providencia- Stgo.	240 MESES	31 de diciembre de 2028	Primeras 30 Cuotas 1.576,10 UF las siguientes 13 cuotas 2.566,63 UF y las restantes 197 cuotas a 4.378,11 UF	Cuota 240 - 4.378,11 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipo Osteopulmonar digital directo	61 MESES	12 de noviembre 2016	110,35 UF	CUOTA 61 - 110,35 UF	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	49 Meses	30 de Junio de 2012	Cuotas de UF 391,88 mensuales	En cuota 49 por 391,88	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	49 Meses	30 de Abril 2013	Cuotas de UF 305,58 mensuales	En cuota 49 por 305,58	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	49 Meses	30 de Abril 2014	Cuotas de UF 210,93 mensuales	En cuota 49 por 210,93	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Soc. Educacional Peñalolen S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Av. Quilín 8200, comuna de Peñalolen - Santiago	45 meses	07 de enero de 2013	Cuotas de UF 3.628,54	En cuota 45 por UF 3.628,54	Obligación de contratar seguros de cargo de la arrendataria. Costos de destrucción o deterioro de cargo de la arrendataria.
Soc. Educacional Huechuraba S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Av. Santa Rosa de Huechuraba 7201, comuna de Huechuraba - Santiago	98 meses 80 meses	07 de enero de 2013	Cuotas de UF 1.769,53 primera etapa Cuotas de UF 278,26 segunda etapa Cuotas de UF 265,95 tercera etapa Cuotas de UF 381,76 cuarta etapa	En cuota 98 por UF 1.769,53; 278,26 y 265,95 En cuota 81 por UF 381,76	Obligación de contratar seguros de cargo de la arrendataria. Costos de destrucción o deterioro de cargo de la arrendataria.
Soc. Educacional Lo Aguirre S.A.	Subsidiaria	Corp Banca Leasing	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Av. El Canal, comuna de Pudahuel - Santiago	180 meses	15 de junio de 2022	24 cuotas de UF 403,50 156 cuotas de UF 796,82	En cuota 181 por UF 796,82	Obligación de contratar seguros de cargo de la arrendataria. Costos de destrucción o deterioro de cargo de la arrendataria.
Soc. Educacional Temuco S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Av. Martín Lutero 01200 ciudad de Temuco	105 meses	30 de agosto de 2013	Cuotas de UF 2.001,21	En cuota 105 por UF 2.001,21	Obligación de contratar seguros de cargo de la arrendataria. Costos de destrucción o deterioro de cargo de la arrendataria.
AFP Habitat S.A.	Subsidiaria	Scotiabank	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en Urmeneta 310 Local 2 Edificio La Construcción, Puerto Montt	120 meses	15 de noviembre de 2020	Cuotas de UF 147,30 mas IVA	En cuota 121 por UF 147,30 mas IVA	Obligación de contratar seguros de cargo de la arrendataria. Costos de destrucción o deterioro de cargo de la arrendataria.

DEUDOR			CONDICIONES DEL CONTRATO					
NOMBRE	RELACIÓN CON LA MATRIZ	ACREEDOR DEL LEASING	DESCRIPCIÓN	DURACIÓN DEL ARRENDAMIENTO	FECHA FINALIZACIÓN CONTRATO	RENTA ARRENDAMIENTO	OPCIÓN DE COMPRA	COSTOS POR RIESGOS
Clinica Bicentenario S.A.	Subsidiaria	Bice y Security	Construcción de una Clínica, un centro médico, un edificio de oficinas, un sector de estacionamientos en subterráneo y otras dependencias	336 meses	31 de marzo de 2037	UF 1.500.000 + IVA	UF 1.500.000 + IVA	Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Clínica Bicentenario S.A.
Megasalud	Subsidiaria	Chile	Equipamiento Computacional Cintec	60+ opción	20 de septiembre de 2011	UF 193,7900 + IVA	UF 193,7900 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	30 Sillones dentales, marca Siemens modelo Sirona	60+ opción	28 de octubre de 2011	UF 207,9700 + IVA	UF 207,9700 + IVA	Los seguros son tomados por Megasalud a favor del Banco Chile
	Subsidiaria	Chile	Mamografo Hologic - Lorad Gran Avenida	60+ opción	20 de mayo de 2012	\$ 691.880 + IVA	\$ 691.880 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Mamografo Hologic - Lorad Maipu	60+ opción	13 de abril de 2012	\$ 691.240 + IVA	\$ 691.240 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Mamografo Hologic - Lorad Puente Alto	60+ opción	13 de abril de 2012	\$ 690.610 + IVA	\$ 690.610 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Ultrasonografia Doppler color digital marca Toshiba Viña	60+ opción	27 de julio de 2012	UF 41,1700 + IVA	UF 41,1700 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Tomografo Axial computarizado Scanner Helicoidal Toshiba	60+ opción	08 de agosto de 2012	UF 127,9700 + IVA	UF 127,9700 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Plataforma Central Telefónicas marca Siemens	48+ opción	11 de septiembre de 2011	UF 157,3500 + IVA	UF 157,3500 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	2 Ecografos modelo Voluson 730 Pro marca GE S/USO	60+ opción	06 de septiembre de 2012	\$ 1.008.296 + IVA	\$ 1.008.296 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Ecografo marca Voluson modelo 730 Pro V S/USO	60+ opción	11 de diciembre de 2012	UF 23,8500 + IVA	UF 23,8500 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Tomografo Axial computarizado escanner Helicoidal Toshiba	60+ opción	13 de abril de 2012	UF 134,7500 + IVA	UF 134,7500 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	Plataformas de centrales telefonicas marca Siemens fase 2	36+ opción	15 de enero de 2011	UF 180,7400 + IVA	UF 180,7400 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	Chile	18 Sillones dentales marca Siemens modelo Sirona	60+ opción	07 de junio de 2013	UF 206,4500 + IVA	UF 206,4500 + IVA	17,74 UF costo póliza anual, incluida en la cuota mensual. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, La Serena	60 + opción	01 de agosto de 2011	UF 21,9200 + IVA	UF 21,9200 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Ecocardiografo marca Toshiba modelo SSA	60 + opción	01 de septiembre de 2011	UF 44,0645 + IVA	UF 44,0645 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Sistema radiológico general electric, Silhouette VR, Maipu	60 + opción	01 de julio 2012	UF 23,9000 + IVA	UF 23,9000 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, Viña del Mar	60 + opción	15 de agosto de 2012	UF 17,5639 + IVA	UF 17,5639 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, Arica	60 + opción	15 de agosto de 2012	UF 17,5639 + IVA	UF 17,5639 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, Punta Arenas	60 + opción	15 de agosto de 2012	UF 17,5639 + IVA	UF 17,5639 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, Maipu	60 + opción	15 de agosto de 2012	UF 17,5639 + IVA	UF 17,5639 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Videoendoscopio marca Olympus, Concepción	60 + opción	15 de agosto de 2012	UF 17,5639 + IVA	UF 17,5639 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Ecografo Voluson 730 PRO G.E./KRETZ	60 + opción	01 de agosto de 2012	UF 34,1200 + IVA	UF 34,1200 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	400 PC, marca Olidata	36 + opción	30 de diciembre de 2010	UF 198,5500 + IVA	UF 198,5500 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud
	Subsidiaria	BBVA	Sistema resonancia magnética	60 + opción	15 de abril de 2012	UF 350,8902 + IVA	UF 350,8902 + IVA	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualquier diferencia no cubierta por el seguro es de responsabilidad de Megasalud

Bonos Serie A

Con fecha 28 de julio de 2011, el Grupo efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro N°. 671. La serie A (única) fue colocada por un monto de M\$21.800.000. Estos bonos devengan sobre el capital insoluto una tasa de interés de carátula anual de 6,8%, con pagos de intereses anuales y amortización de capital en una cuota al vencimiento, en junio de 2016.

Bonos Serie C

Con fecha 28 de julio de 2011, el Grupo efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro N°. 672. La serie C (única), fue colocada por un monto de U.F.1.500.000. Estos bonos devengan sobre el capital insoluto una tasa de interés de carátula anual de UF + 3,60%, con pagos de intereses anuales y amortización de capital en 10 cuotas iguales, desde junio de 2022.

DEUDOR			ACREEDOR			CONDICIONES DE LA OBLIGACIÓN							VENCIMIENTOS (1)			
RUT	SOCIEDAD	PAIS	RUT	NOMBRE	PAIS	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO INTERESES	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA NOMINAL ANUAL	TASA EFECTIVA ANUAL	GARANTÍA	VALOR NOMINAL (2) 30.09.2011	DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	TOTAL AL 31.12.2011
94.139.000-5	ILC Inversiones	Chile	-	Público	-	Nro.671 28/07/2011 (A)	Pesos	Anual	Al vencimiento	6,8	6,97	Sin garantía	21.800.000		1.482.400	1.482.400
94.139.000-5	ILC Inversiones	Chile	-	Público	-	Nro.672 28/07/2011 (C)	UF	Anual	Anual (3)	3,6	3,92	Sin garantía	1.500.000		1.203.878	1.203.878
2.686.278																

Saldos de las obligaciones con el público a corto y largo plazo (pagarés y bonos), no corriente:

DEUDOR			ACREEDOR			CONDICIONES DE LA OBLIGACIÓN							VENCIMIENTOS (1)				
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	RUT	NOMBRE	PAÍS	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO INTERESES	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA NOMINAL ANUAL	TASA EFECTIVA ANUAL	GARANTÍA	VALOR NOMINAL (2) 30.09.2011	DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	TOTAL AL 31.12.2011	31.12.2011
94.139.000-5	ILC Inversiones	Chile	-	Público	-	Nro.671 28/07/2011 (A)	Pesos	Anual	Al vencimiento	6,8	6,97	Sin garantía	21.800.000	2.964.800	2.964.800	23.282.400	29.212.000
94.139.000-5	ILC Inversiones	Chile	-	Público	-	Nro.672 28/07/2011 (C)	UF	Anual	Anual (3)	3,6	3,92	Sin garantía	1.500.000	2.407.755	2.407.755	46.683.699	51.499.209
80.711,209																	

(1) Vencimientos consideran capital + intereses devengados + intereses no devengados..

(2) Valor nominal de la colocación.

(3) A partir de junio de 2022.

NOTA 21 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Acreedores varios	3.863.581	2.887.417	3.235.028
Dividendos por pagar	3.928.557	858.781	939.705
Retenciones	6.559.547	5.686.294	1.336.523
Cuentas por pagar	10.652.634	28.904.323	11.958.194
Beneficios por pagar isapre	13.490.091	11.563.421	11.393.591
Documentos por pagar	3.518.321	4.602.902	4.681.832
Proveedores	19.781.884	6.010.864	3.722.794
Totales	61.794.615	60.514.002	37.267.667

NOTA 22 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	CALENDARIO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Siniestralidad (1)	sin fecha	621.301	1.220.988	-
Gastos de salud (2)	sin fecha	20.494.897	18.262.920	18.909.396
Gastos de subsidios (3)	sin fecha	4.463.323	1.494.863	1.542.021
Otras	sin fecha	1.039.969	702.627	417.298
Total otras provisiones corrientes		26.619.490	21.681.398	20.868.715

- (1) La provisión por siniestralidad se origina en el desfase que existe entre el período contable del contrato y período técnico del contrato, ya que de acuerdo a los contratos suscritos con las Compañías de Seguros, deben realizarse mensualmente preliquidaciones del contrato en base a los períodos cubiertos por el seguro, así el período cubierto “n” determina el pago de las primas en el período “n + 2”.

Existe además una provisión adicional que corrige la estimación de los costos de cada contrato de seguro de acuerdo a NIIF, asignando a cada uno de ellos los costos eventuales que no estén considerados en la estimación de las reservas técnicas de las Compañías de Seguros.

- (2) La provisión por gastos de salud considera aquellos beneficios y/o prestaciones que, habiéndose materializado a la fecha de cierre de los estados financieros, aún no han sido contabilizados.

Para el cálculo de la provisión se consideran las prestaciones ocurridas y no reportadas a la Isapre, las prestaciones ocurridas, reportadas y no valorizadas y las prestaciones ocurridas, reportadas y valorizadas, sin haberse emitido aún los correspondientes bonos.

Como base de información se consideran los bonos hospitalarios, programas médicos, reembolsos hospitalarios y reembolsos ambulatorios, considerando factores tales como: comportamiento de la siniestralidad, evolución histórica, variables estacionales, plazos de tramitación, precios, garantías explícitas de salud, resolución de programas médicos y montos de prestaciones ocurridas al cierre de cada mes y que fueron liquidadas en meses siguientes.

Para el cálculo de la provisión se utilizó como criterio determinar el costo de las prestaciones devengadas correspondientes a cada cierre mensual, y que fueron contabilizadas en meses posteriores.

- (3) La provisión por gastos de subsidios considera todas las licencias médicas que habiéndose presentado, aún no se han valorizado y aquéllas que correspondiendo al período de cierre no han sido presentadas en la Isapre.

Para el cálculo de la provisión fueron considerados los siguientes factores: Comportamiento de la siniestralidad, evolución histórica, variables estacionales, y monto de prestaciones ocurridas al cierre de cada mes y que fueron liquidadas en meses siguientes.

En el caso de Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL), se consideró como monto de la provisión el promedio móvil de los últimos doce meses del costo de los subsidios devengados al cierre y contabilizados después de esa fecha.

Para las provisiones descritas en los numerales anteriores, ILC y sus Subsidiarias no esperan recibir eventuales reembolsos.

OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES	CALENDARIO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Plan tercera edad	sin fecha	103.374	166.861	241.077
Reservas técnicas	sin fecha	98.625.497	81.419.720	41.809.453
Otras provisiones	sin fecha	-	87.411	55.354
Total otras provisiones no corrientes		98.728.871	81.673.992	42.105.884

La provisión de reservas técnicas corresponde a la obligación legal de las Compañías de Seguros de Vida respecto de su obligación de liquidación y pago de los siniestros liquidados, en proceso de liquidación y ocurridos y no reportados, producto de la administración del Seguro de Invalidez y Supervivencia.

El movimiento de las provisiones durante el período 2011 y 2010 es el siguiente:

CORTO PLAZO	SINIESTRALIDAD M\$	GASTOS DE SALUD M\$	SUBSIDIOS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
SalDOS al 01.01.2011	1.220.988	18.262.920	1.494.863	702.627	21.681.398
Provisiones adicionales	-	2.231.978	2.968.459	337.342	5.537.779
Disminuciones producto de pagos	(599.687)	-	-	-	(599.687)
SalDOS al 31.12.2011	621.301	20.494.898	4.463.322	1.039.969	26.619.490

CORTO PLAZO	SINIESTRALIDAD M\$	GASTOS DE SALUD M\$	SUBSIDIOS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
SalDOS al 01.01.2010	-	18.909.396	1.542.021	417.298	20.868.715
Provisiones adicionales	1.220.988	-	-	285.329	1.506.317
Disminuciones producto de pagos	-	(646.476)	(47.158)	-	(693.634)
SalDOS finales al 31.12.2010	1.220.988	18.262.920	1.494.863	702.627	21.681.398

LARGO PLAZO	PLAN TERCERA EDAD M\$	RESERVAS TÉCNICAS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
SalDOS al 01.01.2011	166.861	81.419.720	87.411	81.673.992
Provisiones adicionales	11.390	115.648.968	-	115.660.358
Disminuciones producto de pagos	(74.877)	(98.443.191)	(87.411)	(98.605.479)
SalDOS finales al 31.12.2011	103.374	98.625.497	-	98.728.871

LARGO PLAZO	PLAN TERCERA EDAD M\$	RESERVAS TÉCNICAS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
SalDOS al 01.01.2010	241.077	41.809.453	55.354	42.105.884
Provisiones adicionales	21.345	97.494.690	32.057	97.548.092
Disminuciones producto de pagos	(95.561)	(57.884.422)	-	(57.979.983)
SalDOS al 31.12.2010	166.861	81.419.721	87.411	81.673.993

NOTA 23 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones corrientes por beneficios a los empleados corresponden al detalle que se presenta a continuación:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Participaciones del personal	2.812.004	1.732.119	686.438
Vacaciones por pagar	4.537.295	1.790.785	424.947
Bono desempeño por pagar	2.505.812	941.765	-
Participación Directorio por pagar	6.643	824.015	-
Comisiones y remuneraciones por pagar	496.963	427.192	-
Bono vacaciones por pagar	328.957	330.902	-
Obligaciones por beneficios a los empleados	10.687.674	6.046.778	1.111.385

En el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, la subsidiaria AFP Hábitat, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ha reconocido la responsabilidad hacia todos sus empleados la cual se determina utilizando los criterios establecidos.

Un actuario externo independiente realizó un análisis que se utiliza para la evaluación actuarial de las prestaciones post-empleo para la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre 2010. Para fechas futuras se adquirió una solución informática, la cual aplica integralmente el área de recursos humanos de la AFP Hábitat.

La obligación por beneficios post-empleo de la AFP Hábitat está constituida por dos tipos de indemnizaciones:

- Indemnización por fallecimiento: cubre a la totalidad de los empleados
- Indemnización por renuncia voluntaria: cubre a los empleados con antigüedad laboral igual o mayor a 7 años.

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Indemnización por fallecimiento	127.523	123.075
Indemnización por renuncia voluntaria	234.709	232.268
Total obligaciones por beneficio post empleo	362.232	355.343

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficios post-empleo de largo plazo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas

	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	5%	5%
Tasa de incremento salarial	0%	0%
Indice de rotación	2%	2%
Indice de rotención - por necesidad de la empresa	5%	5%
Edad de retiro		
Hombre	65	65
Mujer	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el estudio actuarial se materializó con la aplicación de una solución informática comprada al actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, de la empresa servicios Actuariales S.A., cuya administración recae en el área de recursos humanos de la AFP Hábitat. Para dicho período se usó la tabla de mortalidad RV-2009.

Movimientos y desembolsos reconocidos

Según la estimación realizada, los desembolsos a realizar en el largo plazo por la Administradora, ascienden a:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldos iniciales	355.343	368.096
Costos de los servicios del ejercicio corriente	48.308	41.860
Costos por intereses	17.767	18.405
Ganancias/perdidas actuariales reconocidas en otros registrados en otros resultados integrales	(30.502)	(20.798)
Beneficios pagados en el ejercicio	(28.684)	(52.220)
Obligaciones por beneficios a los empleados	362.232	355.343

NOTA 24 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El desglose de esta partida al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Ingresos anticipados colegiaturas	4.534.534	3.989.492	3.712.282
Cotizaciones anticipadas	365.981	443.255	172.326
Cotizaciones por pagar	3.652	271.143	1.857
Cuotas incorporación anticipadas	38.429	36.320	36.710
Totales	4.942.596	4.740.210	3.923.175

NOTA 25 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo y sus Subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

a. Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR			ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO AL:		LIBERACIÓN DE GARANTÍA			
	NOMBRE	RELACIÓN CON LA MATRIZ	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE M\$	31-12-2011	31-12-2010	2012	2013 M\$	2014	AÑO
						M\$	M\$				
Banco de Chile	Sociedad Educacional Chicureo S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	3.306.944	-	2.986.322	-	-	-	2.025
Corpbanca	Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	3.144.349	2.032.245	1.924.171	-	-	-	2.022
	Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	4.092.033	1.490.100	1.390.793	-	-	-	2.022
	Sociedad Educacional Machalí S.A.	Asociada	Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	3.508.781	-	3.705.382	-	-	-	2.030
Scotiabank	Sociedad Educacional Puerto Montt S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	3.591.832	2.840.407	2.808.012	-	-	-	2.027
	Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A.		Hipotecaria	Terrenos y edificaciones	3.025.281	2.385.158	2.945.020	-	-	-	2.027
Subsecretaría de Hacienda	Sociedad de Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	Coligada	Codeudora solidaria	Total de activos excepto encaje, hasta monto obligación (UF55.440)	1.235.981	1.189.496	1.235.981	1.235.981	-	-	

b. Garantías indirectas

La sociedad matriz **Desarrollos Educativos S.A.** se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.
- Sociedad Educacional Curauma S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF 5.000
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF 5.000
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF 134.000.
- Sociedad Educacional Machalí S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.
- Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 121.000.

- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 24.360.
- Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A., a favor del banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 116.407.
- Sociedad Educacional Puerto Montt S.A., a favor del banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 139.182.

La **Sociedad Educacional Peñalolén S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 121.000
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.

La **Sociedad Educacional Huechuraba S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.

La **Sociedad Educacional Temuco S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.

La **Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Machalí S.A., en favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.

La **Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Machalí S.A., en favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF 50.021.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF 24.360.

c. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, El Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

Otras contingencias:

Pensiones de Invalidez y Supervivencia y de Renta Vitalicia

El artículo 82 del D.L. N°3.500 de 1980 menciona que, en el caso de declaratoria de quiebra, si la Compañía de Seguros no diera cumplimiento a las obligaciones emanadas de los contratos celebrados en virtud de esta Ley, respecto de las rentas o pensiones generadas hasta el 31 diciembre de 1987, y que sean superiores a las rentas mínimas fijadas en los Artículos 73, 77 y 78, la garantía del Estado cubrirá el 75% del exceso. En todo caso, dicha garantía no podrá exceder de 45 Unidades de Fomento. El monto de aquella parte de las pensiones de invalidez y supervivencia y de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la garantía estatal, de acuerdo a lo señalado en el artículo 82 del D.L. N° 3.500 y que es de exclusiva responsabilidad de la Administradora, ha sido estimado de acuerdo al siguiente procedimiento:

El cálculo considera como base diciembre 2011 en lo que respecta a número de beneficiarios, pensiones canceladas y edades de los beneficiarios. En lo relativo a expectativas de vida para el cálculo del valor presente se han usado las bases técnicas establecidas en los respectivos contratos con las Compañías Aseguradoras que contemplan una tasa de descuento del 5%. Esta contingencia asciende al cierre del ejercicio actual M\$7.121.422.

En lo que respecta al período posterior al 1 de enero de 1988, la Garantía Estatal operará sobre los aportes adicionales y la contribución, señalados en el artículo N°53, las rentas vitalicias señaladas en la letra a) y b) del artículo N° 61, las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen señaladas en el artículo N°54 y la cuota mortuoria a que se refiere el artículo N°88.

El monto de dicha Garantía Estatal será equivalente al cien por ciento de la diferencia que faltare para completar el aporte adicional, la contribución y las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen.

En el caso de las rentas vitalicias que señala el artículo N° 61, la garantía del Estado será de un monto equivalente al cien por ciento de las pensiones mínimas a que se refiere el artículo N°73; respecto de los montos superiores a lo señalado, la garantía del Estado cubrirá el 75% del exceso por sobre la pensión mínima. En todo caso la garantía del Estado no podrá exceder de 45 U.F. El monto de aquella parte de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la Garantía Estatal ha sido estimado de acuerdo al procedimiento señalado en el segundo párrafo de esta nota.

En caso de quiebra de la (s) compañía (s) de seguro obligadas al pago del aporte adicional, contribuciones, etc., respecto de siniestros ocurridos desde el 01 de Julio de 2009, la Administradora es responsable de su pago sin perjuicio de su derecho a repetir en contra del Estado conforme al artículo 82 del DL 3500 que otorga garantía en los términos expresados anteriormente.

d. Restricciones

Sociedad Educacional Chicureo S.A.: en la Cláusula Séptima de la Escritura de Compraventa celebrada con fecha 6 de diciembre de 2010 entre la Sociedad e Inmobiliaria Valle Colina S.A., se establece la prohibición de convencional de cambiar de destino, gravar ceder y enajenar a cualquier título por un plazo de 10 años, contados desde la fecha de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces.

Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.: En la Cláusula Sexta de la Escritura de Compraventa celebrada con fecha 4 de diciembre de 2006 entre la Sociedad y Administradora Ciudad de Los Valles S.A., se establece la prohibición de convencional de cambiar de destino, gravar, ceder y enajenar a cualquier título por un plazo de 10 años, contados desde la fecha de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces.

La determinación de los covenant se efectuó bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a otras restricciones.

e. Juicios

Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de las sociedades no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo con los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, éstos se encuentran provisionados en las respectivas Subsidiarias directas e indirectas.

El detalle de las demandas más significativas al 31 de diciembre de 2011, se adjunta en el cuadro siguiente:

SOCIEDAD	CUANTIA	JURISDICCION	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
Sociedad Educacional Huechuraba s.a.	\$ 2.072.602	Santiago	1° Juzgado del Trabajo de Santiago	O-2634-2011	Despido injustificado y cobro de prestaciones	Rivera con Sociedad Educacional Huechuraba S.A.	Pendiente
Sociedad Educacional Peñalolén S.A.	\$ 14.797.830	Santiago	2° Juzgado del Trabajo de Santiago	O-1488-2011	Despido injustificado y cobro de prestaciones	Soledad Toledo con Sociedad Educacional Peñalolén S.A.	Pendiente
Sociedad Educacional Puerto Montt S.A.	\$ 0	Puerto Montt	Juzgado del Trabajo Puerto Montt	CAUSA 147-11	Demanda despido indirecto por acoso laboral Víctor Burgos Salazar	Nelson Ibacache	OK
Soc. Educacional Curauma S.A.	\$ 0	Valparaíso	Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de Valparaíso	C-609-2010		Gaggero con Soc. Educacional Curauma Ltda.	Pendiente
Isapre Consalud	\$ 804.000.000	Santiago	1° Juzgado Civil	C-1348-2009	Indemnización de Perjuicios	Cárcamo Velásquez con Isapre Consalud	Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones, pendiente apelación de la sentencia. Rol Corte 6378-2011
Isapre Consalud	\$ 500.000.000	Santiago	13° Juzgado Civil	C-11727-2010	Indemnización de Perjuicios	Olivares Doering con Isapre Consalud	30 de noviembre de 2011, sentencia que rechazó la demanda interpuesta. Actualmente la causa se encuentra con apelación por la demandante
Isapre Consalud	\$ 400.000.000	Santiago	22° Juzgado Civil	C-38545-2009	Indemnización de Perjuicios	Bugueño Núñez con Isapre Consalud	Actualmente se está a la espera que el tribunal resuelva un recurso de reposición de la resolución que recibe la causa a prueba
Isapre Consalud	\$ 390.000.000	Concepción	3° Juzgado Civil	C-7297-2006	Indemnización de Perjuicios	Barrena Perez con Isapre Consalud	Etapa de discusión y prueba (se rechazó el abandono del procedimiento, por eso la causa volvió a tribunal de origen)
Isapre Consalud	\$ 300.000.000	Santiago	22° Juzgado Civil	C-16523-2011	Indemnización de Perjuicios	Torres Díaz y otros con Isapre Consalud	Se opusieron excepciones dilatorias a la demanda, a la espera de su resolución.
Isapre Consalud	\$ 100.000.000	Santiago	24° Juzgado Civil	C-5585-2006	Indemnización de Perjuicios	Enríquez Salazar y otros con Isapre Consalud	La causa se encuentra pendiente para su vista en la Corte Suprema, por Recurso de Casación en el Fondo. Rol Corte Supre N° 8958-2009
Isapre Consalud	\$ 84.000.000	Talca	4° Juzgado Civil	C-2719-2011	Indemnización de Perjuicios	Troncoso Escalona con Isapre Consalud	15 de septiembre de 2011, se opusieron excepciones dilatorias a la demanda, sin que a la fecha se hayan resuelto.
Isapre Consalud	\$ 71.000.000	Santiago	3° Juzgado Civil	C-25362-2011	Indemnización de Perjuicios	Llancamán Marihuil con Isapre Consalud	3 de enero de 2012, el tribunal citó a una audiencia de conciliación.
Isapre Consalud	\$ 40.000.000	Temuco	2° Juzgado Civil	C-4587-2001	Indemnización de Perjuicios	Retamal Arévalo con Isapre Consalud	29 de noviembre de 2011, el tribunal recibió la causa a prueba.
Isapre Consalud	\$ 13.000.000	Concepción	3° Juzgado Civil	C-7739-2011	Cumplimiento de Contrato	Díaz Uribe con Isapre Consalud	Actualmente se está a la espera de que el tribunal reciba la causa a prueba.
Clínica Avansalud S.A	\$65.000.000	Santiago	7° Juzgado Civil	C-17.007-2010	Indemnización de Perjuicios	Flores con Clínica Avansalud S.A y otro	Probatorio vencido, con diligencias pendientes.
Clínica Avansalud S.A	\$20.000.000	Santiago	25° Juzgado Civil	C-24.139-2010	Indemnización de Perjuicios	Olivares con Clínica Avansalud S.A y otro	Pendiente resolución a excepciones dilatorias opuestas a la demanda
Clínica Avansalud Providencia S.A	Indeterminada	Santiago	30° Juzgado Civil	C-2.099-2011	Restitución Inmueble, Juicio Sumario	Clínica Avansalud S.A con Solé Abad, Daniela	Sentencia definitiva favorable, notificada a las partes. Interpuesta apelación por la demandante, pendiente su conocimiento y resolución en corte.
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENIONES HABITAT S.A.	*M\$1.400 M\$9.500*	Santiago	8° Juzgado Stgo. (ap-st) rd	256-2009 CA 414-2011	Despido trabajador con fuero sindical	Parrau Gallardo	Se cita a oír sentencia. (10.05.2010) Idem al 22.12.2010. Idem 31.12.2010 Sentencia desfavorable. Se ordena reincorporación y pago rem y cotizac. Periodo intermedio. Se apeló (25.03.2011) Id al 11/04/2011, 22/6/2011 pendiente en CA.Id al 13.7.2011 y al 23/8/2011. El 9/9/2011 CA confirma fallo 1a instancia. pendiente casación 28/9-Casación Pendiente C.A. para ir a CS.3/11/2011 Idem.15.12: cúmplase. 25.11.11: se concede recurso casación para la CS. 26.12.pendiente casación C.S. Id. 17/1/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENIONES HABITAT S.A.	M\$110.700	Santiago	7° Juzgado Stgo. (ap-jmp) sd Al 5 laboral	292-2008	Despido injustificado y otros	Olivares con Habitat	Fallo desde 11.05.2010. Idem 22/12/2010. Idem 31.12.2011 y 25.03.2011. 18.02.2011:prosigase la causa por el 5° Juzgado del trabajo Stgo. Sentencia rechaza nulidad del despido pero lo declara injustificado. AFP y demandante apelan. Id. 17.12.2012. En apelación

(SOCIEDAD)	CUANTIA	JURISDICCION	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	1° laboral Stgo. (torrealba)	1253-2011 CA 1394-2011	Demanda desafuero (Marisol Guzmán)	Marisol Guzmán	Demanda reconvenzional rechazada. Audiencia Preparatoria 20/6/2011.- Audicneia de juicio para el 26/7/2011 l.d al 13.7.2011. El 11/8/11 se acoge la demanda de la AFP, autoriza desafuero, pendiente plazo para recurso de nulidad.26 Sept. Pendiente recurso nulidad en CA. 13/10/11 Idem 3/11/2011 Idem 27.11.2011 y al 17/1/2012.
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$12.800 más multa de 150 UTM	Santiago	1° laboral C. Torrealba (rd)	40-2011 CA 1754-2011	Práctica antisindical	Bravo Luis con AFP Habitat	Audiencia preparatoria 16.8.2011. audiencia de juicio 20.9.2011. Sentencia para 1/10/2011 6.10.2011:fallo desfavorable (se rechaza práctica antisindical, pero se acoge por pago prestaciones por 12.788.380) Se recurrirá de nulidad 3/11/2011.- El 23.11 se vió recurso de nulidad. En acuerdo en la C.A. (26/12/2011). Rechazado recurso de nulidad el 28/12/2011. Pendiente ejecutoria.
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$ 4.115	Santiago	2° Laboral Stgo. RD JH	2092-2011 CA 1732-2011	Cobro de Perastaciones beneficio 60% c. Colectivo	Videla Bélgica con AFP Habitat	Audiencia preparatoria 16.8.2011 .Audiencia de juicio 20.9.2011. Sentencia para 30/9/2011 7/1072011:Fallo desfavorable, se condena al pago de \$4.115.421. 3/11/2011: Pendiente nulidad en CA. Id. Al 17/01/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$ 3.659	Santiago	1° Laboral Stgo. JH RD	O-1791-2011 CA 1688-2011 Rol CS 1511-2011	Demanda diferencia de remuneración en cálculo de finiquito y 30% de recargo por despido injustificado	Orellana Valeria con AFP Habitat	Notificada demanda. Audiencia preparatoria 2.8.2011. Audiencia de juicio 7.9.2011.Sentencia para 26/9/2011. Fallo parcialmente favorable. Recurrimos de nulidad . Aún no sube a la Corte. Al 26.11.2011: pendiente la vista del recurso en la C.A. Idem al 17/1/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	*despido M\$7.400						
daño moral: M\$100.000*	Santiago	1er juzg Trabajo santiago JHV-RDB	O1689-2011 CA 1511-2011	Despido indirecto; incumplimiento grave: no pagar s.base, vulneración integridad física y moral.- Daño moral	Encina, Cecilia y AFP Habitat	Notificada la demanda. Audiencia preparatoria 11.07.2011.- Audiencia de juicio 16/08/2011. Para fallo (23.08.2011) Fallo favorable. Recurren de nulidad. Al 26.9.2011, pendiente en la CA Idem 3/11/2011, al 26.12.2011 y al 17/1/2012	
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$148.000, más reajustes, intereses y costas	Santiago	1° Laboral Santiago CT	O-3903-2011	suelto base	Aedo Meza y otros (50 trabajadores) con AFP Habitat	Audiencia preparatoria el 10.01.2012. Audiencia juicio 14/2/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	22° Juzgado Civil (rd-sd)	15.085/2006 CA: 7086/09 CS 68/2011	Demanda por cobro de facturas	"Hermosilla con Habitat"	Sentencia apelada por demandante. En relación Corte. Sentencia confirmada por la C.A. Demandante recurrió de casación ; recurso pendiente ante la C.S. (26.10.2010). Id. Al 22.12.2010 y 31.12.2010 y 23.03.2011 y 11/4/2011, 22.06.2011 Id.Id al 13.7.2011 , al 23/8/2011 , al 26/9/2011 y al 13/10. 25/10/2011: Alegado CS. En acuerdo al 3/11/2011. Idem al 26.12.2011 y al 17.17.2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$200.000	Santiago	28° Juzgado Civil (rd-sd)	12.314-2008- 8145-2009	La AFP demanda indemnización perjuicios incumplimiento contrato	"Habitat con Hermosilla"	Escasas probabilidades de recupero por condición económica de la demandada. Fallo parcialmente favorable para AFP. Ambas partes apelaron. 15.09.2010:tramitación alegatos C.A. Confirmó fallo de primera instancia (14.10.2010) Demandante no presentó casación. Expediente volvió a 1a instancia para el cumplimiento de la sentencia. Se solicitó certificado de sentencia ejecutoriada. 22.12.2010. Igual al 23.03.2011 y 11/04/2011, 23/5/2011 pendiente liquidación del crédito. Al 22/06/2011, liquidado el crédito. se encargó embargo por \$52.293.347.-Id al 13.7.2011Se embargó muebles; no han pagado (23/8/2011).Id al 26.9/2011, al 13/10/2011 y al 3/11/2011 Idem al 26.12.2011 y al 17/1/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M \$44.000	Santiago	6° Juzgado Civil (rd-sd)	C-33398-2011	Indemnización de perjuicios	Gutiérrez con AFP Habitat y Otros (AFC y AFP Capital)	16.05.2011 contestada demanda. Idem 22/6/2011 Id al 13.7.2011, al 23/8/2011 , al 26/9/2011, al 13/10/2011. Al 3/11/2011 Pendiente réplica del demandante Idem al 26.12.2011 y al 17/12/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	Corte Apelaciones de Santiago	5174-2011-1	Solicita eliminación del Boletín Labora	Rec. Protección Sociedad Bórquez y Cia Ltda.	Pendiente C. Apelaciones Idem. al 23/8/2011 yal 26/9/2011 , al 13/10/2011 y al 3/11/72011Idem al 26.12.2011

SOCIEDAD	CUANTIA	JURISDICCION	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	Corte Apelaciones de Santiago RD	6396-2011-	Solicita eliminación del Boletín Laboral	Rec. Protección Sociedad Carracedo Hermanos Ltda.	Pendiente C. Apelacionesidem. al 23/8/2011 y al 26/9/2011 y al 3/11/2011. Recurrente apeló a la CS. Idem al 17/12/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	Corte Apelaciones Santiago RD	14.107-2011-	Solicita eliminación del Boletín Laboral. Otros períodos	Rec. Protección Sociedad Carracedo Hermanos Ltda.	Pendiente C. Apelaciones al 26.9.2011 y al 3/11/2011 Recurrente apeló a la CS. Idem al 17/12/2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	sin cuantía	Santiago	Juzg Letras P. MonttPuerto Montt ap-fcoArce	242-2009/ 2523-2009	Libro asistencia, remuneración mínima, semana corrida	Multa l. trabajo.	"Fallo favorable semana corrida.
Continúa vía reclamo judicial, multas por sueldo base y registro de asistencia, comparendo de prueba 26.10.2010. Se rindió la causa a prueba Igual 30.06.2011. Sentencia favorable. l. apeló (17/1/12)*							
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$12.600 variable	Santiago	Juzgado del Trabajo Valparaíso SD-RD	o-459-2011 CA 306-2011	Monto pensión vejez luego de ser pensionada ley accidentes del trabajo	Carpio con AFP	19/7 Fallo favorable a la AFP. Demandante recurre de nulidad. Al 23.08.2011, pendiente en la CA Valparaíso. 5/9: CA presenta requerimiento al Tribunal Constitucional. Pendiente al 26.9.2011. Idem al 13/10/2011 y al 3/11/2011,Tribunal Constitucional declaró inadmisble el Recurso. Corte Apelaciones rechazó recurso nulidad. Favorable a la Administradora, aún no ejecutoriado.(25.11.2011). Al 26.12.2011demandante recurrió a la Corte Suprema por unificación de jurisprudencia. Id al 17/01/2012.
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$ 9.606 (más 30% igual a M\$1.689)	Santiago	Juzgado del Trabajo Chillán José Elgueta		Despido injustificado (nec. Empresa)	Rodríguez Alarcón con Habitat	A. preparatoria: 30.11.2011. Se celebró audiencia de juicio 5 de enero 2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	M\$76.612	Santiago	2° Trabajo Santiago (RD-JH)	O-4039-2011	Despido injustificado	Cornejo Juan Carlos con Habitat	A. preparatoria 24.1.2012
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENISIONES HABITAT S.A.	3.500 UF	Santiago	CA	9315-2011	reclamación multa SP- No pago benificioa previsionales SIS	Habitat con Super Pensiones	Pendiente informe de la SP (17/01/2012)
MEGASALUD S.A.	\$ 15.000.000	Santiago	17° Juzgado Civil de Santiago	ROL C-5657-2009	Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia en la atención dental entregada a doña María Isabel Cornejo Lira, en el Centro Dental Megasalud Alameda. La acción se interpuso en forma solidaria también en contra de las dentistas Dras. Ximena Grimaldo Torres y Lucía vega Guedeney.	Cornejo Lira , María con Megasalud S.A.	La causa sigue sin movimiento desde Octubre de 2011, fecha en la que el Tribunal dictó el auto de prueba sin que se haya notificado dicha resolución a Megasalud.
MEGASALUD S.A.	\$ 100.500.000	Santiago	23° Juzgado Civil de Santiago	C-25537-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, notificado a Megasalud en Octubre de 2011, en el que don Florentino Ojeda Otarola demanda solidariamente a Megasalud S.A., por la actuación médica, a su juicio negligente, que recibió del médico Cristián Pimentel Ceballos, en el Centro Médico Megasalud Maipú, en marzo del año 2010.	Ojeda con Pimentel	Con fecha 18/11/2011, Megasalud S.A. interpuso excepciones dilatorias, y el 2/12/2011 lo hizo también el demandado principal. Actualmente se encuentra pendiente la resolución respecto de las excepciones dilatorias opuestas por las partes.
MEGASALUD S.A.	UF. 13.246,97,	Santiago	22° Juzgado Civil de Santiago	C-36.932-2009	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, deducida en contra de Megasalud S.A. por la sociedad Inmobiliaria Recoleta Sur Limitada, que administra un mall en la comuna de Recoleta, en donde se proyectaba instalar un Centro Médico Dental, iniciativa que en definitiva se abandonó. Con fecha 4 de Octubre de 2011 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.	Inmobiliaria Recoleta Sur Limitada con Megasalud S.A.	Con fecha 4/10/2011 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, que rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 9/11/2011 la demandante apeló. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa de esta apelación.
MEGASALUD S.A.	\$ 18.625.000	Santiago	9° Juzgado Civil de Santiago	C-5.415-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, notificado a Megasalud S.A. en Julio de 2011, en el que doña Natalia Mondría Morales demanda solidariamente a Megasalud y a la Doctora Lidia Cominetti Infanti, quien atendió al menor Benjamín Torres Mondría, en el Centro Médico Megasalud Maipú, sin detectar un soplo cardíaco congénito.	"Mondría con Cominetti"	A la fecha aún no se contesta la demanda por haberse promovido varios incidentes formales. Próximamente debiera activarse el juicio, citarse a conciliación y, en su caso, ser contestada la demanda por ambos demandados.
INMOBILIARIA MEGASALUD S.A.	\$ 100.000.000	Antofagasta	2° Juzgado de Letras Civil de Antofagasta	C-4.956-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios por alrededor de MM\$100.-, deducida por doña Lilian Cristina Guerra Donoso en contra de la compañía, como propietaria del edificio de Sucre 251 de Antofagasta, en el que funciona el Centro Médico y Dental Megasalud Antofagasta. La Sra. Guerra, como paciente, concurrió a ese inmueble y habría sufrido daños al usar el ascensor descompuesto del edificio.	"Guerra Donoso, Lilian Cristina con Inmobiliaria Megasalud S.A.",	Se dictó sentencia de primera instancia el 26/7/2011, y se rechazó la demanda en todas sus partes, sin costas. La demandante apeló de dicho fallo y EL 15/12/2011, la Corte de Apelaciones de Antofagasta confirmó el fallo apelado, sin costas. El día 2/01/2012, la demandante interpuso Recurso de Casación en el Fondo en contra del fallo de la Corte de Antofagasta, el que deberá conocer y resolver la Corte Suprema.
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$102.600.000-	Santiago	1° Juzgado Civil de Santiago	C-9706-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de ciento dos millones seiscientos mil pesos	Barrales Cornejo con Servicios Médicos Tabancura S.A. y Hoppmann Klestadt	El 7 de Septiembre de 2011, se oponen excepciones dilatorias, las cuales se rechazaron por resolución de 28 de Diciembre de 2011. El 9 de Enero de 2012 se contestó demanda por ambos demandados. El 26 de Enero de 2012 se evacuó réplica y el 8 de marzo de 2012 se confirió traslado para la réplica. Otros demandados: Dr. Roberto Hopmann Klestadt
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$350.000.000-	Santiago	1° Juzgado Civil de Santiago	C-25.460-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de trescientos cincuenta millones de pesos	Larraín Yudilevich, Alejandra con Cortez Opazo, Jorge y Servicios Médicos Tabancura S.A.	"El 7 de Diciembre de 2011 se oponen excepciones dilatorias por ambos demandados. El 24 de Enero de 2012 se acoge dilatoria de ineptitud del libelo del Dr. Jorge Cortez Opazo y se ordena subsanar la demanda y se rechazan las dilatorias de Servicios Médicos Tabancura S.A. El 27 de Enero de 2012 el demandante subsana defectos de la demanda, sin que a la fecha sea proveído dicho escrito.Otros demandados: Dr. Jorge Cortés Opazo.
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$100.000.000-	Santiago	3° Juzgado Civil de Santiago	C-32.242-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de cien millones de pesos	Valdés Espinoza, Elizabeth del Carmen con Servicios Médicos Tabancura S.A	"El 4 de Enero de 2012, se nos notificó la demanda. El 25 de Enero de 2012 se oponen excepciones dilatorias, sin que a la fecha dicho escrito haya sido proveído.
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$730.000.000-	Santiago	5° Juzgado Civil de Santiago	C-36.836-2010	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de setecientos treinta millones de pesos	Gaete Rosales, María Teresa con Selman Abuchaibe, Rafael y Servicios Médicos Tabancura S.A	El 13 de Mayo de 2011 se acogen dilatorias. El 23 de Mayo de 2011 se subsanaron por la demandante defectos de su demanda. El 10 de Junio de 2011 se contestó demanda y luego de escritos de réplica y dúplica, el 6 de Julio de 2011 se citó a audiencia de conciliación, la que se efectuó sin resultados el 6 de Septiembre de 2011-El 18 de Noviembre de 2011, se recibió la causa a prueba, sin que hasta la fecha dicha resolución haya sido notificada a las partes. Otros demandados: Dr. Rafael Limber Selman Abuchaibe

SOCIEDAD	CUANTIA	JURISDICCION	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$665.684.990.-	Santiago	16° Juzgado Civil de Santiago	C-23.171-2007	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de seiscientos sesenta y cinco millones seiscientos ochenta y cuatro mil novecientos noventa pesos	Araya Guerra, Clara con Romero Codoceo y Servicios Médicos Tabancura S.A.	Se dictó sentencia de primera instancia el 22 de Octubre de 2009, que rechazó la demanda respecto de la Clínica y la acogió sólo respecto de Dr. Romero. La demandante y el demandado Romero apelaron. El 21 de Julio de 2011, la Corte de Stgo. (Rol 3069-2010) Revocó la sentencia y desestimó la demanda también respecto del demandado Romero. El 9 de Julio de 2011 el demandante dedujo recurso de casación y se concedió el 1 de Agosto de 2011. El 23 de Agosto 2011 ingresó a la Corte Suprema (Ingreso Corte 8007-2011), quedando en relación el 9 de Septiembre de 2011. El 26 Enero de 2012 se efectuó la vista de la causa y quedó en acuerdo y se citó a las partes a conciliación para el 22 de Marzo de 2012. Otros demandados: Rubén Romero Codoceo.
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$127.000.000.-	Santiago	17° Juzgado Civil de Santiago	C-31.794-2009	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de ciento veintisiete millones de pesos.	Edwards Pardo, Marcia con Servicios Médicos Tabancura S.A. y Waintrub Luder	El 17 de Junio de 2010 se acogen dilatorias. El 30 de Julio de 2010 se subsanaron defectos de su demanda. El 17 de Junio de 2010 se contestó demanda y luego de escritos de réplica y dúplica, se efectuó audiencia de conciliación el 31 de Enero de 2011, la que se efectuó sin resultados. El 26 de Julio de 2011, se recibió la causa a prueba. El 23 enero de 2012 la parte demandante se notifica por escrito del auto prueba y el 25 de Enero se le tiene por notificada y se ordena notificar a los demandados por cédula, lo que se hizo el mismo 25 Enero. El 27 Enero de 2012 ambos demandados solicitaron abandono del procedimiento y suspensión procedimiento. El 6 de Marzo de 2012 se confirió traslado y se suspendió procedimiento en tanto se resuelve abandono. El 9 de Marzo de 2012 la demandante contestó traslado, sin que hasta la fecha se haya proveído. Otros demandados: Herman Luis Waintrub Luder
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	\$450.000.000.	Santiago	19° Juzgado Civil de Santiago	C-252-2005	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad en la muerte del menor Sebastián Navarrete Velásquez hijo de una funcionaria de Clínica Tabancura, quien falleció en el Jardín Infantil Los Dominicos, en el que se pide una indemnización de cuatrocientos cincuenta millones de pesos.	Gaete Valdebenito, Sonia con Campillo Izquierdo-Servicios Médicos Tabancura S.A. y otros	Se dictó sentencia el 29 de Julio de 2009, que rechazó íntegramente la demanda. La demandante apeló el 31 de Diciembre de 2009 y se remitió expediente a la Corte el 3 de Junio de 2010. El 19 de Octubre de 2010 solicitamos la prescripción del recurso de apelación del demandante, el que se rechazó el 25 de Noviembre de 2010. Apelamos de esta resolución que rechazó la solicitud de prescripción del recurso, y se remitió el expediente a la Corte, para conocer del recurso de apelación de la demandante contra la sentencia definitiva y del recurso de apelación de Clínica Tabancura. El 28 de Julio de 2011, se efectuó la vista de la causa (Ingreso Corte 2386-2010) y se revocó la resolución de 25 de noviembre de 2010, y se declaró prescrito el recurso de apelación del demandante en contra la sentencia definitiva de 29 de julio de 2009. Consecuencia de lo anterior, se omitió pronunciamiento sobre tal recurso de apelación. En contra de esta resolución el 16 de Agosto de 2011 la demandante dedujo recurso de casación en el fondo, ingresando a la Corte Suprema el 2 de Noviembre 2011 (Ingreso Corte 10.424-2011) dictándose decreto en relación el 11 de Noviembre de 2011, sin que a la fecha dicha causa haya sido puesta en tabla. Otros demandados: María Patricia Campillo Izquierdo, Roberto Salvador Rodríguez De Mendoza Pierabella, Patricia Del Pilar Cabello Caro, Junta Nacional de Jardines Infantiles, Fisco De Chile, Ilustre Municipalidad De Las Condes.

Restricciones de préstamos que devengan interés

En el mes de julio se emiten dos líneas de bonos, con las siguientes restricciones:

- Mantener, en sus estados financieros trimestrales, una deuda financiera neta menor al patrimonio total.
- Mantener al menos dos tercios de los ingresos de la cuenta ingresos de actividades ordinarias de los estados financieros de ILC, provenientes de los segmentos definidos en los estados financieros como salud y previsional, medidos trimestralmente sobre períodos retroactivos de doce meses, durante toda la vigencia de la presente emisión de bonos.
- Mora o simple retardo en el pago de obligaciones: Si ILC o cualquiera de sus Subsidiarias relevantes no subsanare dentro de un plazo de sesenta días hábiles una situación de mora o simple retardo en el pago de obligaciones de dinero que, individualmente o en su conjunto, exceda el equivalente al cinco por ciento del total de activos del emisor, según se registre en su último estado financiero trimestral, y la fecha de pago de las obligaciones incluidas en ese monto no se hubieran expresamente prorrogado y/o pagado. En dicho monto no se considerarán las obligaciones que se encuentren sujetas a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el emisor en su contabilidad. Para estos efectos, se usará como base de conversión el tipo de cambio o paridad utilizado.

- Aceleración de créditos: Si cualquier otro acreedor de ILC o sus Subsidiarias relevantes cobrara legítimamente a aquél o a ésta la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del respectivo crédito por una causal de incumplimiento por parte del emisor o de sus Subsidiarias relevantes contenida en el contrato que dé cuenta del respectivo préstamo. Se exceptúan, sin embargo, los casos en que la causal consista en el incumplimiento de una obligación de préstamo de dinero cuyo monto no exceda el cinco por ciento del total de activos consolidados del emisor, según se registre en su último estado financiero trimestral. Para estos efectos, se usará como base de conversión el tipo de cambio o paridad utilizado en la preparación del estado financiero respectivo.

NOTA 26 SANCIONES

De la Superintendencia de Pensiones:

Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de la Superintendencia de Pensiones:

Con fecha 17 de enero de 2011, por Resolución N°02, la Superintendencia aplicó la sanción de censura a la Directora Sra. María Teresa Infante Barros por haber infringido lo dispuesto en la letra f) del artículo 154 del DL N°3.500, en relación con las instrucciones contenidas en la letra f) del Capítulo H de la Circular N°1.227, al vender el día 1° de febrero de 2010, a través de la sociedad Ingeniería Las Ramaditas Ltda., un total de 9.804 acciones de Salfacorp S.A., a un precio superior al precio promedio ponderado existente en los mercados formales el día anterior al de compra de los mismos instrumentos efectuada por el Fondo Tipo A el día 29 de enero de 2010.

Con fecha 17 de enero de 2011, por Resolución N°03, la Superintendencia aplicó a la Administradora la sanción de 200 Unidades de Fomento por la responsabilidad que le cabe en una falla de control interno para evitar un conflicto de interés respecto de la Directora Sra. María Teresa Infante Barros en la venta de acciones Salfacorp S.A. por parte de la Sociedad Ingeniería Las Ramaditas Ltda.

Con fecha 18 de febrero de 2011, por Resolución N°013, la Superintendencia aplicó la sanción de Censura a la Administradora por haber omitido informar a ese Organismo Fiscalizador, como hecho esencial, la demanda que afecta a su custodio State Street Bank & Trust.

Con fecha 10 de agosto de 2011, por Resolución N°046, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa por 200 UF por infringir las instrucciones contenidas en la Circular N° 1537, en lo relativo a la información de las cuentas corrientes bancarias de los fondos de pensiones que debe enviar a esa Superintendencia.

Con fecha 29 de agosto de 2011, por Resolución N°052, se aplicó la sanción de Censura por haber omitido en los certificados electrónicos de saldo de 36 afiliados la información relativa a comisión consumida en la modalidad de Retiro Programado cuando el intermediario cobró comisión, lo que se tradujo en que 12 de ellos pagaran una comisión superior a los límites legales permitidos.

El 29 de noviembre de 2011, la Superintendencia aplicó una multa por 3.500 U.F. por errores en la calificación en la cobertura del seguro de 69 casos de pensión. Esta sanción no está ejecutoriada.

Al 31 de diciembre de 2010, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de la Superintendencia de Pensiones:

Con fecha 20 de enero de 2010, por Resolución N°010 de 20 de enero de 2010, la Superintendencia aplicó la sanción de Censura por incumplir lo dispuesto en N°1 de la Sección IV de la Circular N°1.525, de 30 de julio de 2008, toda vez que los días 3 y 4 de agosto de 2009, el sistema estuvo en funcionamiento por menor tiempo al exigido por la norma.

Con fecha 26 de febrero de 2010, por Resolución 025, el Organismo Fiscalizador aplicó la sanción de Censura por haber contribuido a que el analista de inversiones de AFP Habitat S.A., don Francisco Quiroz Riveros, infringiera lo prescrito en el inciso 1° del artículo 152 del DL N°3.500, cuyas instrucciones para su aplicación se encuentran contenidas en la letra D de la Circular N°1.227, de la Superintendencia, al no advertirle de la prohibición que tenía para adquirir acciones de Cemento Bío-Bío S.A. el día 12 de marzo de 2009, las que a esa fecha constituían activos de baja liquidez.

Con fecha 15 de septiembre de 2010, por Resolución N°59, se aplicó la sanción de Censura, por infracción a la Circular 1537 en lo relativo al acceso a documentación de respaldo.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, por Resolución N°75, aplicó una multa de 200 UF por adquirir para el fondo de pensiones tipo E, entre los meses de noviembre 2008 y enero 2009, cuotas de fondos mutuos no aprobadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo, multa que fue pagada.

La Superintendencia de Salud cursó las siguientes multas:

En Octubre 2011, mediante Resolución Exenta N°727, Isapre Consalud S.A. impuso una multa de UF 800 por los siguientes motivos:

Prestaciones que estando garantizadas, fueron bonificadas por la Isapre con cobertura GES-CAEC.

Plan de Salud con un Prestador Preferente que es distinto al Prestador Red GES. La Isapre no informó a afiliados que tenían el derecho de optar por el prestador preferente.

La multa cursada fue de UF800.

En Octubre 2011, mediante la Resolución exenta N°665, se le formularon cargos a Isapre Consalud S.A. por otorgar bonificaciones inferiores a las pactadas en el plan de salud, al no respetar la cobertura de los derechos emanados del contrato, de acuerdo a lo establecido en el artículo 189 D.F.L N°1 DE 2005 de salud y las instrucciones impartidas en el Oficio IF/N°10.070, de noviembre 2010.

La multa cursada fue de UF300.

En octubre 2011, mediante Resolución exenta N°663, Isapre Consalud S.A. fue sancionada por incumplimiento del plazo establecido por la Compín, en el pago de los Subsidios por Incapacidad laboral reclamados de acuerdo a los establecido en el artículo 43 del D.S N° 3/84, de salud. En dichos casos se verificó que Isapre Consalud no efectuó el pago oportuno de acuerdo a los plazos dictaminados.

La multa cursada fue de UF700.

En Febrero 2011, mediante Resolución Exenta N°117, Isapre Consalud S.A. fue sancionada por la Superintendencia de Salud al constatar que la intervención quirúrgica de "Cirugía Lasik" practicada a un beneficiario, fue bonificada mediante aplicación de cobertura mínima, sin considerar aquella contenida en el plan.

Además en tres casos, bonificó medicamentos otorgando una cobertura inferior a la del plan de salud.

La multa cursada fue de UF250.

En enero de 2010, mediante la Resolución Exenta N°34, la Superintendencia de Salud impuso una multa de UF700, por no bonificar prestaciones incluidas en el Arancel de Libre Elección del FONASA. La resolución Exenta N°367 de fecha 5 de julio de 2010, rechazó la reclamación de la multa.

La multa cursada fue de UF700.

- a) El total de pagos futuros mínimos de bienes recibidos en arrendamiento operativo, derivados de contratos de arrendamiento no revocables, para cada uno de los siguientes plazos es:

ARRIENDOS OPERATIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Hasta un año	1.349.167	915.205
Entre un año y cinco años	3.809.332	3.452.439
Más de cinco años	5.926.921	6.135.289

- b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración no ha efectuado subarriendos operativos.
- c) Las cuotas de arrendamientos operativos reconocidos como gastos en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 alcanza la suma de M\$1.572.326 y M\$1.298.178, respectivamente.
- d) Descripción general de los acuerdos significativos de arrendamiento:
- No se han pactado cuotas de carácter contingente.
 - AFP Hábitat S.A. arrienda bodegas, oficinas, equipos computacionales y estacionamientos en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período de 10 años, con la opción de renovar el contrato después de esa fecha.
 - En la mayoría de los contratos se prohíbe a AFP Hábitat S.A. ceder o subarrendar el local u oficina arrendada o darle un uso que no sea el pactado.

NOTA 28 PATRIMONIO NETO

Movimiento Patrimonial:

(A) CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital pagado asciende a M\$213.772.622 y se encuentra dividido en 37.031.553 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal. Se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la corrección monetaria del mismo.

(B) AUMENTO DE CAPITAL

El día 21 de octubre de 2010 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, con el propósito de acordar aumentar el capital social, en el monto, forma, y términos que la Junta determinase. Luego de realizada la Junta Extraordinaria, ésta

acordó aumentar el capital social de M\$602.125 dividido en 21.399.737 acciones a la cantidad de M\$213.757, mediante la emisión de 15.631.816 nuevas acciones de pago, de iguales características a las actualmente emitidas.

Las nuevas acciones emitidas fueron ofrecidas preferentemente, por una vez, para su suscripción a los accionistas de ILC, a prorrata de las acciones que cada cual poseía al quinto día hábil anterior al inicio de la respectiva opción.

El precio de colocación de cada una de las nuevas acciones fue de \$13.636 (trece mil seiscientos treinta y seis pesos), determinado en función del patrimonio de ILC. El pago de las acciones que se emitieron con cargo al aumento de capital se efectuó dentro de los noventa días hábiles siguientes a la fecha de suscripción.

Consecuencia del aumento de capital antes detallado, se acordó también modificar el artículo quinto de los Estatutos Sociales, quedando este como sigue: “El capital social histórico es la suma de M\$213.772.622 dividido en 37.031.553 acciones, todas de una misma serie, nominativas y sin valor nominal”.

La diferencia de M\$15.053 entre el capital pagado al 31 de diciembre de 2011 y el capital social aprobado para efectos del referido aumento de capital corresponde, a la aplicación del mecanismo de reajuste contenido en el artículo 10 de la Ley 16.046, aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2011.

(C) POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo al Artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades con carácter de cerrada, deben repartir como dividendo el mínimo establecido en sus Estatutos. En el caso de ILC, el dividendo mínimo establecido en el Artículo Vigésimo Primero de sus Estatutos, es de cinco por ciento de la utilidad líquida.

(D) CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS

Durante el ejercicio 2011 y 2010, el movimiento de otras reservas es el siguiente:

DETALLE	RESERVA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	RESERVA FUTURAS CONTINGENCIAS	RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIOS POR CONVERSIÓN	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS	RESERVA APORTE DE CAPITAL POR FUSIÓN	OTRAS RESERVAS	TOTAL
Saldos iniciales al 01.01.2011	4.295.530	(56.509)	-	1.513.035	94.076.329	(5.662.865)	94.165.520
Mas:							
Efecto restructuración subsidiarias	-	-	-	(72.815)	-	5.460.196	5.387.381
Revalorización capital subsidiaria	-	-	-	-	-	738.001	738.001
Saldos finales al 31.12.2011	4.295.530	(56.509)	-	1.440.220	94.076.329	535.332	100.290.902

DETALLE	RESERVA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	RESERVA FUTURAS CONTINGENCIAS	RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIOS POR CONVERSIÓN	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS	RESERVA APORTE DE CAPITAL POR FUSIÓN	OTRAS RESERVAS	TOTAL
Saldos iniciales al 01.01.2010	4.295.530	11.687.521	(5.996)	1.513.035	94.076.329	-	111.566.419
Mas:							
Venta Caja ART (Argentina)	-	-	5.996	-	-	-	5.996
Dividendos definitivos PCGA anterior	-	(11.744.030)	-	-	-	-	(11.744.030)
Efecto restructuración subsidiarias	-	-	-	-	-	(5.647.811)	(5.647.811)
Corrección monetaria capital pagado	-	-	-	-	-	(15.054)	(15.054)
Saldos finales al 31.12.2010	4.295.530	(56.509)	-	1.513.035	94.076.329	(5.662.865)	94.165.520

(E) CAMBIOS EN RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010 PCGA Chile	179.378.030
Ajustes NIIF primera adopción	(502.582)
Saldo al 01.01.2010 bajo NIIF	178.875.448
Dividendos distribuidos	(262.051.718)
Otros movimientos de resultados retenidos	14.716.649
Resultado ejercicio 2010	156.666.838
Saldo final al 31.12.2010	88.207.217
Resultado ejercicio 2011	81.040.645
Dividendos distribuidos	(44.791.145)
Resultado fusión Megalab S.A.	21.272
Efecto restructuración subsidiaria	(5.296.740)
Saldo final al 31.12.2011	119.181.249

El 17 de mayo de 2011, la Sociedad distribuyó un dividendo de \$ 187,20 por acción.

El 27 de junio de 2011, la Sociedad distribuyó un dividendo de \$ 270,039985 por acción.

El 15 de septiembre de 2011, la Sociedad distribuyó un dividendo de \$ 270,00 por acción.

El 15 de noviembre de 2011, la Sociedad distribuyó un dividendo de \$ 131,00 por acción.

El 15 de noviembre de 2011, la Sociedad distribuyó un dividendo de \$ 351,00 por acción.

El ítem otros movimientos de los resultados retenidos, al 31 de diciembre de 2010, incluye los siguientes conceptos:

MOVIMIENTO EN RESULTADOS OBTENIDOS	31.12.2010 M\$
Venta AFP Hábitat	16.800.000
Provisión prestaciones ocurridas no liquidadas	(18.738.829)
Activación costos anticipados comisiones agentes de ventas	11.090.741
Provisión dividendos	3.278.527
Ajustes por conversión subsidiarias	4.052.100
Corrección monetaria patrimonio	(4.342.756)
Otros ajustes	(468.438)
Totales	11.671.345

NOTA 29 INTERÉS NO CONTROLADOR

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

SOCIEDAD	SUBSIDIARIA	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO		PATRIMONIO		RESULTADO	
		31.12.2011 %	31.12.2010 %	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
IM Trust Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	2,62	3,74	9.472.115	13.178.785	1.562.892	2.086.730
Inversiones Unión Española S.A.	AFP Hábitat S.A.	3,70	3,70	13.369.421	13.037.836	2.205.945	2.064.412
Larraín Vial Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	2,30	1,68	8.315.216	5.919.883	1.372.005	937.355
Inmobiliaria Los Lleuques	AFP Hábitat S.A.	1,33	1,33	4.808.364	4.686.574	793.377	742.072
Penta Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,73	1,25	2.639.177	4.404.675	435.462	697.437
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,09	1,13	3.940.689	3.981.826	650.211	630.483
Celfín Capital Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,05	1,09	3.796.077	3.840.876	626.350	608.165
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,41	1,08	5.097.589	3.805.639	841.099	602.585
Collados Núñez Modesto	AFP Hábitat S.A.	1,00	1,00	3.615.311	3.523.740	596.524	557.949
Inmobiliaria Duero	AFP Hábitat S.A.	0,71	0,71	2.566.871	2.501.855	423.532	396.358
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	AFP Hábitat S.A.	0,63	0,60	2.277.646	2.114.244	375.810	351.698
Santander S.A. Corredores de Bolsa	AFP Hábitat S.A.	0,61	0,46	2.205.340	1.620.920	363.880	340.533
BCI Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,58	0,26	2.096.880	916.172	345.984	323.786
Inversiones Megeve Dos Ltda.	AFP Hábitat S.A.	0,57	0,49	2.060.727	1.726.632	340.019	318.203
Cía. de Inversiones La Española S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,56	0,48	2.024.574	1.691.395	334.053	312.621
Inversiones Covadonga S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,56	0,56	2.024.574	1.973.294	334.053	312.621
Inversiones Tacora S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,55	0,55	1.988.421	1.938.057	328.088	307.038

SOCIEDAD	SUBSIDIARIA	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO		PATRIMONIO		RESULTADO	
		31.12.2011 %	31.12.2010 %	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	AFP Hábitat S.A.	0,60	0,21	2.169.187	739.985	357.914	301.456
Corporación de Desarrollo Tecnológico C.Ch.C.	AFP Hábitat S.A.	0,51	0,51	1.843.809	1.797.107	304.227	284.708
Sociedad de Ahorro Villuco S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,62	-	2.241.493	-	369.845	-
Servicio Médico C.Ch.C.	Red Salud S.A.	-	10,18	-	10.319.466	-	681.140
Mutual de Seguridad C.Ch.C.	Red Salud S.A.	10,02	-	12.271.077	-	134.450	-
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Red Salud S.A.	9,16	7,34	11.217.871	-	122.910	-
Nixus Marketplace S.A.	Iconstruye S.A.	7,34	10,00	193.175	197.126	37.593	13.313
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Iconstruye S.A.	10,00	10,00	263.181	268.564	51.217	18.138
Inversiones y Asesorías Bartel Oliver Ltda.	Iconstruye S.A.	6,62	6,62	174.226	177.789	33.905	12.007
Inversiones Santa Ana Ltda.	Iconstruye S.A.	6,25	6,25	164.488	167.853	32.010	11.336
Inversiones La Hiedra S.A.	Iconstruye S.A.	4,00	4,00	105.272	107.426	20.487	7.255
Varios Accionistas AFP Hábitat S.A.	AFP Hábitat S.A.	10,79	10,69	39.009.207	39.777.730	6.436.492	5.410.380
Varios Accionistas Iconstruye S.A.	Iconstruye S.A.	32,83	32,83	864.022	881.696	168.144	29.326
Varios Accionistas otras subsidiarias	Varios	-	-	542.129	1.440.232	212.590	337.959
Totales				143.358.129	126.737.377	20.211.068	18.697.064

NOTA 30 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Cotizaciones de salud	182.604.556	164.005.402
Primas de seguros	157.237.867	132.572.170
Prestaciones de salud	132.767.299	107.113.939
Comisiones A.F.P.	114.486.113	75.488.979
Cotización adicional voluntaria	61.609.558	52.634.491
Otros ingresos actividades ordinarias	17.833.763	14.009.455
Totales	666.539.156	545.824.436

NOTA 31 INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Renta fija nacional	10.266.103	6.168.096
Renta variable nacional	1.296.244	3.916.317
Renta fija internacional	1.404.955	135.501
Renta variable internacional	(1.649.512)	1.807.602
Encaje fondo de pensiones tipo A	(2.612.746)	3.390.749
Encaje fondo de pensiones tipo B	(1.403.792)	3.760.714
Encaje fondo de pensiones tipo C	484.983	5.810.497
Encaje fondo de pensiones tipo D	971.552	1.222.039
Encaje fondo de pensiones tipo E	713.793	444.085
Totales	9.471.580	26.655.600

NOTA 32 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos registrados, en las cuentas otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados, terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Otras ganancias:		
Ventas activos fijo	912.195	175.793
Arriendos	966.346	124.425
Otros ingresos	575.063	286.517
Totales	2.453.604	586.735
Otras pérdidas:		
Pérdidas área salud	(790.428)	(112.315)
Otros servicios de terceros	-	(121.821)
Otros egresos	(490.736)	(50.602)
Totales	(1.281.164)	(284.738)
Otras ganancias (pérdidas)	1.172.440	301.997

NOTA 33 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

COSTOS FINANCIEROS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Intereses y gastos de obligaciones financieras	6.414.751	6.869.239
Intereses por leasing	2.128.509	759.434
Otros costos financieros	1.159.247	162.178
Intereses deuda con el público	1.979.249	-
Total costos financieros	11.681.756	7.790.851

NOTA 34 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Los gastos de administración, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presentan el siguiente detalle:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Personal	63.120.585	52.031.270
Comunicación	1.718.347	1.361.532
Mantenimiento	4.285.918	2.686.292
Inversiones	719.322	569.955
Publicidad	3.522.673	2.491.189
Depreciaciones	8.908.002	7.337.347
Generales	22.105.223	17.750.513
Correspondencias	1.298.694	654.020
Externalización	2.551.778	1.452.900
Operacionales	7.119.742	5.072.324
Totales	115.350.284	91.407.342

Los gastos al personal (que se incluyen en gastos de administración) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presentan el siguiente detalle:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos y salarios	56.284.196	40.454.843
Beneficios a corto plazo empleados	3.774.398	7.126.008
Beneficios post empleados	21.250	692.614
Otros gastos del personal	3.040.741	3.757.805
Totales	63.120.585	52.031.270

NOTA 35 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio son los siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

CONCEPTOS	MONEDA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Inversiones financieras	US\$	32.161	(404.675)
Cuentas por cobrar	US\$	274.446	(677.768)
Cuentas por pagar	US\$	(3.849)	267.986
Totales		302.758	(814.457)

NOTA 36 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a reajustes son los siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Inversiones financieras	UF	3.734.960	1.769.567
Reservas técnicas	UF	(3.369.314)	(1.052.811)
Préstamos	UF	(3.056.884)	(555.400)
Cuentas por cobrar	UF	738.201	75.321
Cuentas por pagar	UF	(1.573.655)	(886.112)
Totales		(3.526.692)	(649.435)

NOTA 37 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR LIBRO ANTERIOR Y EL VALOR JUSTO DE ACTIVOS FINANCIEROS RECLASIFICADOS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE.

El saldo de M\$67.529.464 que presenta este rubro al 31 de diciembre de 2010, corresponde al ajuste registrado en la subsidiaria Inversiones Previsionales Dos S.A. para reconocer la inversión en Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. a su valor justo y el ajuste informado por otras Subsidiarias.

Valor de la inversión reconocida en Inversiones Previsionales Dos S.A., antes de transacción Hábitat	(59.073.887)
Valor de la inversión a valor razonable, considerando el precio de la transacción de compra de acciones Hábitat (\$315), para 402.290.958 acciones	126.721.651
Ganancia que surge de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros medidos a valor razonable, por transacción Hábitat	67.647.764
Ajuste informados por otras subsidiarias	(118.300)
Ganancia que surge de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros medidos a valor razonable	67.529.464

El Grupo revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas.

El Grupo opera en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 3 segmentos por línea de negocios, que corresponden al negocio previsional, salud y otros.

Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es regularmente utilizada por la administración (superior) para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Los segmentos que utiliza el Grupo para gestionar sus operaciones, son los siguientes:

- **Negocio Previsional**

Se encuentra compuesto por las siguientes empresas: AFP Hábitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros Vida Cámara. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios previsionales para la administración de la jubilación, la cobertura de prestaciones de salud y la cobertura de una pensión de jubilación ante eventos de invalidez y sobrevivencia.

- **Negocio Salud**

Se encuentra compuesto por la empresa Red Salud. Su principal operación es la prestación de servicios de salud hospitalarios y ambulatorios. Incluye, entre otras instituciones, a la Clínica Tabancura, Clínica Avansalud, Clínica Bicentenario y la red de centros médicos de atención ambulatoria Megasalud.

- **Negocio Otros**

Se encuentra compuesto por la red de colegios amparados bajo el holding Desarrollos Educativos, la empresa Iconstruye, un portafolio de inversiones del Grupo y propiedades inmobiliarias. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios educativos y de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre activos y pasivos por segmentos:

31.12.2011	NEGOCIO PREVISIONAL M\$	NEGOCIO SALUD M\$	OTROS NEGOCIOS M\$	TOTAL M\$
Activos de los segmentos, total	636.652.010	243.180.182	124.766.536	1.004.598.728
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	4.989.963	11.957.100	135.958	17.083.021
Pasivos de los segmentos, total	211.534.420	124.707.895	91.483.617	427.725.932
31.12.2010	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	586.808.860	210.863.826	164.975.905	962.648.591
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	3.518.310	9.103.923	294.132	12.916.365
Pasivos de los segmentos, total	188.450.410	109.503.783	141.541.768	439.495.961
01.01.2010	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	115.765.189	159.014.896	204.632.461	479.412.546
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	-	3.535.176	83.538.118	87.073.294
Pasivos de los segmentos, total	97.228.408	57.021.867	24.937.987	179.188.262

A continuación se presentan los resultados por segmento:

	NEGOCIO PREVISIONAL 31.12.2011 M\$	NEGOCIO SALUD 31.12.2011 M\$	OTROS NEGOCIOS 31.12.2011 M\$	TOTAL 31.12.2011 M\$
Margen bruto				
Ingresos ordinarios, total	516.008.048	133.939.121	16.591.987	666.539.156
Costo de ventas (menos)	(317.493.743)	(102.444.214)	(5.784.873)	(425.722.830)
Total margen bruto	198.514.305	31.494.907	10.807.114	240.816.326
	NEGOCIO PREVISIONAL 31.12.2010 M\$	NEGOCIO SALUD 31.12.2010 M\$	OTROS NEGOCIOS 31.12.2010 M\$	TOTAL 31.12.2010 M\$
Margen bruto				
Ingresos ordinarios, total	424.962.046	107.113.939	13.748.451	545.824.436
Costo de ventas (menos)	(280.693.792)	(78.163.893)	(5.610.173)	(364.467.858)
Total margen bruto	144.268.254	28.950.046	8.138.278	181.356.578

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre los resultados por segmento:

	NEGOCIO PREVISIONAL 31.12.2011 M\$	NEGOCIO SALUD 31.12.2011 M\$	OTROS NEGOCIOS 31.12.2011 M\$	TOTAL 31.12.2011 M\$
Ingresos ordinarios, totales	516.008.048	133.939.121	16.591.987	666.539.156
Costo de ventas	(317.493.743)	(102.444.214)	(5.784.873)	(425.722.830)
Otros ingresos por función	1.242.150	-	43.262	1.285.412
Gastos de administración y personal	(76.291.225)	(27.254.747)	(8.783.820)	(112.329.792)
Otros gastos por función	(1.206.036)	-	(27.603)	(1.233.639)
Ingresos financieros	6.039.774	861.431	2.570.375	9.471.580
Costos financieros	(542.642)	(3.630.731)	(7.508.383)	(11.681.756)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	2.259.366	1.040.364	35.534	3.335.264
Gasto por impuesto a las ganancias	(24.320.965)	(717.526)	1.698.795	(23.339.696)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	82.720.237	828.510	(2.508.102)	81.040.645
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	20.056.956	513.305	(359.193)	20.211.068

Segmentación por áreas geográficas

El grupo sólo posee inversiones en el territorio nacional, por tanto no aplica informar segmentación por áreas geográficas, y dada las características de los negocios en los cuales participa, no se identifican clientes de mayor importancia que otros.

NOTA 39 MEDIO AMBIENTE

La actividad del Grupo y sus Subsidiarias no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

NOTA 40 HECHOS POSTERIORES

(i) Con fecha 26 de enero de 2012 nuestra sociedad filial EMPRESAS RED SALUD S.A. realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas antes mencionadas, cuyas condiciones más relevantes fueron las siguientes:

- Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N°697, por una suma total de M\$21.800.000 con vencimiento el día 30 de junio de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 6,70%.

- Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N°698, por una suma total de UF1.000.000 con vencimiento el día 30 de junio de 2032, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,14%.

(ii) Los covenants asociados a la emisión de bonos son los siguientes:

- Endeudamiento Financiero: Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2011, en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Endeudamiento Financiero no superior a 2 veces, medido sobre cifras de su Estado de Situación Financiera Consolidado. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Financiero estará definido como la razón entre la Deuda Financiera y el Patrimonio Total del Emisor.
- Cobertura de Gastos Financieros Netos: Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2011, en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos mayor a 2,5 veces, y a partir del 31 de marzo de 2013 mayor a 3 veces. Se entenderá por Cobertura de Gastos Financieros Netos, la razón entre el EBITDA del Emisor de los últimos doce meses y los Gastos Financieros Netos del Emisor de los últimos doce meses. Sin embargo, sólo se entenderá que la limitación del presente numeral ha sido incumplida cuando el mencionado nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos sea inferior al nivel antes indicado por dos trimestres consecutivos.
- Activos Libres de Gravámenes: Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto de a lo menos 1,3 veces el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías mantenida por el Emisor.

(iii) Por escritura pública otorgada el 31 de enero del año en curso, en la Notaría de esta ciudad de don Iván Torrealba A., los directores de la sociedad ASESORÍAS ASERMED S.A. dejaron constancia que COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CAMARA S.A. reunió en sus manos, por más de 10 días, la totalidad de las acciones de dicha Sociedad, de modo ASERMED se disolvió de conformidad a la ley, transmitiendo en bloque la totalidad de sus activos y pasivos a la Compañía, los cuales ingresaron al patrimonio de la compañía de seguros al momento de la disolución.

(iv) Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de estos estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran afectar su exposición y/o interpretación.

Análisis Razonado Estados Financieros

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

31 de diciembre de 2011

I. INTRODUCCIÓN

A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones”, “ILC” ó la “Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Uno de los principales cambios en términos de presentación consiste en la consolidación a valor justo del 67,5% de participación que la Compañía tiene en AFP Habitat.

II. RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía es una matriz que desarrolla sus negocios en los sectores previsional, salud y otros.

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

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a las normas IFRS, con excepción de Compañía de Seguros de Vida Cámara, cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la SVS.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$81.041 millones, 48% inferior al resultado del año 2010 de \$156.667 millones. Esto se debe principalmente a la ganancia por la operación que llevó a la matriz a obtener el 67,5% de la subsidiaria AFP Habitat el año 2010 de \$67.647 millones. Este porcentaje se llegó a obtener en abril del 2010, y dado que anterior a esta fecha ILC no poseía una participación controladora, AFP Habitat no consolidaba con ILC. Por este motivo los componentes del estado de resultados consolidados 2010 no son comparables con los del año 2011. Sin embargo, al analizar los resultados por filiales destacan otros dos efectos que explican la variación con respecto al 2010. Los ingresos financieros disminuyen \$ 17.184 millones, correspondientes a un 64%, debido a la menor rentabilidad obtenida en el portafolio de inversiones de la matriz y del encaje de AFP Habitat. A esto se suma que en febrero de 2011 inició sus operaciones Clínica Bicentenario, filial de Red Salud, con una inversión aproximada de US\$ 100 millones, pasando a ser una de las más modernas de Sudamérica. El negativo resultado operacional de esta clínica, asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones, provocó una disminución en la utilidad de la subsidiaria Red Salud correspondiente a un 6,4% de las utilidades de ILC para el año 2011.

Como hito importante, cabe destacar que el año 2011, ILC recibe su certificado de inscripción en la SVS con la finalidad de someterse a los requerimientos normativos de grandes empresas y posteriormente realiza su primera emisión de bonos en el mercado local.

III. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

A. GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

Al 31 de diciembre de 2011, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$81.041 millones, 9,1% inferior a los \$89.137 millones registrados en el mismo período del año anterior, corregidos por el efecto contable asociado a la cuenta ganancia activos reclasificados a valor justo (derivado de la consolidación de AFP Habitat y la adopción de IFRS). Por otra parte, el resultado operacional⁽¹⁾ de la Compañía fue de \$126.690 millones, superior en 28,4% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en la consolidación de AFP Habitat desde abril del año 2010 y a un mejor resultado en el Sector Previsión durante el año 2011.

CUADRO N°1: COMPOSICIÓN DE LA GANANCIA DEL PERÍODO

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Resultado operacional ⁽¹⁾	126.690	98.702
Ganancia por activos reclasificados a valor justo	-	67.529
Otros no operacionales	(2.099)	29.038
Resultado no operacional ⁽²⁾	(2.099)	96.568
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras ⁽³⁾	(43.551)	(38.326)
Ganancia del período⁽⁴⁾	81.041	156.667

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

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

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

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

B. ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERACIONAL

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

CUADRO N°2: COMPOSICIÓN DEL RESULTADO OPERACIONAL POR SECTORES

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Sector Previsión	119.290	88.400
Sector Salud	5.692	8.805
Otros Sectores y Matriz	1.708	1.497
Resultado operacional	126.690	98.702

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$119.290 millones durante el período del año 2011 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$70.520 millones (59% del sector), Isapre Consalud \$8.973 (8% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$39.797 millones (33% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$5.692 millones a diciembre de 2011. Cabe destacar que a inicios del año 2011, Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, que obtuvo un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$1.708 millones durante el año 2011.

C. ANÁLISIS DEL RESULTADO NO OPERACIONAL

CUADRO N°3: COMPOSICIÓN DEL RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Ingresos financieros	9.472	26.656
Costos financieros	(11.682)	(7.791)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.335	11.638
Diferencias de cambio	303	(814)
Resultados por unidades de reajuste	(3.527)	(649)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	67.529
Resultado no operacional	(2.099)	96.568
Impuesto a la Renta	(23.340)	(19.447)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	20.211	19.156
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(45.650)	57.964

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a diciembre de 2011 reportó una pérdida de \$2.099 millones, inferior en un 102% a los \$96.568 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la consolidación de AFP Habitat en abril del año 2010, que afectó doblemente el resultado no operacional debido a:

- (i). El efecto asociado a la consolidación a valor justo de AFP Habitat que implicó reconocer una utilidad no operacional por \$67.648 millones.
- (ii). Hasta marzo 2010, ILC recibía la utilidad de AFP Habitat en la cuenta "Participación en asociadas y negocios conjuntos".

A esto se suman los menores ingresos financieros debido al menor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones de ILC.

IV. BALANCE

A. ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.004.661 millones y su composición se presenta a continuación:

CUADRO N°4: COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010	1 ENE. 2010
Activos corrientes	336.779	335.355	182.599
Activos no corrientes	667.820	627.294	296.813
Total activos	1.004.599	962.649	479.413

B. ACTIVOS CORRIENTES

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$336.779 millones al 31 de diciembre de 2011 y \$335.355 millones al 31 de diciembre de 2010. El aumento reflejado respecto al 1 de enero del año 2010 se debe principalmente a un buen resultado durante el año 2010, al crédito girado para financiar entre otras operaciones el capital necesario para realizar la OPA por AFP Habitat, al crecimiento del portafolio de inversiones de la matriz y a la consolidación de AFP Habitat.

C. ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$667.820 millones al 31 de diciembre de 2011 y \$627.294 millones al 31 de diciembre de 2010. El aumento reflejado respecto al 1 de enero del año 2010 se debe principalmente a un buen resultado de los años 2010 y 2011, y a la consolidación de Habitat que incluye entre otras partidas: el encaje que mantiene dicha sociedad y el reconocimiento de una plusvalía asociada a la adquisición controladora sobre la administradora.

D. PASIVOS Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2011 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.004.559 millones, superiores en un 109,5% a la cifra registrada al 1 de enero del año 2010. Lo anterior se debió principalmente al crédito girado durante enero del año 2010 y posterior emisión de bonos (Julio 2011) para financiar, entre otras operaciones, el capital necesario para realizar la OPA por AFP Habitat, a la consolidación de AFP Habitat a valor justo durante el año 2010 y al aumento de reservas técnicas de la Compañía de Seguros de Vida Cámara correspondientes al segundo contrato del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, que entró en vigencia en julio del año 2010.

CUADRO N°5: COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010	1 ENE. 2010
Pasivos corrientes	131.031	232.830	69.605
Pasivos no corrientes	296.695	206.666	109.584
Total pasivo exigible	427.726	439.496	179.188
Participaciones no controladoras	143.358	126.859	8.910
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	433.515	396.294	291.314
Total pasivos y patrimonio	1.004.599	962.649	479.413

E. PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR EMPRESA

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$26.716 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$90.083 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$40.299 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$98.625 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros no corrientes de la Matriz (\$55.711 millones) y pasivos financieros corrientes y no corrientes de Desarrollos Educativos (\$25.699 millones).

CUADRO N°6: COMPOSICIÓN DE PASIVOS DE FILIALES Y MATRIZ⁽⁵⁾

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011
AFP Habitat	53.601
Red Salud	129.336
Consalud	80.316
Vida Cámara	101.869
Matriz y Otros	91.455

(5) Pasivos no consideran ajustes de consolidación.

F. PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$433.515 millones, superior en un 48,8% al monto registrado al 1 de enero del año 2010. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$143.358 millones, superior en \$134.448 millones al interés minoritario del 1 de enero del año 2010. El aumento se explica por el efecto derivado de la consolidación de AFP Habitat, donde se debió reconocer un interés minoritario a valor justo por el 32,5% que se encuentra en propiedad de otros accionistas.

V. TENDENCIA DE INDICADORES

CUADRO N°7: ANÁLISIS RAZONADO

CIFRAS EN MM\$		31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	2,57x	1,44x
Razón ácida ⁽⁶⁾	veces	2,56x	1,44x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,74x	0,84x
Deuda Financiera CP/Total	%	13,03%	60,72%
Deuda Financiera LP/Total	%	86,97%	39,28%
Cobertura gastos financieros ⁽⁷⁾	veces	11,67x	17,40x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁸⁾	veces	0,14x	0,20x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.004.599	962.649
Rotación inventarios	veces	618	736
Permanencia inventarios	días	1,2	1,0
CIFRAS EN MM\$		31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Resultados			
Ingresos	MM\$	666.539	545.824
Costos de explotación	MM\$	425.723	364.468
Resultado operacional⁽⁹⁾	MM\$	126.690	98.702
Gastos financieros	MM\$	(11.682)	(7.791)
Resultado no operacional⁽¹⁰⁾	MM\$	(2.099)	96.568
RAIIDAIE ⁽¹¹⁾	MM\$	136.273	135.532
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	81.041	156.667
Rentabilidad ⁽¹²⁾			
Rentabilidad del patrimonio	MM\$	18,4%	-
Rentabilidad del activo	MM\$	10,1%	-
Rendimiento activos operacionales ⁽¹³⁾	MM\$	10,1%	-
Utilidad por acción	\$	2.188	-

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

(7) La cobertura de gastos financieros se calculó ajustando la ganancia antes de impuestos e interés minoritario del efecto derivado de la consolidación a valor justo de AFP Habitat.

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

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

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

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

(12) Las razones de rentabilidad no fueron calculadas al 31 de diciembre del año 2010, ya que la Compañía no presentaba EEEF bajo IFRS al 31 de diciembre del año 2010.

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

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía generó un flujo neto total del período negativo de \$14.698 millones, que se explica por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$110.008 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$27.445 millones, que fue compensado en parte por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$123.755 millones.

CUADRO N°4: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

CIFRAS EN MM\$	31 DIC. 2011	31 DIC. 2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	123.755	219.565
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(111.008)	82.962
Flujo neto originado por actividades de inversión	(27.445)	(154.962)
Flujo neto total del período	(14.698)	68.902
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(309)	(179)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(15.007)	68.724
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	109.050	40.326
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	94.043	109.050

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$110.775 millones se explica principalmente por el pago de la deuda con el Banco BCI, el pago de dividendos de ILC Inversiones y la porción de los dividendos de AFP Habitat pagados a minoritarios, compensado en parte por la recaudación obtenida por la emisión de bonos, mientras que el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$27.759 millones está compuesto principalmente por inversiones de Red Salud en activos fijos e inversiones de la matriz en instrumentos financieros.

VI. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE RIESGO

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

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

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

A. FACTORES DE RIESGO

La condición de sociedad matriz de la Compañía la exponen a la dependencia del flujo de dividendos proveniente de sus subsidiarias, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Habitat (para mayor información, ver los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2011).

B. GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

C. INVERSIONES FINANCIERAS

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus subsidiarias y cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de similar naturaleza a los que invierten los Fondos de Pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

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

(i). Riesgo de mercado

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

(ii). Riesgo de Reinversión

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

(iii). Riesgo de Liquidez

El proceso de inversión de ILC considera como elemento importante las condiciones de liquidez de los instrumentos en los que se invierte. La Compañía estima que más de un 95% de la cartera de inversiones es de fácil liquidación en un horizonte corto de tiempo con precios conocidos.

(iv). Riesgo de Crédito

Dentro de la política de inversiones de la Compañía se establece como requisito que, al menos un 90% de las inversiones financieras, se realice en instrumentos que se encuentren aprobados para inversión de las AFP por la Superintendencia de Pensiones y la Comisión Clasificadora de Riesgo, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

(v). Riesgo Operacional

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

Comité de Inversiones

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

Comité de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría Interna vigila periódicamente por la transparencia de diversas actividades de la Compañía y está compuesto por dos Directores de ILC además de un Ejecutivo que cumple el rol de Auditor Interno. Las principales tareas que desarrolla este comité son: (i) supervisar el funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno, (ii) detectar y analizar situaciones que pudieren traducirse en riesgo para la Compañía, (iii) revisar y proponer controles internos, (iv) revisar informes de auditoría y (v) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales. Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

D. OTROS ANTECEDENTES

(i). Riesgo de tasas de interés y tipo de cambio

Los principales pasivos financieros de ILC Inversiones son bonos estructurados a 5 y 21 años a tasa fija en pesos y en UF respectivamente, lo que disminuye considerablemente la exposición a la fluctuación de tasas de interés, sin embargo, cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a cualquier cambio adverso en la tasa de interés de sus otros pasivos.

La Compañía mantiene entre sus inversiones Fondos de Inversión Internacionales denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que están afectos a fluctuaciones en el tipo de cambio que es contrarrestada con la posición que mantiene en contratos forwards y además por la positiva correlación del peso chileno con la moneda subyacente de las inversiones que mantienen algunos de estos Fondos de Inversión Internacionales, por estas razones la Administración y el Directorio consideran que la exposición a fluctuación en el tipo de cambio es de bajo impacto.

(ii). Riesgo de liquidez

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

La Compañía es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2011 sus principales inversiones en sociedades operativas se detallan en el Cuadro N°2, “Composición del resultado operacional por sectores”, en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de los sectores al resultado operacional de la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

Sociedad de Inversiones y Servicios
la Construcción S.A. y Filiales

CONTENIDO

AFP Habitat S.A.
Inversiones La Construcción S.A.
Inversiones Previsionales Dos S.A.
Isapre Consalud S.A.
Compañía de Seguros Vida Camara S.A.
Red Salud S.A.
Desarrollos Educativos y Filiales S.A.
iConstruye S.A.
Invesco Internacional S.A.

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
MM\$: Cifras expresadas en millones de pesos chilenos
US\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

AFP HABITAT

Balance de AFP Habitat S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	49.882	45.776
Total activos no corrientes	198.728	193.523
Total activos	248.610	239.299
Total pasivos corrientes	22.292	30.275
Total pasivos no corrientes	16.722	17.281
Total Patrimonio	209.596	191.744
Total Pasivos	248.610	239.299

Estado de Resultados Integrales de AFP Habitat S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Ingresos ordinarios y otros	114.486	108.949
Costos y gastos	(38.373)	(38.916)
Ganancia antes de impuestos	75.936	89.893
Impuesto a la renta	(14.282)	(14.414)
Ganancia	61.654	75.478

Estado de Flujo de Efectivo de AFP Habitat S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	75.186	74.449
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(48.014)	(64.000)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(7.303)	(14.681)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	4.888	(22.342)

INVERSIONES LA CONSTRUCCION LTDA.

Balance de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos Corrientes	2.975	4.214
Total activos no Corrientes	107.762	107.762
Total activos	110.737	111.977
Total pasivos Corrientes	30	83
Total pasivos a largo plazo	-	-
Total Patrimonio	110.709	111.894
Total Pasivos y Patrimonio	110.737	111.977

Estado de Resultados de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	11.906	30.489
Resultado fuera de explotación	19	(782)
Resultado antes de impuestos y otros	11.925	6.744
Impuesto a la renta	(30)	(78)
Utilidad del ejercicio	11.895	6.666

Estado de Flujo de Efectivo de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo de efectivo de la operación	12.977	2.764
Flujo de efectivo de financiamiento	(13.082)	66.525
Flujo de efectivo de inversión	-	68.800
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(38.403)	(162.583)

INVERSIONES PREVISIONALES DOS S.A.

Balance de Inversiones Previsionales Dos S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos Corrientes	3.823	4.214
Total activos no Corrientes	126.722	126.722
Total activos	130.545	132.210
Total pasivos Corrientes	3.905	5.484
Total pasivos no Corrientes	-	-
Total Patrimonio	126.640	126.726
Total Pasivos y Patrimonio	130.545	132.210

Estado de Resultados de Inversiones Previsionales Dos S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	17.640	9.109
Resultado fuera de explotación	0	67.648
Resultado antes de impuestos y otros	17.640	76.757
Impuesto a la renta	(86)	(1)
Utilidad del ejercicio	17.554	76.756

Estado de Flujo de Efectivo de Inversiones Previsionales Dos S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo de efectivo de la operación	19.310	3.621
Flujo de efectivo de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo de inversión	(19.306)	(3.621)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	4.370	0

ISAPRE CONSALUD S.A.

Balance de Isapre Consalud S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	33.480	26.299
Total activos no corrientes	48.478	42.927
Total activos	81.958	69.226
Total pasivos corrientes	72.823	49.732
Total pasivos no corrientes	7.493	7.792
Total Patrimonio	1.642	11.702
Total Pasivos y Patrimonio	81.958	69.226

Estado de Resultados de Consalud S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	8.973	7.108
Resultado fuera de explotación	1.312	355
Resultado antes de impuestos y otros	10.285	7.465
Impuesto a la renta	(1.709)	(1.583)
Utilidad del ejercicio	8.576	5.882

Estado de Flujo de Efectivo de Consalud S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	19.897	14.848
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(8.669)	(2.813)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.927)	(5.147)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	4.209	6.801

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CAMARA S.A.

Balance de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total inversiones	107.113	99.915
Deudores por primas y por reaseguros	28.299	25.719
Total otros activos	608	389
Total Activos	136.020	126.023
Reserva técnica	98.625	84.595
Total pasivos a largo plazo	3.244	5.810
Total Patrimonio	34.152	35.619
Total Pasivos y Patrimonio	136.021	126.024

Estado de Resultados de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	39.752	33.271
Resultado fuera de explotación	5	29
Impuesto a la renta	(8.501)	(6.039)
Utilidad del ejercicio	34.095	29.561

Estado de Flujo de Efectivo de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	54.822	72.551
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(35.489)	(7.471)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(8.798)	(59.541)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(5.130)	(445)

RED SALUD

Balance de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	47.177	40.425
Total activos no corrientes	196.003	176.309
Total activos	243.180	216.734
Total pasivos corrientes	45.733	44.007
Total pasivos no corrientes	83.603	71.368
Total Patrimonio	113.844	101.360
Total Pasivos	243.180	216.735

Estado de Resultados de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	5.691	8.788
Resultado fuera de explotación	(3.633)	(619)
Resultado antes de impuestos y otros	2.058	7.716
Impuesto a la renta	(718)	(1.202)
Items extraordinarios	-317	-
Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	1.025	6.684

Estado de Flujo de Efectivo de Inversiones La Construcción Ltda.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.601)	6.742
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	9.958	4.713
Flujo neto originado por actividades de inversión	(19.635)	(7.565)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	7.239	19.535

DESARROLLOS EDUCACIONALES S.A. Y FILIALES

Balance de Desarrollos Educativos S.A. y Filiales

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	6.767	7.115
Total activos no corrientes	37.324	34.508
Total activos	44.091	41.624
Total pasivos corrientes	8.922	7.899
Total pasivos no corrientes	22.813	21.931
Total Patrimonio	12.356	11.793
Total Pasivos y Patrimonio	44.091	41.624

Estado de Resultados de Desarrollos Educativos S.A. y Filiales

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	2.970	2.458
Resultado fuera de explotación	2.511	1.734
Resultado antes de impuestos y otros	459	724
Impuesto a la renta	304	298
Utilidad del ejercicio	764	1.021

Estado de Flujo de Efectivo de Desarrollos Educativos S.A. y Filiales

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.247	2.888
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(491)	3.071
Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.964)	(5.886)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(208)	74

iCONSTRUYE S.A.

Balance de IConstruye S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	2.523	2.285
Total activos no corrientes	1.003	884
Total activos	3.526	3.170
Total pasivos corrientes	888	455
Total pasivos no corrientes	6	29
Total Patrimonio	2.632	2.686
Total Pasivos y Patrimonio	3.526	3.170

Estado de Resultados de iConstruye S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	508	126
Resultado fuera de explotación	89	59
Resultado antes de impuestos y otros	597	184
Impuesto a la renta	(85)	(3)
Utilidad del ejercicio	512	181

Estado de Flujo de Efectivo de iConstruye S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	396	256
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(123)	(968)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(148)	(131)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	125	(843)

INVESCO INTERNACIONAL S.A.

Balance de Invesco Internacional S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Total activos corrientes	204	449
Total activos no corrientes	1.125	1.014
Total activos	1.329	1.463
Total pasivos corrientes	4	3
Total pasivos no corrientes	-	-
Total Patrimonio	1.325	1.460
Total Pasivos y Patrimonio	1.329	1.463

Estado de Resultados de Invesco Internacional S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Resultado de explotación	(279)	(219)
Resultado fuera de explotación	145	465
Resultado antes de impuestos y otros	(135)	290
Impuesto a la renta	-	-
Utilidad del ejercicio	(135)	(186)

Estado de Flujo de Efectivo de Invesco Internacional S.A.

CIFRAS EN \$ MILLONES A DIC. 2011	2011	2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(44)	(158)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	5	(5)
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(38)	(163)

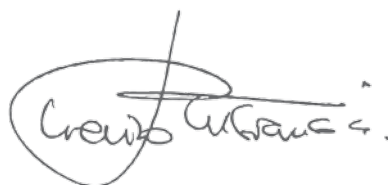
SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A

Los abajo firmantes, en sus calidades de Directores y Gerente General de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A., respectivamente, declaran bajo juramento que se hacen responsables de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria por la SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A., todo ello en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones posteriores, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



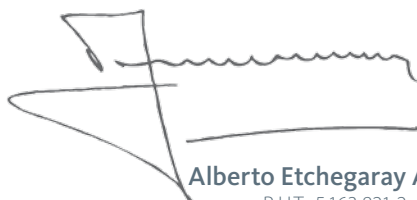
Gastón Escala Aguirre
R.U.T.: 6.539.200-3
Presidente del Directorio



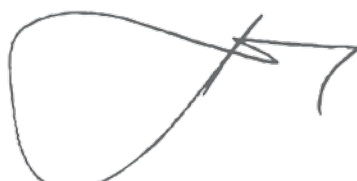
Lorenzo Constans Gorri
R.U.T.: 5.816.225-6
Vicepresidente del Directorio



Edgar Bogolasky Sack
R.U.T.: 5.390.854-3
Director



Alberto Etchegaray Aubry
R.U.T.: 5.163.821-2
Director



José Miguel García Echavarri
R.U.T.: 6.747.949-1
Director



Paulo Bezanilla Saavedra
R.U.T.: 7.060.451-5
Director



Italo Ozzano Cabezón
R.U.T.: 9.082.624-7
Director



Sergio Torretti Costa
R.U.T.: 6.551.451-6
Director



Francisco Vial Bezanilla
R.U.T.: 6.400.466-2
Director



Pablo González Figari
R.U.T.: 9.511.943-7
Gerente General

ANEXO MEMORIA ANUAL 2011

Sociedad de Inversiones y Servicios
la Construcción S.A. y Filiales

El presente Anexo ha sido preparado en atención a los requerimientos efectuados por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario N° 19119, de fecha 7 de agosto de 2012, el cual solicita la presentación de información adicional sobre las siguientes materias:

- Indicación de las propiedades, equipos e instalaciones que posee la sociedad.
- Información financiera seleccionada que muestre la evolución de la compañía.
- Información estadística respecto de dividendos distribuidos.
- Indicación de la dotación de personal de la sociedad.

INVERSIONES INMOBILIARIAS, EQUIPOS E INSTALACIONES

Propiedades

Complementando la información presentada en la página 54 de la Memoria Anual, a continuación se detallan las principales propiedades que la sociedad posee:

- Edificio CCHC, ubicado en calle Marchant Pereira N° 10, comuna de Providencia, pisos 13 al 20, mas bodegas y estacionamientos, destinando un piso a las instalaciones de la Casa Matriz y los siete restantes a arriendo de oficinas.
- Edificio Mutual de Seguridad CCHC, ubicado en Av. Libertador Bernardo O'higgins 194, comuna de Santiago, piso 3 al 7, mas bodegas y estacionamientos, destinado a arriendo de oficinas.
- Edificio Av. Italia, ubicado en Avenida Italia 1056, comuna de Providencia, destinado a arriendo para Laboratorio Clínico.
- Propiedad, ubicada en la ciudad de Curicó, de una superficie de 150 metros cuadrados, destinada a arriendo.
- Terreno, sitio eriazo, ubicado en Av. Libertador Bernardo O'higgins con General Velásquez, destinado a arriendo esporádico.
- Terrenos, sitios eriazos, ubicados en Avenida Tabancura, destinados a arriendo.

A través de sus subsidiarias la sociedad posee las siguientes propiedades:

- Edificio Ispare Consalud, ubicado en Av. Pedro Fontova 222, comuna de Huechuraba, destinado al uso de la casa matriz de la Isapre.
- Edificio CCHC, ubicado en Marchant Pereira 10, comuna de Providencia, pisos 5 al 12, destinado al uso de la casa matriz de AFP Habitat.
- Edificio Clínica Bicentenario, ubicado en Av. Libertador Bernardo O'higgins 3545, destinado al funcionamiento de la clínica.
- Edificio Clínica Avansalud, ubicado en Av. Salvador 100, destinado al funcionamiento de la clínica.
- Edificio Clínica Tabancura, ubicado en Av. Tabancura 1185, destinado al funcionamiento de la clínica.
- Edificios Colegios Pumahue en las comunas de Peñalolén, Colina y Huechuraba, y en las ciudades de Puerto Montt, Temuco, y Valparaíso.
- Edificios Colegios Manquecura, en las comunas de Quilicura, Pudahuel y Puente Alto.
- Centros Médicos Megasalud, en las principales ciudades del país.
- Edificio Barros Errázuriz de propiedad de AFP Habitat S.A., destinado a arriendo.
- Edificios Los Carrera 330, La Serena, de propiedad de AFP Habitat S.A., destinado al funcionamiento de la sucursal.
- Locales en Morandé 330, Santiago, y Eusebio Lillo 20, Coyhaique, de propiedad de AFP Habitat S.A., destinado al funcionamiento de sucursales.

Equipos e instalaciones

Al cierre del ejercicio 2012 la sociedad cuenta con equipos, muebles y útiles valorizados en M\$ 12 millones que corresponde al mobiliario y equipos de computación utilizados en sus labores administrativas. Adicionalmente a través de sus filiales posee los siguientes bienes:

- Equipamiento Médico por la suma de 15 mil millones
- Equipos computacionales por la suma de 1.900 millones
- Equipos, muebles y útiles por la suma de 11.300 millones

RESULTADOS DE GESTION

Complementando la información presentada en las páginas 21 a 23 de la Memoria anual, a continuación se presenta información seleccionada sobre la evolución de activos, obligaciones y resultados para los períodos 2011 y 2010. La información se presenta comparativa sólo por estos dos períodos, en atención a que la sociedad adopta las normas IFRS a contar del año 2011, siendo su año de transición el año 2010, y por tanto no cuenta con información para períodos anteriores bajo esta normativa.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS, OBLIGACIONES, INGRESOS Y RESULTADOS			
ACTIVOS Y OBLIGACIONES	DICIEMBRE 2011 MM\$	DICIEMBRE 2010 MM\$	ENERO 2010 MM\$
Deudores comerciales	68.599	56.911	45.021
Inversiones financieras corrientes	161.737	157.101	86.609
Inversiones financieras no corrientes	188.831	179.904	6.828
Propiedad, planta y equipo	227.581	215.204	161.260
Propiedades de inversión	21.683	21.967	20.079
Pasivos financieros corrientes	22.425	130.293	4.904
Pasivos financieros no corrientes	149.676	84.304	55.371
Cuentas por pagar comerciales	61.794	60.514	37.268
Patrimonio	433.515	396.415	291.314
Endeudamiento financiero	0,14	0,22	0,13
Rentabilidad sobre el patrimonio	19,50%	39,52%	-
RESULTADOS	DICIEMBRE 2011 MM\$	DICIEMBRE 2010 MM\$	
Ingresos por actividades ordinarias	666.539	545.824	
Ingresos financieros	9.472	26.656	
Costos financieros	11.682	7.791	
Utilidad del ejercicio	81.041	156.667	

ASUNTOS CORPORATIVOS

Dividendos pagados en los tres últimos ejercicios

En complemento a la información proporcionada en la página 57 de la Memoria Anual, a continuación se detallan los dividendos distribuidos por la sociedad entre los años 2009 y 2011.

MES DE PAGO	NÚMERO DIVIDENDO	VALOR POR ACCIÓN	ACCIONES PARTICIPANTES	TOTAL M\$ DISTRIBUIDO	TIPO DIVIDENDO	AÑO UTILIDADES
Mayo 2009	81	312,00	21.399.737	6.676.717	Definitivo	2008
Octubre 2009	82	138,00	21.399.737	2.953.163	Provisorio	2009
Mayo 2010	83	348,40	21.399.737	7.455.622	Definitivo	2009
Octubre 2010	84	260,00	21.399.737	5.563.931	Provisorio	2010
Diciembre 2010	85	5.077,00	37.031.553	188.009.194	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Diciembre 2010	86	1.965,00	37.031.553	72.767.001	Provisorio	2010
Mayo 2011	87	187,50	37.031.553	6.943.416	Definitivo	2010
Junio 2011	88	270,04	37.031.553	10.000.000	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Septiembre 2011	89	270,00	37.031.553	9.998.519	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Noviembre 2011	90	131,00	37.031.553	4.851.133	Provisorio	2011
Noviembre 2011	91	351,00	37.031.553	12.998.075	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas

Cabe destacar que en diciembre de 2010 se distribuyeron dividendos definitivos adicionales y provisorios, con propósito de capitalizar dichas utilidades vía un aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Dotación de Personal de la Sociedad

Gerentes	2
Ejecutivos Profesionales y Técnicos	5
Administrativos	4

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A

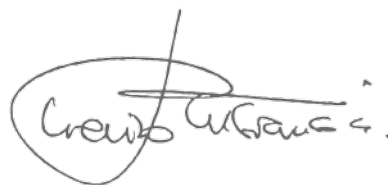
Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General de SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A., respectivamente, declaran bajo juramento que se hacen responsables de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria y su Anexo por la SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A., todo ello en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones posteriores y Oficio Ordinario N° 19119, emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Gastón Escala Aguirre

R.U.T.: 6.539.200-3

Presidente del Directorio



Lorenzo Constans Gorri

R.U.T.: 5.816.225-6

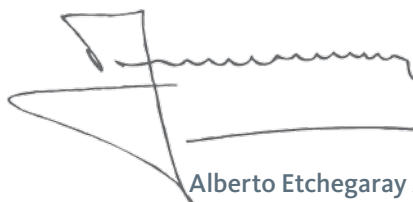
Vicepresidente del Directorio



Edgar Bogolasky Sack

R.U.T.: 5.390.854-3

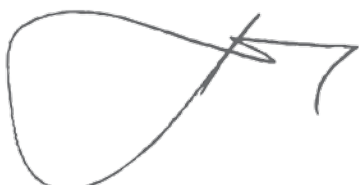
Director



Alberto Etchegaray Aubry

R.U.T.: 5.163.821-2

Director



José Miguel García Echavarri

R.U.T.: 6.747.949-1

Director



Paulo Bezanilla Saavedra

R.U.T.: 7.060.451-5

Director



Italo Ozzano Cabezón

R.U.T.: 8.082.624-7

Director



Sergio Torretti Costa

R.U.T.: 6.551.451-6

Director



Francisco Vial Bezanilla

R.U.T.: 6.400.466-2

Director



Pablo Gonzalez Figari

R.U.T.: 9.611.943-7

Gerente General



INVERSIONES
LA CONSTRUCCION
