

MEMORIA  
ANUAL  
20  
12



**Razón Social**

Inversiones La Construcción S.A.

**RUT**

94.139.000-5

**Tipo de Sociedad**

Sociedad Anónima Abierta 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) 24774600

**Sitio Web**

[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)

“Inversiones 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. El 19 de junio de 2012 ILC inscribió sus acciones en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

MEMORIA  
A N U A L  
20  
12



*CARTA DEL PRESIDENTE*

4

*ESTRUCTURA DE PROPIEDAD*

8

*DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN*

10

*PERFIL DE NEGOCIOS*

12

*RESEÑA HISTÓRICA*

18

*RESPONSABILIDAD SOCIAL*

20

*RESULTADOS GESTIÓN 2012*

22

<i>EMPRESAS FILIALES</i>	26
<i>SECTOR PREVISIONAL</i>	27
<i>SECTOR SALUD</i>	41
<i>OTROS SECTORES</i>	49
<i>ASUNTOS CORPORATIVOS</i>	54
<i>ESTADOS FINANCIEROS</i>	72
<i>SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA</i>	190



*CARTA DEL  
PRESIDENTE*

## **ESTIMADOS ACCIONISTAS:**

Tengo el agrado de dar a conocer los hitos más relevantes de la sociedad y presentar los resultados de nuestros negocios durante el año 2012.

Por más de 30 años, la Cámara Chilena de la Construcción ha desarrollado una exitosa actividad empresarial concentrando sus negocios en su matriz, ILC. Estos años de historia tuvieron durante el 2012 un hito de gran trascendencia: la apertura en bolsa de ILC, por un monto de US\$ 468 millones e implicando la incorporación de más de 4.000 nuevos accionistas, siendo hasta ahora la más grande en la historia de Chile. Con esta colocación se cumplió un importante objetivo institucional, elevar los estándares operacionales y financieros de ILC, y con ello someterla a la regulación y mejores prácticas que impone el mercado de capitales nacional y, al haber sido realizada bajo la Regla 144A, permitió una amplia difusión de la oferta en mercados internacionales con la consecuente incorporación de un importante porcentaje de propiedad por parte de accionistas extranjeros.

En el ámbito de la gestión financiera, la sociedad alcanzó el año 2012 una utilidad neta de \$83.031 millones producto del buen desempeño de las empresas

operativas de la Sociedad, como AFP Habitat, Compañía de Seguros Vida Cámara, Red Salud e Isapre Consalud. Este resultado es mayor al reportado durante el 2011 y se explica por el buen momento económico que está viviendo Chile, que se traduce en mayor empleo, un incremento en la formalización del trabajo y finalmente en salarios más altos. Estos efectos impactan a nuestros negocios de forma directa, incrementando los ingresos. Si a esto se suma la preocupación constante en el control de costos en todas nuestras filiales, vemos resultados crecientes año a año.

Respecto a las empresas operativas, nuestra Sociedad mantiene el control de AFP Habitat con un 67,5% de la propiedad. Desde su origen, AFP Habitat, se ha posicionado como una de las AFP líderes del mercado chileno, este sólido posicionamiento la mantiene como la segunda AFP en participación de mercado según número de afiliados y según activos administrados en términos de fondos previsionales.

Quisiera destacar la reciente adjudicación por parte de AFP Habitat, de la licitación de nuevos afiliados al Sistema de Pensiones de Perú la que considera el potencial de cerca de 700.000 cotizantes en un período

de dos años, este resultado constituye un hito de gran trascendencia y marca un comienzo de expansión internacional de nuestros negocios.

Cabe destacar que AFP Habitat recibió el premio a una de las principales iniciativas privadas y públicas de Chile, que fue otorgado por un destacado diario local. Este premio se enmarca en la rebaja de comisiones desde 1,36% a 1,27% que fue aplicado a todos los contribuyentes de AFP Habitat a partir de Junio de 2012. Durante el año 2012, esta compañía logró una utilidad neta de \$74.576 millones.

Respecto de nuestra Isapre Consalud, a fines del año 2012 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 probablemente debatido durante el año 2013, 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.

Isapre Consalud durante el año 2012 logró una utilidad neta de \$10.310 millones, producto del incremento en los ingresos percibidos, como también de un control sistemático de sus costos. Este aumento en los ingresos se explicó principalmente por el crecimiento en la base

de contribuyentes, como también por el alza del salario imponible, lo cual permitió una mayor contribución mensual.

Empresas Red Salud, nuestra sociedad que agrupa las instituciones prestadoras de salud, destaca por su significativo crecimiento operacional y mejoras en infraestructura, lo cual tuvo como hito más destacado la inauguración de la Clínica Bicentenario el año 2011. Asimismo ha avanzado en términos de transparencia y regulación, con la inscripción en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros que culminó con la exitosa emisión de bonos en el mercado local en enero de 2012.

Durante el año 2012, hemos visto un crecimiento en infraestructura, reflejado entre otras cosas en; la ampliación de clínica Tabancura, proyecto que incorpora más de 80 nuevas camas en un edificio contiguo a la actual clínica; en la inauguración de la urgencia en clínica Avansalud; en la completa utilización de las 228 camas construidas de clínica Bicentenario y en la inversión recurrente en nuestra la Red de Clínicas regionales.

Empresas Red Salud reportó una utilidad neta de \$2.625 millones, lo cual fue superior a lo reportado el año 2011, aunque todavía siendo afectada por el período de puesta en marcha de Clínica Bicentenario.

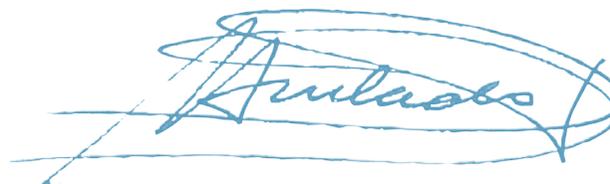
En el sector de seguros de vida, Compañía de Seguros Vida Cámara, que participó exitosamente en las licitaciones del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) para los períodos 2009-2010 y 2010-2012. En la reciente licitación del SIS, la compañía no se adjudicó ninguna fracción, por lo que percibió ingresos por este concepto sólo hasta Junio del año 2012. Viendo las oportunidades del mercado asegurador, Vida Cámara inició en Enero del año 2012 la venta de seguros complementarios de salud y de vida, generando un crecimiento sostenido que se ve reflejado en los más de 185.000 beneficiarios captados durante el año 2012.

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 según puntaje PSU. En términos financieros, la utilidad neta de Desarrollos Educativos fue de \$1.138 millones.

Por último, 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 2012 obtuvo una utilidad neta de \$645 millones contando con una amplia cartera de clientes del sector inmobiliario y construcción.

Como he relatado en esta carta, el año 2012 ha sido un período de mucha actividad para la economía, 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, los de nuestras empresas filiales y los más de 10.500 colaboradores que día a día contribuyen al crecimiento de la Compañía.

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



**Daniel Hurtado Parot**

# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



*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.*

Inversiones La Construcción S.A. (en adelante también "ILC", la "Compañía" o la "Sociedad") es controlada por la Cámara Chilena de La Construcción A.G. (en adelante también la "CChC" o "Cámara"). En julio del año 2012 se realizó la apertura en bolsa de ILC, donde a partir de un aumento de capital y la venta de participación de la CChC, se colocó aproximadamente el 33% de la

propiedad entre inversionistas nacionales y extranjeros. A Diciembre de 2012 la CChC controla ILC con un 67% de la propiedad, mientras que un 20,6% es mantenido por inversionistas privados y Fondos Mutuos en Chile y un 12,4% se encuentra en custodia por cuenta de inversionistas extranjeros.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre 2012, el capital suscrito y pagado se divide en 100.000.000 acciones. A continuación se presentan los 12 mayores accionistas al cierre del ejercicio 2012:

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	R.U.T.	PORCENTAJE DE PROPIEDAD
Cámara Chilena de La Construcción A.G.	81.458.500-K	67,00%
Banco Santander por Cuenta de Inv. Extranjeros	97.036.000-K	5,88%
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	4,16%
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	97.004.000-5	3,91%
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	96.489.000-5	2,75%
Banco Itaú por Cuenta de Inversionistas	76.645.030-K	2,57%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	1,28%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	1,14%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	1,11%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	0,83%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	96.519.800-8	0,76%
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	0,76%
<b>Resto</b>		<b>7,85%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>

# DIRECTORIO

---

# Y ADMINISTRACIÓN

---

## DIRECTORIO



**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**  
**DANIEL HURTADO PAROT**  
RUT: 7.010.350-8  
Constructor Civil  
Pontificia  
Universidad Católica de Chile



**VICEPRESIDENTE**  
**GASTÓN ESCALA AGUIRRE**  
RUT: 6.539.200-3  
Ingeniero Civil  
Pontificia  
Universidad Católica de Chile



**DIRECTOR**  
**ALBERTO ETCEGARAY**  
**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



**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  
Universidad de Chile



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



**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

A diciembre 2012 el Directorio de ILC está compuesto por nueve miembros, elegidos anualmente por la Junta Anual de Accionistas de la Compañía. 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. De acuerdo al artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, a partir de abril 2013, se incorporará un

director independiente y se mantendrán nueve miembros en el directorio.

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.

## ADMINISTRACIÓN



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

GERENTE DE FINANZAS Y  
RELACIÓN CON INVERSIONISTAS  
**IGNACIO GONZÁLEZ  
RECBARREN**  
RUT: 13.235.095-7  
Ingeniero Comercial  
Universidad de Chile  
MBA, IE Business School,  
Madrid, España

GERENTE CONTRALOR  
**CRISTÓBAL CRUZ  
BARROS<sup>(\*)</sup>**  
RUT: 6.866.245-1  
Ingeniero Comercial  
Universidad Adolfo Ibañez

*(\*) Se incorpora en Enero de 2013*

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

SUBGERENTE DE ESTUDIOS  
**NICOLE WINKLER  
SOTOMAYOR**  
RUT: 13.165.955-5  
Ingeniero Agrónomo  
Magister en Economía<sup>(c)</sup>  
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

JEFE DE DESARROLLO  
**JAVIER GALDAMES  
CERDA**  
RUT: 15.766.663-0  
Ingeniero Comercial  
Magister en Economía  
Pontificia  
Universidad Católica  
de Chile

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

ASESOR DEL DIRECTORIO  
**LUÍS LARRAÍN ARROYO**

ASESORES LEGALES  
**PRIETO Y CÍA. ABOGADOS**

AUDITORES EXTERNOS  
**KPMG AUDITORES  
CONSULTORES LTDA.**

### DOTACIÓN DE PERSONAL DE LA SOCIEDAD

Gerentes	3
Ejecutivos Profesionales y Técnicos	5
Administrativos	4



*PERFIL DE  
NEGOCIOS*

*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.*

ILC destaca por mantener una cartera de negocios en empresas que prestan servicios claves para el desarrollo del país, estas pertenecen principalmente a los sectores Previsional y Salud. 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 de Compañía de Seguros Vida Cámara. 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 de seguros complementarios de salud y vida.

#### SECTOR SALUD

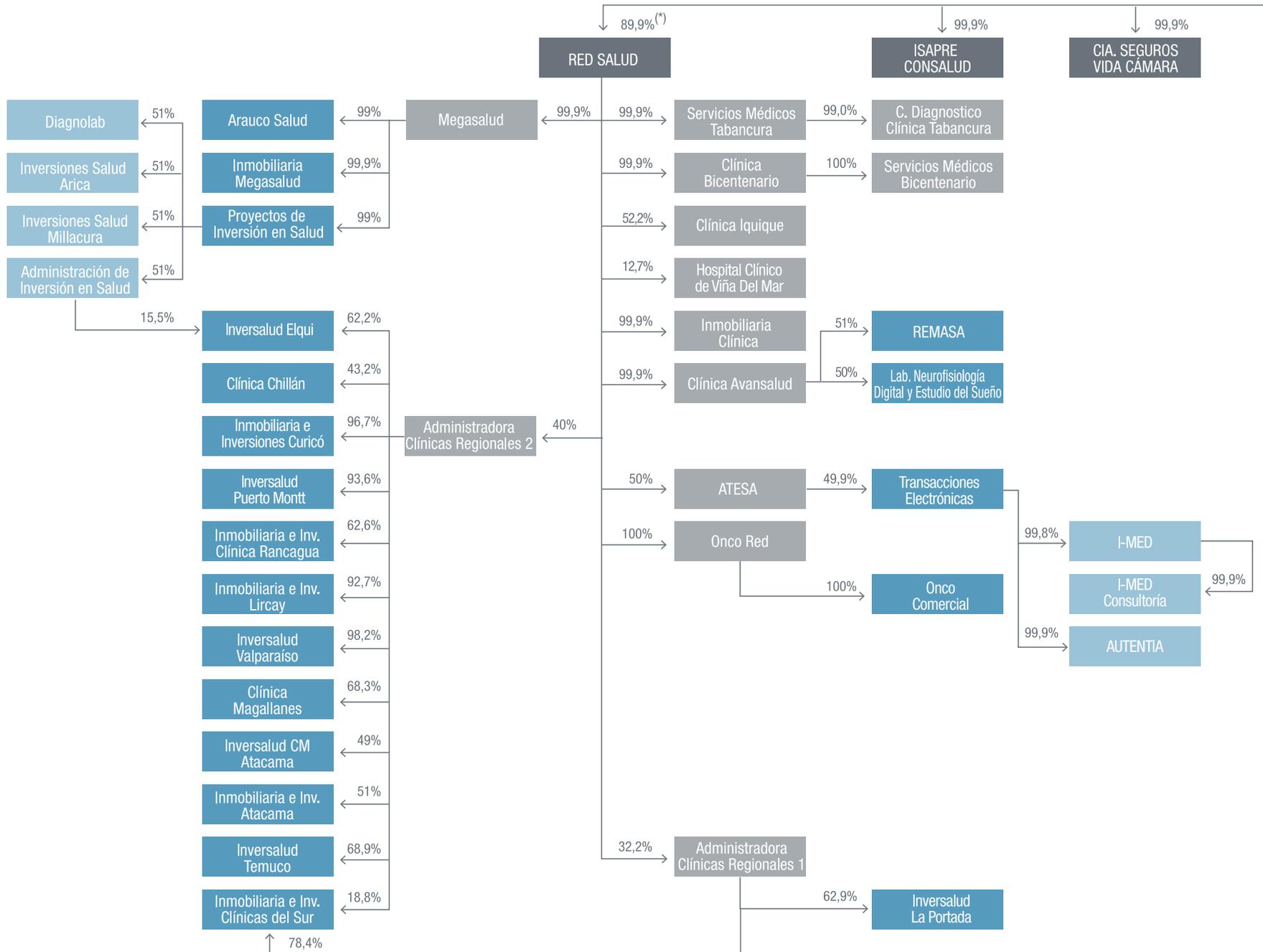
En el Sector Salud, ILC controla el 89,9% de la propiedad de Empresas Red Salud, la cual es a su vez uno de los principales prestadores privados de salud hospitalaria y ambulatoria del país.

#### 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 MM\$64.000 y activos inmobiliarios para renta, conformado por un portafolio de inversiones de aproximadamente MM\$16.000, dentro de estos activos se encuentran terrenos y edificios de oficinas.

# ESTRUCTURA SOCIETARIA DE LA COMPAÑÍA

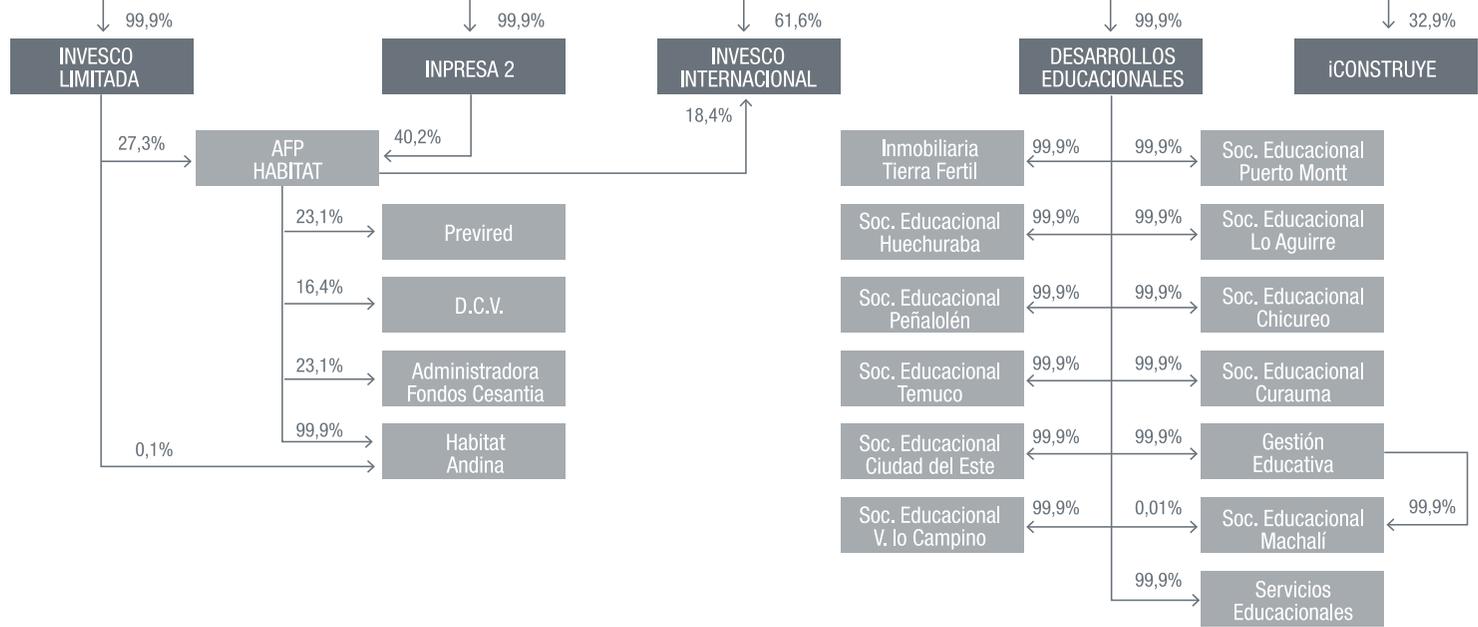


(\*) El 25 de mayo de 2012 ILC compra 232.800 acciones de Red Salud S.A. que eran propiedad de la Cámara Chilena de la Construcción A.G. , aumentando su participación desde un 80,82% a un 89,99%.



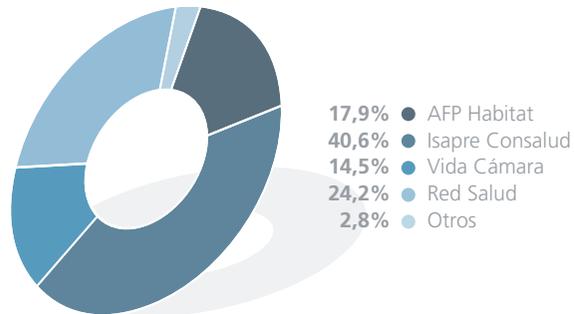
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION

↓ 67%

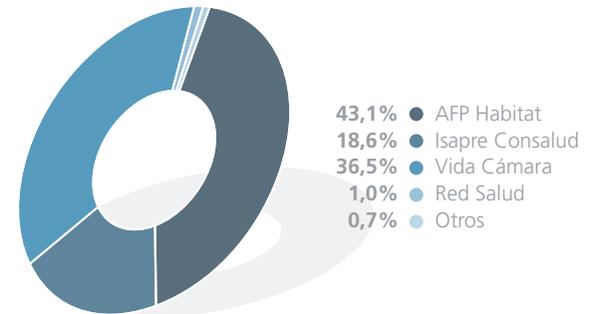




### Ingresos de Explotación Consolidados 2012



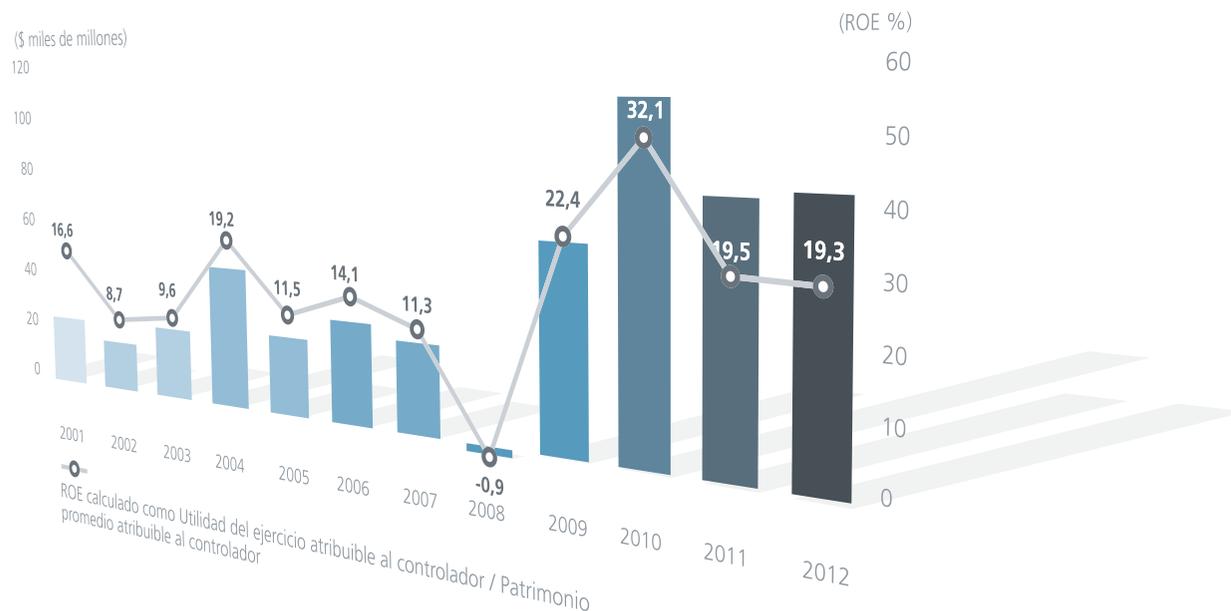
### Dividendos Percibidos 2012



*EL GRUPO DE EMPRESAS QUE FORMAN ILC HA 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.*



### Utilidad Neta y ROE



INVERSIONES FINANCIERAS  
(Millones)

\$63,984

DIVIDENDOS PERCIBIDOS  
(Millones)

\$78,899

ENDEUDAMIENTO  
FINANCIERO NETO

0,18x

PATRIMONIO ATRIBUIBLE AL CONTROLADOR  
(Millones)

\$427,955

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN  
(Millones)

\$678,055

TRABAJADORES DE LA COMPAÑÍA  
(Personas)

12

UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE  
AL CONTROLADOR  
(Millones)

\$83,031

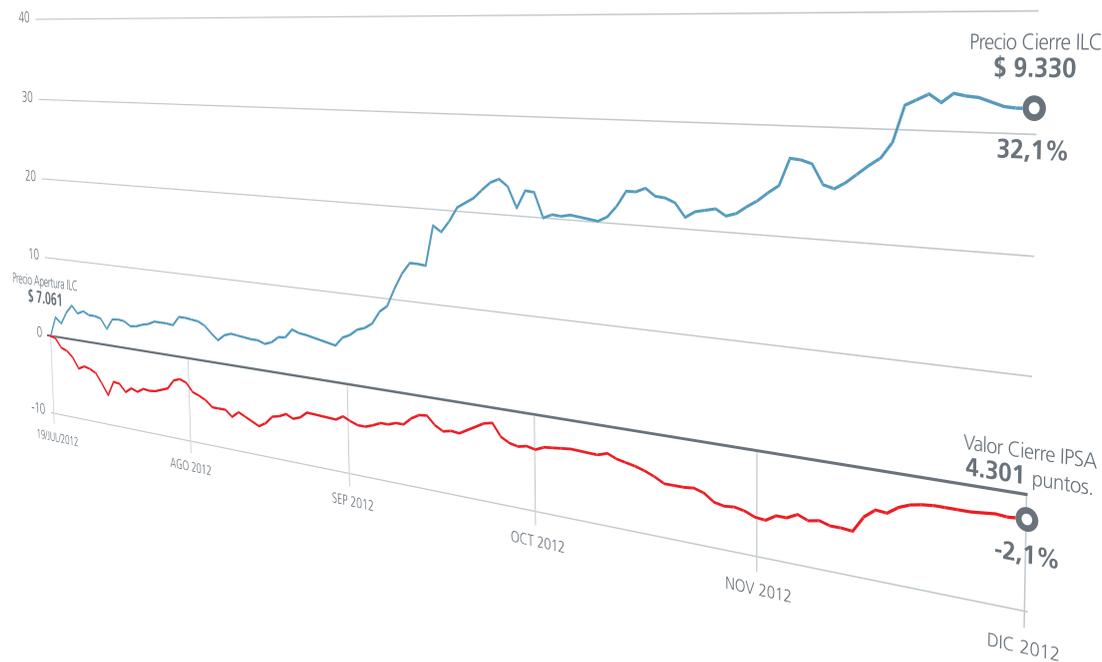
RENTABILIDAD SOBRE  
EL PATRIMONIO

19,3%

TRABAJADORES DE LA COMPAÑÍA Y FILIALES  
(Personas)

10,636

### Precio Acción ILC vs IPSA





# RESEÑA HISTÓRICA

1980

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

1981

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.

1984

**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.

1985

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

1989

**La CChC** inaugura su nuevo edificio de 36.000 m<sup>2</sup> 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**.

1996

Se produce la asociación entre **Inversiones 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.

# 2001

**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**.

# 2003

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

# 2004

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.

# 2005

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

# 2008

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**.

# 2009

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.

# 2010

**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 m<sup>2</sup> a 31.000 m<sup>2</sup>, la que contempla una inversión de US\$30 millones y da como resultado un edificio totalmente integrado y de última tecnología.

# 2011

**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.

**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 potenciar la participación en el mundo de los seguros de salud y vida.

**Red Salud** inaugura **Clínica Bicentenario** con más de 62.000 m<sup>2</sup> construidos.

# 2012

Durante enero, **Red Salud** realiza una exitosa colocación de bonos en el mercado.

**ILC** concreta exitosamente su apertura bursátil, fijando el precio de la acción en \$7.061, recaudando US\$468 millones, siendo la mayor apertura en bolsa realizada en la historia del mercado chileno. En total participaron más de 4.000 inversionistas, entre personas naturales, jurídicas, institucionales y fondos de inversión extranjeros, los que en total sumaron órdenes por US\$2.236 millones. Esto generó una sobredemanda superando casi cinco veces el monto colocado.

El año 2012 se formó la sociedad filial de AFP Habitat, **Habitat Andina S.A.**, la cuál se adjudicó la primera licitación por 2 años del servicio de administración de cuentas individuales de nuevos afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) del Perú.

A construction worker is shown from the chest up, wearing a blue hard hat with a logo, orange safety glasses, and a bright orange high-visibility safety suit with reflective silver stripes. He is holding a white rope or cable with his right hand. The background consists of a complex network of grey steel beams and structural elements, suggesting a construction site. The text "RESPONSABILIDAD SOCIAL" is overlaid in white, outlined letters across the lower half of the image.

*RESPONSABILIDAD*  
*SOCIAL*

*PARA EL PERÍODO 2013, FUERON APROBADOS LOS RECURSOS PARA IMPLEMENTAR 66 PROYECTOS SOCIALES, ALCANZANDO LA MAYOR CIFRA HISTÓRICA DE INVERSIÓN SOCIAL REALIZADA POR LA CCHC CON UN MONTO DE UF 342.054, LO QUE PERMITIRÁ A SU VEZ OTORGAR 265.192 CUPOS EN BENEFICIOS SOCIALES.*

La Cámara Chilena de la Construcción, como accionista controlador de Inversiones La Construcción, participa a través de CChC Social en diversos Proyectos Sociales, los que son un mecanismo para que las empresas socias ejerzan Responsabilidad Social Empresarial. Estos proyectos surgen como respuesta de los empresarios de la construcción socios de la Cámara, a las necesidades de sus trabajadores y de sus familias, en los ámbitos de Capacitación, Salud, Vivienda, Educación, Desarrollo Social, Cultura, Deporte y Recreación.

CChC Social se constituye como la responsable de coordinar y articular las organizaciones sin fines de lucro que se encuentran a disposición de las empresas socias de la Cámara Chilena de la Construcción. Estas entidades son las responsables de la ejecución de los proyectos sociales en los diferentes ámbitos de acción, cumpliendo de tal forma con el compromiso social de los empresarios de la construcción de mejorar la calidad de vida de los trabajadores y familias del sector.

Durante 2012 CChC Social ejecutó un total de 61 proyectos sociales, llegando a una inversión social de UF 252.285, entregando 213.360 cupos para beneficios destinados a trabajadores de la construcción y sus familias, a jóvenes y niños pertenecientes a los Liceos Coreduc y Centros Infantiles Coprin. Adicionalmente se invirtieron UF 11.654 en el plan de hospitalización "Construye Tranquilo", llegando a un total de 7.329 beneficiarios.

Para el período 2013, fueron aprobados los recursos para implementar 66 proyectos sociales, alcanzando una histórica cifra de inversión social realizada por parte de la CChC por un monto de UF 342.054, lo que permitirá a su vez otorgar 265.192 cupos en beneficios sociales. A lo anterior, debe agregarse la continuidad del plan de hospitalización "Construye Tranquilo" con una inversión de UF 32.141, facilitando la cobertura en salud para 18.529 trabajadores de la construcción y sus familias.



*RESULTADOS*  
*GESTIÓN 2012*

## LA UTILIDAD NETA DE ILC DURANTE EL 2012 ALCANZÓ LOS \$83.031 MILLONES.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$83.031 millones, 1,8% superior al resultado del año 2011 de \$81.570 millones para el mismo período, explicado principalmente a las mayores ganancias en AFP Habitat, donde destaca el mayor resultado del encaje por \$14.906 millones y el mayor resultado operacional del sector salud. Estos resultados permitieron compensar el menor ingreso en Compañía de Seguros Vida Cámara y al aumento en la tasa de impuestos de 20% producto

de la reforma tributaria llevada a cabo el año 2012 y su efecto en los impuestos de primera categoría y en los impuestos diferidos.

A diciembre 2012 los ingresos de ILC aumentaron un 2,1% con respecto a diciembre 2011, producto de la mayor actividad en Clínica Bicentenario, los mayores ingresos obtenidos por Isapre Consalud, producto del mayor número de cotizantes, estos efectos compensaron

### COMPOSICIÓN DE LA GANANCIA DEL PERÍODO

	<b>2012</b> <b>MM\$</b>	<b>2011</b> <b>MM\$</b>
Resultado operacional <sup>(1)</sup>	120.650	126.136
Resultado no operacional <sup>(2)</sup>	17.471	(1.081)
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras <sup>(3)</sup>	(55.090)	(43.485)
<b>Ganancia del periodo<sup>(4)</sup></b>	<b>83.031</b>	<b>81.570</b>

(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.

en parte los menores ingresos por primas provenientes de Compañía de Seguros Vida Cámara asociados al SIS, dado que durante el año 2012 no se adjudicó ninguna porción de la tercera licitación del SIS.

El resultado no operacional de ILC a diciembre de 2012 reportó una ganancia de \$17.471 millones, lo que se compara de manera positiva con la pérdida de \$1.081 millones del ejercicio 2011. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones de ILC.

## RESULTADOS POR SECTOR

**Sector Previsión:** su resultado operacional fue de \$109.280 millones durante el año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$73.426 millones, Isapre Consalud \$11.957 y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.897 millones.

**Sector Salud:** representado por Red Salud obtuvo un resultado operacional de \$9.185 millones a diciembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

**Otros Sectores y Matriz:** tuvo un resultado operacional de \$2.185 millones durante el ejercicio 2012.

## COMPOSICIÓN DEL RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

	2012 MM\$	2011 MM\$
Ingresos financieros	27.993	9.183
Costos financieros	(11.970)	(11.029)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	4.416	3.335
Diferencias de cambio	(120)	303
Resultados por unidades de reajuste	(2.848)	(2.873)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>17.471</b>	<b>(1.081)</b>
Impuesto a la Renta	(31.178)	(23.273)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23.912	20.211
<b>Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras</b>	<b>(37.619)</b>	<b>(44.565)</b>

## PRINCIPALES HITOS DE GESTIÓN 2012

Con fecha 25 de mayo de 2012 la Sociedad adquirió 232.800.000 acciones de su filial Empresas Red Salud S.A., con lo cual alcanzó un 89.99% de su propiedad.

El 12 de junio se procedió al canje de las 37.031.553 acciones que la Sociedad tenía a esa fecha por 96.282.038 acciones de la nueva emisión, mediante el canje de 2,6 acciones nuevas por cada acción existente a ese momento.

El 20 de Julio, ILC realiza una oferta de acciones primarias y secundarias logrando recaudar US\$468 millones, convirtiéndose en la mayor apertura bursátil del país. El aumento de capital significó la suscripción y pago de 3.699.705 nuevas acciones, con lo cual el total a la fecha

de cierre de los actuales estados financieros alcanza a 100.000.000 acciones. El precio por acción fijado en la colocación fue de \$7.061 pesos.

Durante el primer trimestre se produjo una emisión de Bonos por parte de la filial Red Salud por un total de UF 2.000.000, monto que será utilizado para el pago de pasivos y el financiamiento para proyectos de inversión.

El segundo trimestre de 2012 se llevó a cabo la tercera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el período Jul-2012 – Jun-2014, negocio del cual la Compañía de Seguros Vida Cámara participó hasta junio de 2012, ya que en esta nueva licitación no se adjudicó ninguna fracción del SIS. A partir de enero de 2012 Compañía de Seguros Vida Cámara centra sus esfuerzos en los nuevos seguros de salud y vida.

## COMPOSICIÓN CUENTAS DEL BALANCE Y RATIOS FINANCIEROS

ACTIVOS Y OBLIGACIONES	2012 MM\$	2011 MM\$
Deudores comerciales	55.386	68.599
Inversiones financieras corrientes	149.586	161.116
Inversiones financieras no corrientes	214.522	188.831
Propiedad, planta y equipo	234.517	227.581
Propiedades de inversión	26.867	21.683
Pasivos financieros corrientes	28.361	22.425
Pasivos financieros no corrientes	187.141	149.677
Cuentas por pagar comerciales	97.168	61.794
Patrimonio	427.955	433.009
Endeudamiento financiero neto <sup>(1)</sup>	0,18	0,14
Rentabilidad sobre el patrimonio <sup>(2)</sup>	19,3%	19,7%

(1) (Pasivo Financiero Corriente + Pasivo Financiero No Corriente - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total

(2) ROE calculado como Utilidad del Ejercicio Atribuible al Controlador / Patrimonio promedio Atribuible al Controlador

*EMPRESAS  
FILIALES*





## SECTOR PREVISIONAL

*RESPONDIENDO A LA VISIÓN DE SU CONTROLADOR,  
ILC PARTICIPA ACTIVAMENTE EN EL SECTOR  
PREVISIONAL.*





N° DE COTIZANTES TOTALES  
PROMEDIO MENSUAL  
(año 2012)

1,267,888

N° DE AFILIADOS  
PROMEDIO MENSUAL  
(año 2012)

2,156,612

N° SUCURSALES

27

CENTROS DE SERVICIOS

16

CENTROS DE ATENCIÓN MÓVIL

7

N° TRABAJADORES

1,207



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 2012, luego de la oferta pública de acciones y de la posterior venta del 14% realizada el año 2010, 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.

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 Supervivencia 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.

#### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD AFP HABITAT

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 2012 %
Inversiones Previsionales Dos S.A.	40,23%
Inversiones La Construcción Limitada	27,26%
Inversiones Unión Española	3,70%
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	2,49%
LarrainVial S.A. Corredora de Bolsa	2,34%
Santander S.A. Corredora de Bolsa	1,55%
IM Trust S.A. Corredora de Bolsa	1,53%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	1,53%
Otros	19,37%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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 voluntario (CAV). Además otorga pensiones bajo la modalidad de pensión de retiro programado y renta temporal. En diciembre del año 2012 AFP Habitat se adjudicó la primera licitación del servicio de administración de cuentas individuales de nuevos afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) del Perú.

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 cotizaciones previsionales

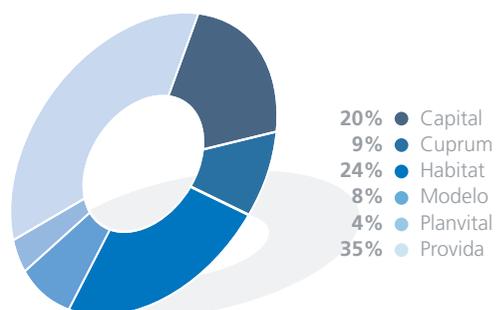
electrónica a través de su inversión en Servicios de Administración Previsional S.A (Previred) y la administración de los documentos representativos de valores financieros a través de su inversión en el Depósito Central de Valores S.A. (DCV).

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

Al cierre del año 2012, AFP Habitat cuenta con un total de 2.146.860 afiliados, los que representan un 23,2% del total del sistema previsional, posicionándose en el segundo lugar en el mercado, con un promedio mensual de 1.267.888 cotizantes totales y una renta promedio mensual que alcanzó a los UF 25,2, aumentando en un 6,8% real con respecto a 2011, este crecimiento fue superior al 3,9% en que se incrementaron las remuneraciones del sistema total de AFP. El mayor número de cotizantes totales junto al aumento en la renta imponible promedio se tradujo en un alza de un 9,5% de la renta total cotizada.

Los activos de los Fondos de Pensiones administrados por AFP Habitat al 31 de diciembre de 2012 fueron de US\$41.928 millones con un 25,9% de participación de mercado.

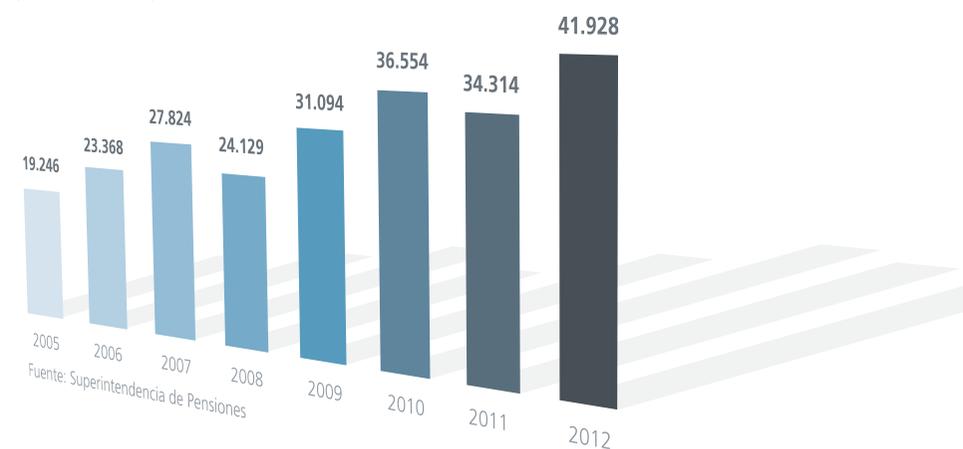
### Participación de AFP Habitat en el total de Cotizantes del Sistema de Fondo de Pensiones a Diciembre 2012



Fuente: Superintendencia de Pensiones

### Evolución Activos Administrados de AFP Habitat

(US\$ millones)



Fuente: Superintendencia de Pensiones



ACTIVOS  
(Millones)

\$279,020

PATRIMONIO  
(Millones)

\$230,284

INGRESOS ORDINARIOS  
(Millones)

\$121,301

UTILIDAD NETA  
(Millones)

\$74,576

Con respecto al Ahorro Previsional, AFP Habitat es líder en saldos administrados en sus productos Ahorro Previsional Voluntario (APV) y Cuenta de Ahorro Voluntario (CAV), con una participación de mercado de 33,3% y 35,3%, respectivamente.

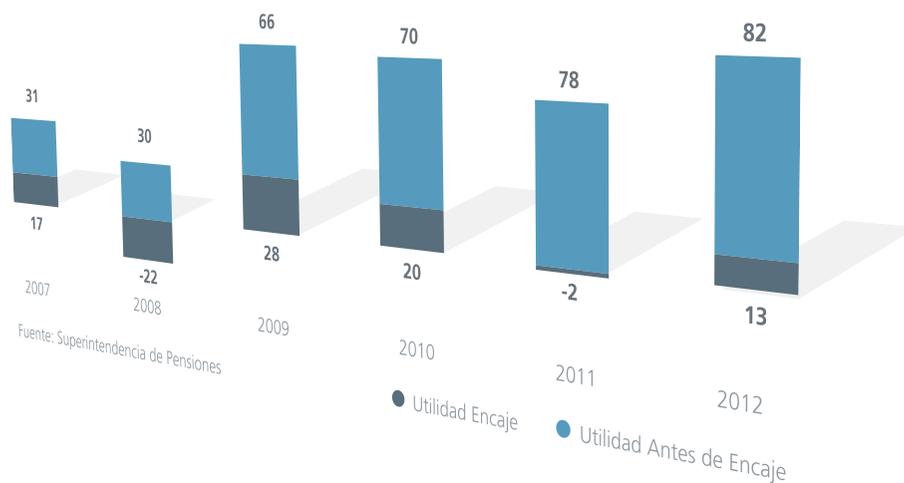
Durante el año 2012, AFP Habitat lideró en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones en los últimos 36 meses, obteniendo el primer lugar en rentabilidad promedio anual para sus cinco fondos. También, por cuarto año consecutivo, para un período de 5 años (60 meses), AFP Habitat consigue el primer lugar para cuatro de sus fondos administrados y un segundo lugar para el quinto fondo.

Los resultados logrados fueron reconocidos por la consultora internacional Fund Pro Latin Asset Management, quien distinguió a AFP Habitat con dos premios: "La AFP del Año", por el rendimiento alcanzado en los 5 fondos en su conjunto, considerando el mejor desempeño en un período de 36 meses terminados en junio 2012 y una distinción especial por obtener el mejor retorno en los Fondos A, C y D.

AFP Habitat, como Sociedad que cotiza en bolsa y activa dentro del mercado de capitales chileno. Desde enero de 2009 a la fecha, su capitalización bursátil ha aumentado en más de 400%.

### Utilidad AFP Habitat Antes de Impuestos

(\$ miles de millones)



## GESTIÓN DE NEGOCIOS 2012

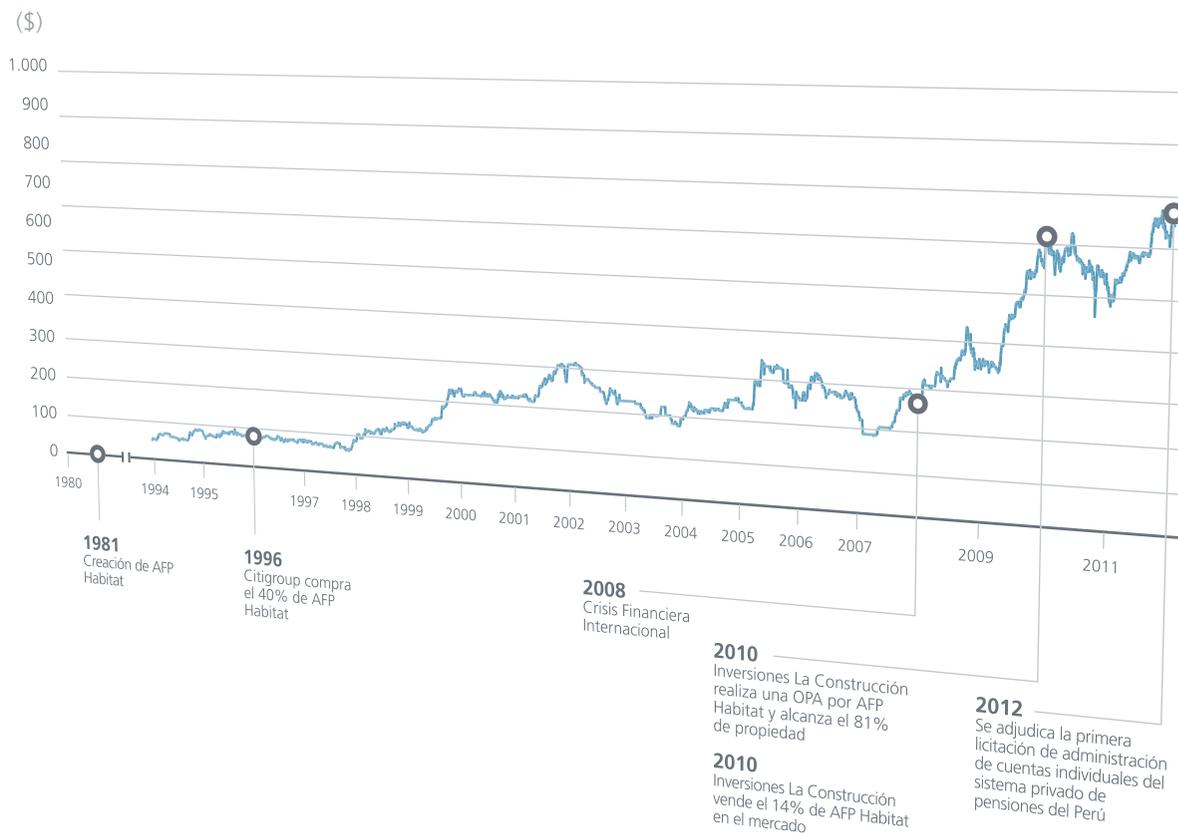
Los mercados enfrentaron un positivo año, marcados principalmente por una mayor claridad acerca de una posible recuperación de la economía europea y un favorable desempeño de la economía estadounidense. Este hecho llevo a que el Encaje presente una utilidad de \$13.061 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida del año anterior de \$1.846 millones.

Durante el ejercicio 2012 los ingresos por comisiones mostraron un aumento, explicado en parte por la positiva evolución del mercado laboral lo que se reflejó en aumento de remuneraciones e incremento en el número de cotizantes. Este hecho logró compensar la rebaja en el mes de junio de la comisión por cotización de ahorro obligatorio, desde 1,36% a 1,27%, y en el

pago de pensiones desde 1,25% a 0,95%. La utilidad neta de la Administradora correspondiente al año 2012 fue de \$74.576 millones, lo que representa un aumento de un 21% respecto al resultado de \$61.654 millones del año anterior.

El año 2012 se formó la sociedad filial Habitat Andina S.A., la cual a través de AFP Habitat S.A. Perú, se adjudicó la primera licitación del servicio de administración de cuentas individuales de nuevos afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) del Perú. El objetivo de Habitat Andina es participar en los mercados internacionales, ya sea mediante la inversión en administradoras de fondos previsionales o prestando servicios previsionales.

### Evolución Precio de la Acción AFP Habitat





N° DE AFILIADOS

353,870

N° TRABAJADORES

1,776

N° DE BENEFICIARIOS

671,571

N° SUCURSALES EN TODO EL PAÍS

88

Consalud nace el año 1983 como una corporación privada de salud creada con el fin de prestar atenciones médicas en las condiciones establecidas en el DFL 3 de 1981, del Ministerio de Salud. 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 y dentales en todo Chile. En el año 2000 se materializa la división de Isapre Consalud en las áreas aseguradora, prestadoras ambulatorias y hospitalarias, de soporte e inversiones. Consalud adopta el giro único de aseguradora, dedicada exclusivamente a proveer 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., que continúa hasta el presente. Las clínicas, áreas de soporte y demás inversiones quedaron agrupados, por giros, en otras sociedades.

En Chile el sistema privado de Isapres cubre a 3,1 millones de personas 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

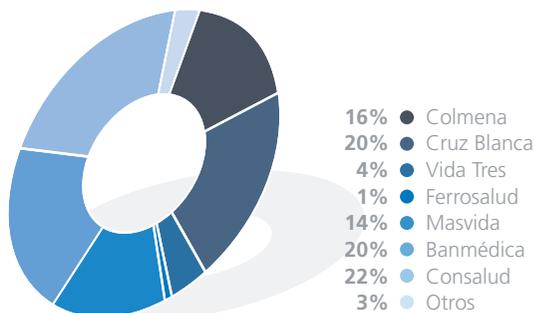
encuentran vinculadas a empresas que sólo permiten el acceso a sus empleados y familiares directos.

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, como también en el conocimiento detallado de las necesidades y características de sus actuales y potenciales clientes.

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.

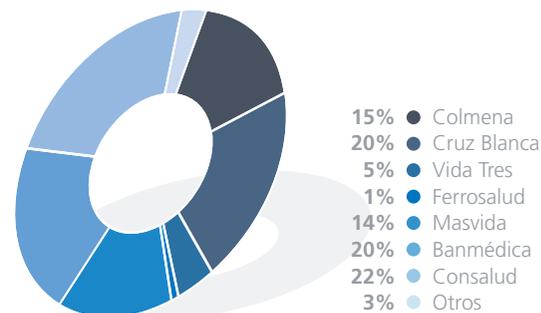
Gracias al servicio de excelencia, pensado para que los beneficiarios puedan acceder a todo lo que necesitan de forma eficiente y con calidad, Consalud es la isapre número uno del mercado, con 353.870 cotizantes y 671.571 beneficiarios.

### Participación de Isapre Consalud en el total de Cotizantes del Sistema de Isapres a Diciembre de 2012



Fuente: Superintendencia de Salud

### Participación de Isapre Consalud en el total de Beneficiarios del Sistema de Isapres a Diciembre de 2012



Fuente: Superintendencia de Salud

## GESTIÓN DE NEGOCIOS 2012

Durante el año 2012 continuó la tramitación del proyecto de ley que modifica el sistema privado de salud, incorporando un Plan Garantizado de Salud (PGS) con el fin de solidarizar el precio de los planes. Este proyecto de ley propone la creación de un plan de salud básico común y obligatorio para todos los asegurados a las Isapres. Asimismo, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.585, cuyo objetivo es reducir el mal uso de las licencias médicas, con foco en la emisión de las mismas por parte del médico tratante y también en la autorización o rechazo que hacen los contralores médicos de Isapres y Compines.

Adicionalmente, la Superintendencia de Salud realizó una evaluación a todos los agentes de ventas de las Isapres, a nivel nacional, con el objetivo de determinar en nivel de conocimientos de los ejecutivos para vender planes de salud y orientar correctamente a sus clientes. Por último, a contar del año 2012 las Isapres debieron adoptar las Normas Internacionales de Contabilidad e Información Financiera (IFRS) ajustadas por la Superintendencia de Salud.

Isapre Consalud, de manera de compensar la incertidumbre respecto a los futuros cambios regulatorios, ha llevado 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 desarrollo de una Cuenta Dental Controlada, un nuevo Beneficio Complementario exclusivo para clientes Consalud de Santiago. Este producto ofrece copagos conocidos, Urgencia Dental Gratuita las 24 hrs. en Megasalud y Plan de Prevención Dental gratuito, entre otros beneficios.

En junio 2012, comenzó a funcionar el nuevo Centro Empresas cuyo objetivo es entregar un servicio de excelencia a las empresas clientes de Consalud, concentrando en un solo lugar todos los procesos y requerimientos necesarios por parte de los beneficiarios adscritos a planes colectivos de estas empresas. Con ello se pretende fidelizar a los clientes de Consalud, asegurar un correcto y oportuno pago de cotizaciones, y disminuir las desafiliaciones, entre otros.

Al final del ejercicio 2012, Isapre Consalud logró un crecimiento neto de sus beneficiarios de 5,0% y una participación de mercado de 21,9%. 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 12,6% respecto del año 2011, alcanzando una utilidad de un 3,7% sobre los ingresos.



ACTIVOS  
(Millones)

\$93,797

PATRIMONIO  
(Millones)

\$15,760

UTILIDAD NETA  
(Millones)

\$10,310

INGRESOS TOTALES  
(Millones)

\$275,380



ACTIVOS  
(Millones)

\$94,183

PATRIMONIO  
(Millones)

\$26,603

UTILIDAD NETA  
(Millones)

\$22,089

N° TRABAJADORES

204



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 Supervivencia (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 adjudicó un 36% de la segunda licitación para el período comprendido entre julio 2010 y junio 2012.

Vida Cámara no ha vuelto adjudicarse la nueva licitación pública del SIS, sin embargo este producto continuó entregando importantes recursos durante 2012, los que han permitido fortalecer el crecimiento de la compañía en los nuevos segmentos en que participa.

Durante el año 2012, se consolidó la estrategia de ILC ampliando el ámbito de operaciones de Vida Cámara, con un plan de crecimiento que incluye el desarrollo de nuevos productos, principalmente orientados a mercados colectivos de 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 chileno, que entregue soluciones innovadoras, simples, transparentes y con altos estándares de servicio. Actualmente, Vida Cámara ofrece seguros de salud y vida, individuales y colectivos.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS 2012

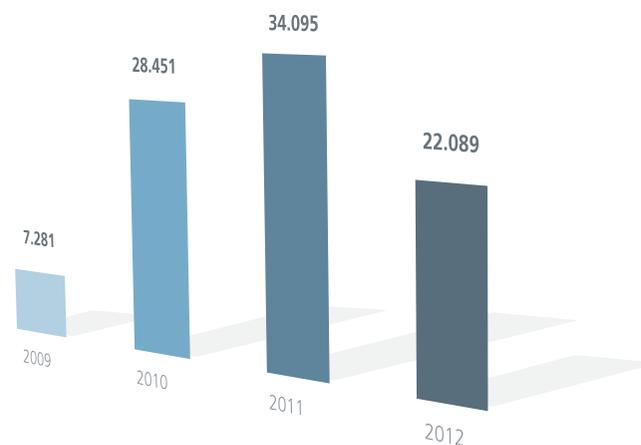
Durante el año 2012, Vida Cámara inició oficialmente la venta de seguros colectivos de vida, complementarios de salud y catastróficos, seguros que cuentan con la posibilidad de incorporar preexistencias. Adicionalmente, en conjunto con Red Salud y bajo el nombre de Red Segura, se llevó a cabo un plan piloto para crear un seguro de cobertura de gastos mayores en las Clínicas Tabancura, Avansalud y Bicentenario.

A diciembre de 2012 se lograron primas directas por UF 4.325.628, alcanzando los 184.245 asegurados.

Todas estas acciones contribuyeron a que la rentabilidad sobre el patrimonio fuera de 68,10% y una utilidad neta de \$22.089 millones.

### Evolución Utilidad de Compañía de Seguros de Vida Cámara

(\$ millones)



*EMPRESAS  
FILIALES*





## SECTOR SALUD

*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 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 subsidiarias, 32

centros médicos y cinco clínicas, que abarcan servicios de baja, mediana y alta complejidad. Adicionalmente, mantiene como asociada directa a una clínica y como asociadas indirectas a doce clínicas y un 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.

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.



**ACTIVOS CONSOLIDADOS**  
(Millones)

\$290,257

**PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS  
PROPIETARIOS CONTROLADORES**  
(Millones)

\$111,798

**INGRESOS TOTALES**  
(Millones)

\$163,811

**RESULTADO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS  
DE LA CONTROLADORA**  
(Millones)

\$2,625

## 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 (12 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 sus propios laboratorios clínicos con tecnología de punta, presentes en diferentes regiones a lo largo de Chile. Durante el año 2012 se concluyó la ampliación y mejoramiento de seis centros: Antofagasta, Calama, La Serena, Alameda, Ñuñoa y Salvador. En equipamiento, se realizaron inversiones asociadas a la mayor complejidad de los centros de Iquique, Temuco, Valdivia, Osorno y Puerto Montt.

Al cierre de 2012 Megasalud cuenta con más de 2.500 profesionales, entre médicos, odontólogos y especialistas de primer nivel y 1.715 empleados contratados. Durante el mismo año, Megasalud obtuvo ingresos por ventas de \$75.045 millones y una utilidad de \$4.967 millones

y realizó aproximadamente 6,9 millones de prestaciones de salud, de las cuales 5,6 millones fueron médicas y cerca de 1,3 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 459 camas.

#### 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, además de las especialidades cirugía bariátrica, cardíaca, oftalmología y neurocirugía.

La Clínica cuenta con un total de 128 camas y 806 empleados, y un total de 1.655 médicos concurrentes. Actualmente, Clínica Tabancura se encuentra construyendo una nueva clínica, cuyas obras se emplazan en los terrenos contiguos a ella.

Los ingresos de Clínica Tabancura mostraron un aumento de 11,6% llegando a \$28.631 millones, y la utilidad del ejercicio fue de \$1.675 millones, superior en 3,5% a la reportada el año 2011.



N° DE PROCEDIMIENTOS

710,564

N° DE CONSULTAS MÉDICAS

3,069,003

N° DE CAMAS

1,209<sup>(\*)</sup>

(\*) número de camas totales entre clínicas filiales y coligadas

N° BOX DENTALES

312

N° PRESTACIONES DENTALES

1,265,585

## 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 103 camas, además de un centro médico con 62 consultas médicas y un *staff* de 630 médicos concurrentes. Su público objetivo pertenece a los estratos socioeconómicos C<sub>2</sub> y C<sub>3</sub>, con convenios extensivos a Isapres y Fonasa.

Durante el año 2012, la clínica realizó la apertura de su servicio de Urgencia 24 horas, comenzó a operar una nueva Unidad de Oncología Ambulatoria con 8 sillones de Quimioterapia y durante el tercer trimestre se abrieron 15 nuevas camas de hospitalización. Durante el año 2012 producto de la mejora en la actividad operacional y la gestión comercial, las ventas alcanzaron un monto histórico de \$25.592 millones, sin embargo su utilidad fue de \$1.062 millones, 19,8% menor a la registrada durante el ejercicio 2011 producto de mayores gastos financieros.

## Clínica Bicentenario

Esta clínica entró en operación en el año 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 228 camas en una primera etapa. En sus 64.628 m<sup>2</sup> incluye 48 camas críticas (UTI, UCI, Neonatología y Coronaria), 15

pabellones quirúrgicos, 38 boxes de consultas médicas que abarcan prácticamente el total de las especialidades médicas, 15 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, niños y embarazadas. A él pueden acceder tanto pacientes particulares, así como beneficiarios de todas las Isapres, Fonasa, Dipreca y Fuerzas Armadas. Durante el año 2012 se completó la habilitación de sus 228 camas, que corresponde a la capacidad de diseño en su etapa inicial; se habilitaron 3 pabellones y 2 nuevos boxes de consultas médicas.

Hacia fines del año 2012, la actividad hospitalaria en clínica Bicentenario se duplicó respecto del año 2011 y los egresos hospitalarios alcanzaron los 16.213 pacientes en el año. En el área ambulatoria, durante el año 2012, las consultas médicas llegaron a 137.620 atenciones.

Los ingresos operacionales del año 2012 alcanzaron a \$27.869 millones y un resultado final negativo de \$4.641 millones.

## Red Oncosalud

Oncored 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.

El año 2012 comienza a operar, inicialmente con la atención de pacientes de patologías como cáncer de mama y cáncer cervico-uterino, brindando una resolución en todas las patologías oncológicas del adulto. Durante el ejercicio, 137 pacientes recibieron tratamientos de quimioterapia y se realizaron 205 cirugías; todas estas atenciones efectuadas en las clínicas que forman parte de Red Salud. En su primer año de operación, los resultados de la sociedad fueron negativos en \$18 millones.

## CLÍNICAS EN OTRAS REGIONES

Red Salud participa en regiones a través de una subsidiaria y 3 asociadas.

Clínica Iquique, subsidiaria de Red Salud es una clínica de mediana a alta complejidad que presta servicios clínicos hospitalarios y de urgencia en la Región de Tarapacá. Posee un total de 68 camas de hospitalización, 6 pabellones y 10 boxes de consultas de urgencia. Clínica Iquique obtuvo una pérdida de \$54 millones durante el año 2012.

Hospital Clínico de Viña del Mar, asociada directa de Red Salud, es un clínica que cuenta con un centro médico con 16 boxes de atención y unidades de apoyo diagnóstico entre los que destacan: imagenología, laboratorio de citopatología, laboratorio clínico, hemodinamia, unidad de endoscopia y oncología. En materia de apoyo logístico cuenta con una central de esterilización, ambulancia y farmacia. En el ámbito quirúrgico está el área cardiovascular, cirugía, laparoscópica, traumatología, ginecología y obstetricia.

Finalmente, las Administradoras de Clínicas Regionales (ACR) se encuentran divididas en dos matrices que gestionan un total de 12 clínicas en 7 regiones del país.

## 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 de Atesa durante el ejercicio 2012, fue de \$2.070 millones representando un incremento de 15% respecto al año anterior.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS 2012

La gestión del año 2012 se ha visto altamente influida por la maduración gradual de la inversiones realizadas en los años recientes, cuya manifestación económica se constata en las ventas del año que alcanzaron, a nivel consolidado, \$163.811 millones, comparado con los \$134,477 millones del año 2011 y los \$107.114 millones del año 2010. En cuanto a su utilidad durante el año 2011 esta alcanzó los \$2.625 millones, cifra que representa un avance respecto de los \$1.025 millones del año 2011.



EMPRESAS  
FILIALES

## *OTROS SECTORES*



*ACTIVOS INMOBILIARIOS*

*ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS*



Desarrollos Educativos 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 2012 cuenta con más de 9.000 alumnos, desde educación parvularia hasta 4º año medio. Inversiones La Construcción participa con el 99,99% de la propiedad de Desarrollos Educativos.

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.

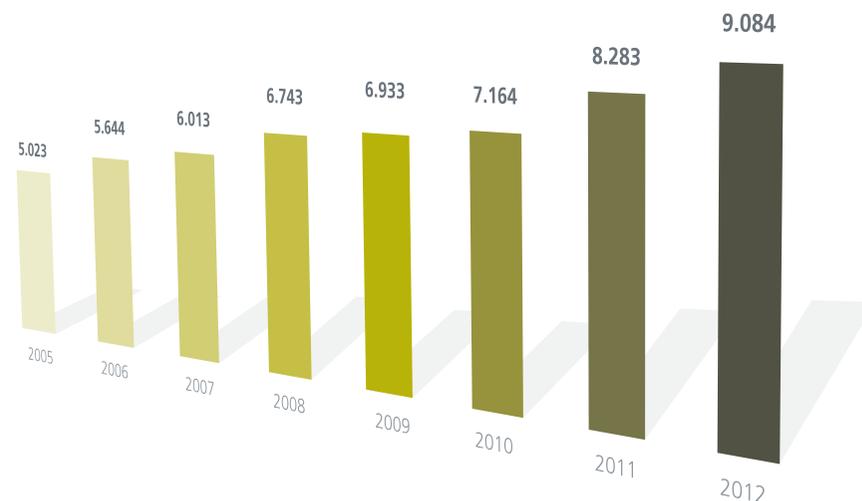
Desarrollos Educativos cuenta con un sistema de administración centralizado para todos los aspectos no académicos de la operación, con lo cual se generan importantes economías de escala y permite que el profesorado se concentre completamente en labores educacionales.

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 inauguró el colegio Nahuelcura, su primer colegio particular subvencionado, el cual mantiene los estándares de calidad en la educación e infraestructura al igual que el resto de los colegios Pumahue y Manquecura.

Destacan los resultados obtenidos en las mediciones nacionales por los establecimientos de mayor trayectoria en la red, alcanzando tanto en las evaluaciones SIMCE como en la Prueba de Selección Universitaria (PSU) posiciones de liderazgo a nivel comunal. Los promedios alcanzados por la totalidad de los colegios los sitúa sobre la media nacional de los colegios particulares pagados en todas las mediciones efectuadas, lo cual constituye un especial mérito teniendo en consideración que para algunos de ellos los resultados conocidos el año 2012 representan su primera evaluación de este tipo.

El colegio Pumahue Peñalolén se consolida en el ranking de los 100 mejores colegios de Chile ocupando el lugar 51, con un promedio de 661 puntos en las pruebas de Lenguaje y Matemática y obteniendo un puntaje nacional en esta última prueba. Es importante destacar también, los resultados obtenidos por Pumahue Huechuraba, colegio que alcanzó un promedio de 634 puntos en las pruebas de Lenguaje y Matemática y se ubicó en el lugar 131 a nivel nacional.

### Evolución Número de Alumnos





ACTIVOS  
(Millones)

\$52,235

PATRIMONIO  
(Millones)

\$12,517

INGRESOS TOTALES  
(Millones)

14,811

UTILIDAD NETA  
(Millones)

1,138

Nº DE ALUMNOS

9,084

Nº DE DOCENTES

556

Nº DE TRABAJADORES TOTALES

768

M² CONSTRUIDOS

70,792



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

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 32,96% 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 B<sub>2</sub>B 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. La misma fórmula se replicó en Gobiernos Electrónicos y B<sub>2</sub>B 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. El éxito de su 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". Con 11 años de experiencia iConstruye cuenta a la fecha con más de 1.000 clientes de diversas industrias.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS 2012

En el ejercicio de 2012, los ingresos de iConstruye fueron de \$3.374 millones y su utilidad de \$646 millones, lo que representó un aumento de 21% y 26%, respectivamente con respecto al año 2011, en línea con la planificación para el período 2011-2013. Además, mantuvo su enfoque en los contratos permanentes, lo que permitió lograr el objetivo de alcanzar una razón de ingresos recurrentes sobre ingresos totales de un 95% durante el año 2012, desde un 70% el año 2010.

ACTIVOS  
(Millones)

\$1,943

UTILIDAD NETA  
(Millones)

\$646

PATRIMONIO  
(Millones)

\$1,834

N° TRABAJADORES

110

INGRESOS TOTALES  
(Millones)

\$3,374

## INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN MANTIENE INVERSIONES FINANCIERAS LÍQUIDAS Y ACTIVOS INMOBILIARIOS

### 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 2012, estas inversiones financieras ascendían aproximadamente a \$63.985 millones.

### Activos Inmobiliarios

La Compañía mantiene 23.235 m<sup>2</sup> en activos inmobiliarios, valorizados aproximadamente en MM\$16.000. Entre sus propiedades se encuentran edificios y terrenos, destinados al negocio de arrendamiento.

	M <sup>2</sup>
Terrenos	12.174
Edificios y Construcciones	11.061

### Propiedades

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, más bodegas y estacionamientos, destinando un piso a las instalaciones de la Casa Matriz y los siete restantes a arriendo de oficinas. Inscritos en el CBR de Santiago a fs.36414 N°35217 el año 2005, fs.62346 N°60060 el año 2001, fs.29281 N°47598 el año 2006 y fs.852 N°1375 el año 2006.
- Edificio Mutual de Seguridad CChC, ubicado en Av. Libertador Bernardo O'Higgins 194, comuna de Santiago, piso 3 al 7, más bodegas y estacionamientos, destinado a arriendo de oficinas. Inscrito en el CBR de Santiago a fs.7837 N°9877 el año 2001.
- Edificio Av. Italia, ubicado en Avenida Italia 1056, comuna de Providencia, destinado a arriendo para Laboratorio Clínico. Inscrito en el CBR de Santiago a fs.6636 N°6750 del año 1997 y fs.19642 N°21548 del año 1997.
- Propiedad ubicada en la ciudad de Curicó, de una superficie de 150 m<sup>2</sup>, destinada a arriendo. Inscrito en el CBR de Curicó a fs.3787 N°2286 el año 2005.
- Terreno, sitio eriazos, ubicado en Av. Libertador Bernardo O'Higgins con General Velásquez, destinado a arriendo esporádico. Inscrito en

el CBR de Santiago a fs.72079 N°69521 el año 2005.

- Terrenos, sitios eriazos, ubicados en Avenida Tabancura, destinados a arriendo. Inscrito en el CBR de Santiago a fs.56338 y fs.56339 N°87783 y N°87784 el año 2008.

A través de sus subsidiarias la sociedad posee las siguientes propiedades:

- Edificio Isapre 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 Pumahué 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 compañía sociedad cuenta con equipos, muebles y útiles a nivel consolidado valorizados en \$12.000 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 \$15.000 millones
- Equipos computacionales por la suma de \$1.900 millones
- Equipos, muebles y útiles por la suma de \$11.300 millones

# ASUNTOS CORPORATIVOS



## CLASIFICACIONES DE RIESGO:

HUMPHREYS CLASIFICADORA DE RIESGO AA+  
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO AA+ (\*)

(\*) Clasificación otorgada en Marzo de 2013

### POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo al artículo vigésimo cuarto de los estatutos de la Sociedad, la Junta Ordinaria de Accionistas debe acordar la distribución de utilidades que en cada ejercicio resulte del balance anual que ella apruebe.

La forma, oportunidad y modalidades de pago será la establecida en la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento. Sin perjuicio de lo anterior, el dividendo mínimo obligatorio a repartir ascenderá al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, salvo acuerdo en contrario adoptado por la respectiva Junta.

### DIVIDENDOS PAGADOS EN LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

MES DE PAGO	NÚMERO DIVIDENDO	VALOR POR ACCIÓN	ACCIONES PARTICIPANTES	TOTAL DISTRIBUIDO	TIPO DIVIDENDO	AÑO UTILIDADES
Mayo 2009	81	312,00	21.399.737	6.676.717.944	Definitivo	2008
Octubre 2009	82	138,00	21.399.737	2.953.163.706	Provisorio	2009
Mayo 2010	83	348,40	21.399.737	7.455.622.361	Definitivo	2009
Octubre 2010	84	260,00	21.399.737	5.563.931.620	Provisorio	2010
Diciembre 2010	85	5.077,00	37.031.553	188.009.194.581	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Diciembre 2010	86	1.965,00	37.031.553	72.767.001.645	Provisorio	2010
Mayo 2011	87	187,50	37.031.553	6.943.416.188	Definitivo	2010
Junio 2011	88	270,04	37.031.553	10.000.000.017	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Septiembre 2011	89	270,00	37.031.553	9.998.519.310	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Noviembre 2011	90	131,00	37.031.553	4.851.133.443	Provisorio	2011
Noviembre 2011	91	351,00	37.031.553	12.998.075.103	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Mayo 2012	92	316,00	37.031.553	11.701.970.748	Definitivo	2011
Junio 2012	93	1.660,00	37.031.553	61.472.377.980	Definitivo Adicional	Utilidades retenidas
Octubre 2012	94	180,00	99.981.743	17.996.713.740	Provisorio	2012
Enero 2013	95	80,00	100.000.000	8.000.000.000	Provisorio	2012

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

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 renta fija local con una clasificación igual o mayor a A+, salvo inversiones realizadas con anterioridad a la emisión de la política y que representan menos de un 12% de portafolio de inversiones de ILC.

## POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

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

## REMUNERACIONES

### Remuneraciones del Directorio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las remuneraciones pagadas a los componentes del Directorio de ILC ascienden a M\$89.878 y M\$114.812, respectivamente. Por otra parte, se provisiona al 31 de diciembre de 2012, una participación que asciende a M\$182.337.

Adicionalmente el Sr. Alberto Etchegaray Aubry percibió remuneraciones por dietas como Presidente de Red Salud S.A. por M\$20.355 y M\$21.839 los años 2012 y 2011, respectivamente. El Sr. Sergio Torretti Costa percibió una dieta de M\$5.600 el año 2012 como director de Desarrollos Educativos S.A. Por último el Sr. Pablo González Figari, Gerente General de ILC, en su calidad de director de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. percibió remuneraciones por M\$ 6.357 y M\$10.008 los años 2012 y 2011, respectivamente.

DIRECTOR	2012		2011	
	DIETA	GASTOS DE REPRESENTACIÓN	DIETA	GASTOS DE REPRESENTACIÓN
Daniel Hurtado Parot	4.544.717	-	-	-
Gastón Escala Aguirre	9.033.468	31.552.698	6.929.912	55.651.212
Lorenzo Constans Gorri	5.196.658	7.888.176	5.531.714	14.121.194
Sergio Torretti Costa	4.977.387	-	4.814.891	-
Alberto Etchegaray Aubry	4.523.695	-	4.638.570	-
Francisco Vial Bezanilla	5.427.767	-	4.641.947	-
Edgar Bogolasky Sack	2.702.977	-	4.911.008	-
Paulo Bezanilla Saavedra	4.075.507	-	3.078.994	-
Italo Ozzano Cabezón	5.427.767	-	4.643.916	-
José Miguel García Echevarri	4.527.244	-	3.947.295	-
Otto Kunz Sommer	-	-	1.730.016	-
Jaime Palasi Concha	-	-	171.683	-
<b>TOTALES</b>	<b>50.437.187</b>	<b>39.440.874</b>	<b>45.039.946</b>	<b>69.772.406</b>
Luis Larraín Arroyo (asesor del Directorio)	20.010.000			

## Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$1.697.302 y M\$1.894.704, respectivamente. No existen beneficios de largo plazo, ni beneficios post empleo para el personal clave del Grupo. La política de compensación para los ejecutivos de la compañía está basada en la rentabilidad de la misma, como además, de parámetros objetivos medibles, que van de acuerdo a las responsabilidades de cada cargo. Esta compensación es medida y percibida una vez al año.

## COMITÉ DE AUDITORÍA INTERNA

El Comité de Auditoría Interna, controla periódicamente la transparencia en las diversas actividades de ILC y está compuesto por tres Directores de la Sociedad 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), (v) revisar las operaciones con relacionadas, (vi) revisar y proponer incentivos y remuneraciones del personal y (vii) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales. Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

## MARCO REGULATORIO

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

## 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. A partir de mayo de 2013, Inversiones La Construcción cuenta con una clasificación de riesgo de AA+ de acuerdo a ambas clasificadoras.

## 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. Adicionalmente, las únicas relaciones comerciales y materiales que ILC mantiene con sus filiales son los arriendos de las oficinas corporativas de Vida Cámara y de Desarrollos Educativos.

### **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 2012).

### **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 renta fija local con una clasificación igual o mayor a A+, salvo inversiones realizadas con anterioridad a la emisión de la política y que representan menos de un 12% de portafolio de inversiones de ILC.

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 90% 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, el 100% de las nuevas inversiones sean en renta fija local con una clasificación mayor o igual a A+.

#### **(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 \$239.852 millones (históricos) y está representado por 100.000.000 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.

### EFFECTOS EN EL PATRIMONIO

Cuentas Patrimoniales	BALANCE 2012 MM\$	PROPOSICIÓN A LA JUNTA MM\$
Capital Pagado	239.852	239.852
Primas de emisión	470	470
Reserva futuros aumentos de capital	4.296	4.296
Otras reservas	94.210	94.210
Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas	1.440	1.440
Utilidad acumulada	45.809	102.843
Utilidad del ejercicio	83.031	-
Dividendos provisorios	(25.997)	-
Provisión dividendo definitivo	(15.156)	-
Dividendo definitivo	-	(28.800)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>427.955</b>	<b>414.311</b>

### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

	2012 MM\$
Utilidad Total ILC	83.031
Variación Encaje Habitat al 67,48%	14.443
<b>Utilidad Distribuible ILC</b>	<b>68.588</b>
Dividendos Provisorios	25.997
Dividendo Definitivo(*)	28.800
<b>Total de Dividendos con Cargo a las utilidades del 2012</b>	<b>54.797</b>
<b>Porcentaje repartido sobre la utilidad distribuible</b>	<b>80%</b>

(\*) Sujeto a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas

## ESTADÍSTICAS DE TRANSACCIONES DE ACCIÓN ILC

TRIMESTRE	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO PROMEDIO	MONTO TOTAL TRANSADO
III Trimestre 2012	53.715.695	7.278	384.192.564.767
IV Trimestre 2012	9.804.519	8.791	86.530.668.411

## TRANSACCIONES DE ACCIONES DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS DE ILC

PERSONA NATURAL / PERSONA JURÍDICA	RELACIONADO	TIPO DE INVERSIÓN	CARÁCTER	PRECIO UNITARIO PROMEDIO	MONTO TOTAL DE LA TRANSACCIÓN
Italo Ozzano Cabezón	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.169	49.881.248
Valeria Ines Reyes Fuentes <sup>(1)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.161	49.864.784
Sergio Torretti Costa	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	2.993.864
Inversiones y Asesorías Marara Ltda. <sup>(2)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.166	99.790.894
José Miguel García y Cía. Ltda. <sup>(3)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	331.372.730
Dominguez y Etchegaray Ltda <sup>(4)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	14.390.318
Lorenzo Constans Gorri	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.171	39.274.107
Canella Construcciones y Compañía <sup>(5)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.171	19.320.298
Edgar Bogolasky Sack	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.171	49.324.193
Mariana Fliman <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	6.397.266
Andrés Bogolasky <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	8.395.529
Natalia Bogolasky <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	4.391.942
Francisca Bogolasky <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	4.391.942
Alejandra Bogolasky <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	4.391.942
Inversiones Piedra Roja Limitada <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.171	49.247.371
Sociedad de Energía Solar Mirosolar S.A. <sup>(6)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.171	24.317.370
Asesorías e Inversiones MSD Ltda <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.166	497.993.860
Colliers Prosin S.A. <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.151	995.864.905
Sociedad de Inversiones Prosin Ltda <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.200	497.993.271
Inversiones Loncoray Ltda. <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.189	599.450.950
Inversiones Hatuey Limitada <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.199	599.435.382
Valentina S.A. <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.425	605.071.544
Inversiones Isidora S.A. <sup>(7)</sup>	Director ILC	Inversión Financiera	Compra	7.192	599.512.672
Germán Menéndez Romero	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.166	29.916.855
Javier Galdames Cerda	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	10.393.792
Robinson Peña Gaete	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.165	19.885.800
Ignacio González Recabarren	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.146	33.783.860
David Gallagher Blamberg	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.061	7.993.052
Golden Dome Asesorías e Inversiones Limitada <sup>(8)</sup>	Ejecutivo ILC	Inversión Financiera	Compra	7.166	62.316.784
Cámara Chilena de La Construcción AG	Grupo Controlador	Inversión Financiera	Venta	7.061	116.208.737.630

(1) Relacionado al Sr. Ítalo Ozzano Cabezón, (2) Relacionado al Sr. Francisco Vial Bezanilla, (3) Relacionado al Sr. José Miguel García Echavarrí,

(4) Relacionado al Sr. Alberto Etchegaray Aubry, (5) Relacionado al Sr. Lorenzo Constans Gorri, (6) Relacionado al Sr. Edgar Bogolasky Sack,

(7) Relacionado al Sr. Gastón Escala Aguirre, (8) Relacionado al Sr. Pablo González Figari

## MARCAS Y PATENTES

### a) Marcas Registradas por Inversiones la Construcción S.A.

A la fecha las principales marcas registradas a nombre de Inversiones La Construcción S.A. (ex Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A.) son las siguientes:

- 1) La marca ILC Inversiones registrada bajo el número 938523 para las clases 35 y 36 con vencimiento el 18/11/2021.
- 2) La marca Red Salud CChC registrada bajo el número 793516 para las clases 36 y 44 con vencimiento el 31/07/2017.

### b) Marcas Registradas por las sociedades filiales de Inversiones la Construcción S.A.

A la fecha las principales marcas registradas a nombre de Sociedades Filiales de Inversiones la Construcción S.A. son las siguientes:

1. La marca Isapre Consalud, a través de la sociedad Isapre Consalud S.A., bajo el número 932317 para las clases 35, 36, 38 y 44, se encuentra vigente, con vencimiento el 22/09/2011.
2. La marca Vida Camara, a través de la sociedad Compañía de Seguros de Vida Camara S.A., bajo el número 873571 para la clase 36, se encuentra vigente, con vencimiento el 23/03/2011.
3. La marca Iconstruye, a través de la sociedad Iconstruye S.A., bajo el número 983800 para las clases 35, 36, 37, 38, 41 y 42, se encuentra vigente, con vencimiento el 01/02/2022.

4. La marca Habitat A.F.P, a través de la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A., bajo el número 943598 para las clases 36 y 38, se encuentra vigente, con vencimiento el 26/11/2021.
5. La marca Clinica Bicentenario, a través de la sociedad Clinica Bicentenario S.A., bajo el número 856278 para las clases 35,39,41,42 y 44, se encuentra vigente, con vencimiento el 27/07/2019
6. La marca Clinica Tabancura, a través de la sociedad Servicios Medicos Tabancura S.A., bajo el número 856278 para la clase 16, la cual se encuentra actualmente en proceso de renovación.
7. La marca Clinica Avansalud, a través de la sociedad Clínica Avansalud S.A., bajo el número 702635 para la clase 36, se encuentra vigente, con vencimiento el 22/06/2021.
8. La marca Megasalud S.A. a través de la sociedad Megasalud S.A. bajo el número 753183 para la clase 36, se encuentra vigente, con vencimiento el 10/03/2016.
9. La marca Pumahue, a través de la sociedad Desarrollos Educativos S.A., bajo el número 684074 para la clase 25, se encuentra vigente, con vencimiento el 23/01/2014.
10. La marca Manquecura, a través de la sociedad Desarrollos Educativos S.A., bajo el número 927851 para la clase 41, se encuentra vigente, con vencimiento el 24/04/2021.
11. La marca Colegio Nahuelcura, a través de la sociedad Gestión Educativa S.A., bajo el número 906446 para la clase 25, se encuentra vigente, con vencimiento el 29/12/2020.

## SEGUROS CONTRATADOS

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.

ILC mantiene 3 pólizas de seguros que cubren riesgos en materia de bienes físicos; averías de maquinaria y responsabilidad civil en edificio ubicado en Marchant Pereira 10, Providencia. Las coberturas para el edificio son: Incendio, sismo, avería de maquinaria, equipos electrónicos, robo, asalto, cristales y actos terroristas.

A su vez ILC mantiene seguros contra todo riesgo en los bienes físicos ubicados en Av. Libertador Bernardo O'Higgins 194, comuna de Santiago y el edificio ubicado en Av. Italia 1056, comuna de Providencia.

AFP Habitat mantiene una póliza que cubre todas sus propiedades y cubre contra el riesgo de pérdida o daño físico.

Isapre Consalud mantiene una póliza que cubre todas sus propiedades y cubre contra el riesgo de pérdida o daño físico.

Red Salud mantiene pólizas que cubren riesgos de incendio, terrorismo, terremoto, responsabilidad civil y perjuicios por paralización en sus filiales.

Desarrollos Educativos mantiene 10 pólizas de seguros con que cubren riesgos asociados a Incendio, sismo, Riesgos de la naturaleza, actos terroristas y otros adicionales de incendio en los 10 colegios Pumahue, Manquecura y Nahuelcura.

## TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el año 2012, no se han registrado transacciones con empresas relacionadas pertenecientes a ejecutivos o directores de la Compañía.

## TRANSACCIONES ENTRE EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el año 2012 se registraron las siguientes transacciones entre empresas relacionadas :

- Transacciones por concepto de cuenta corriente mercantil de corto plazo entre ILC y la Cámara Chilena de la Construcción A.G. en forma previa a la apertura a bolsa de la sociedad.
- Transacción por concepto de cuenta corriente mercantil de corto plazo entre ILC y el Centro de Formación Técnica Pro Andes en forma previa a la apertura a bolsa de la sociedad.
- Transacciones por concepto de arriendo de oficinas por parte de ILC con iConstruye S.A., Corporación Cultural CChC, Servicio de Administración Previsional S.A. y con CIEDESS.

## INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 16 de Abril de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Inscribir las acciones de la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros;
- b) Cambiar el nombre de la Sociedad de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. a Inversiones La Construcción S.A. y se establece como sigla (nombre de fantasía) el nombre de "ILC" o "ILC Inversiones" como válidas para representar el nombre de la sociedad;
- c) Modificar los estatutos de la Sociedad a fin de cumplir con los requerimientos de las sociedades anónimas abiertas;
- d) Realizar un canje de las acciones de la Sociedad en una razón de 2,6 por acción, junto con aumentar el capital, mediante la emisión de 13.717.962 nuevas acciones de pago a fin de completar un total de 110.000.000 de acciones. La fecha y forma en que se materialice este aumento de capital deberá ser definido por el Directorio de la Sociedad.

Con fecha 26 de Abril de 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Repartir como dividendo definitivo adicional con cargo al ejercicio 2011, la cantidad de \$11.701.970.748, correspondiendo en consecuencia un dividendo de \$316 por acción, que se pagará el día 10 de mayo de 2012, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el quinto día hábil anterior a dicha fecha;
- b) Reelegir a la totalidad de la miembros del directorio para el siguiente período estatutario;

- c) Designar como empresa de auditoría externa a la firma KPMG Auditores Consultores Ltda.

Con fecha 26 de Abril de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la colaboración de la Sociedad para con su accionista principal, la Cámara Chilena de la Construcción A.G. en el proceso de colocación de acciones que pretende llevar adelante la Sociedad y que involucra la venta de un paquete de acciones de propiedad de dicho accionista.

Con fecha 24 de Mayo de 2012, la sociedad fue informada que el Fondo de Inversión Privado ILC, cuyo único aportante es nuestro accionista principal la Cámara Chilena de la Construcción A.G., ha alcanzado el 11,52% del total de las acciones emitidas por la Sociedad, al haber adquirido la totalidad de las acciones que correspondían a los accionistas Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción, Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, Corporación de Capacitación de la Construcción y Corporación Deportiva de la Construcción, las que en su conjunto corresponden a un total de 4.264.101 acciones.

Con fecha 25 de Mayo de 2012, la Sociedad ha adquirido las 232.800.000 acciones de su filial Empresas Red Salud S.A. que eran de propiedad de la Cámara Chilena de la Construcción A.G. Tras esta adquisición, el porcentaje de propiedad de la Sociedad en Empresas Red Salud S.A. alcanza un 89,99% del total de las acciones emitidas por esta última.

Con fecha 1 de Junio de 2012, el Directorio de la sociedad acordó distribuir a los señores accionistas un dividendo adicional de \$1.660 por acción, con cargo a las utilidades retenidas; el cual se pagaría a contar del día 11 de junio de 2012, desde las 9:30 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en calle Marchant Pereira N° 10, piso 17, comuna de Providencia, Santiago.

Con fecha 11 de junio de 2012, la sociedad ha sido informada que el Fondo de Inversión Privado ILC, cuyo único aportante es nuestro accionista principal la Cámara Chilena de la Construcción A.G., ha recientemente adquirido la totalidad de las 369.811 acciones de la Sociedad que eran de propiedad de la Corporación de Desarrollo Tecnológico, alcanzado de esta manera el 12,52% del total de las acciones emitidas por la Sociedad.

Con fecha 12 de junio de 2012, según lo informado por la Sociedad en carácter de hecho esencial con fecha 16 de abril pasado, y al acuerdo adoptado por el directorio de la Sociedad con fecha 30 de mayo, se procedió al canje de las 37.031.553 acciones que la Sociedad tenía emitidas a esa fecha por 96.282.038 acciones de la nueva emisión, mediante el canje de 2,6 acciones nuevas por cada acción existente a ese momento.

Con fecha 19 de junio de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros ha inscrito en su Registro de Valores las 96.282.038 acciones que la Sociedad tiene actualmente emitidas y que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Asimismo, se inscribió en el mismo registro bajo el número 961, la emisión de las 3.717.962 acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie, acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 16 de abril de 2012.

Por acuerdo del Directorio de fecha 11 de julio de 2012, se procedió a la emisión de 3.717.962 acciones de pago, sin valor nominal, de una misma serie, con cargo al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de

fecha 16 de abril de 2012. Las expresadas acciones fueron ofrecidas para suscripción preferente a contar del 20 de julio de 2012 y hasta el 19 de agosto del mismo año. El valor de colocación de la acción, determinado por el Directorio al cierre del libro de ordenes en la Bolsa de Comercio, fue de \$7.061.

Con fecha 20 de julio, se recibió comunicación de los accionistas "Cámara Chilena de la Construcción A.G." y "Fondo de Inversión Privado ILC", mediante las cuales éstos renunciaron a su derecho de opción preferente para suscribir acciones, correspondientes al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 16 de abril de 2012, acciones que fueron inscritas bajo el N° 961 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 19 de junio de 2012. En atención a lo anterior se colocaron las 3.687.991 acciones ofrecidas preferentemente a dichos accionistas en conjunto con la oferta secundaria de acciones que efectuaron a través del sistema de transacción en rueda denominado subasta de un Libro de Órdenes en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Con fecha 20 de julio, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, un total de 32.193.892 acciones de pago de la Sociedad, 3.687.991 de oferta primaria, y 28.506.001 de oferta secundaria (16.457.830 del accionista Cámara Chilena de la Construcción a y 12.048.171 del accionista Fondo de Inversión Privado ILC) a un precio de \$7.061.- por acción, con los siguientes segmentos de adjudicación:

- Segmento Extranjeros: 11.267.862 acciones (35% del total de la oferta).
- Segmento Institucionales Locales + NIMS: 11.267.863 acciones (35% del total de la oferta).
- Segmento Vinculados a ILC: 6.438.778 acciones (20% del total de la oferta).
- Segmento Remanente (Retail): 3.219.389 acciones (10% del total de la oferta)

Actuaron como agentes colocadores, IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, Merrill Lynch Corredores de Bolsa SpA y JP Morgan Corredores de Bolsa SpA.

Con fecha 31 de julio de 2012, el Directorio tomó conocimiento del alejamiento del Subgerente de Desarrollo señor David Gallagher Blamberg quién ha dejado de desempeñar dicho cargo.

Con fecha 22 de agosto de 2012, se ha hecho efectiva una huelga por parte del sindicato de trabajadores de nuestra Subsidiaria Clínica Iquique S.A., producto del proceso legal de negociación colectiva que se está llevando a cabo.

Con fecha 27 de agosto de 2012, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Edgar Bogolasky Sack al cargo de Director de la sociedad a partir de esa fecha. En reunión celebrada en la misma fecha el Directorio nombró por unanimidad en su reemplazo al señor Daniel Hurtado Parot.

En la misma reunión, don Gastón Escala Aguirre y don Lorenzo Constans Gorri presentaron su renuncia al cargo de Presidente y Vicepresidente respectivamente. El Directorio en forma unánime, designó al señor Daniel Hurtado Parot como Presidente y al señor Gastón Escala Aguirre como Vicepresidente de la sociedad.

El Directorio, en sesión celebrada con fecha 24 de septiembre de 2012, acordó distribuir un dividendo en carácter de provisorio, por la suma de \$180 por acción; con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el cual se pagará a contar del día 31 de octubre del mismo año.

Con fecha 29 de Octubre de 2012, el Directorio de Inversiones la Construcción S.A. acordó, por la unanimidad de sus miembros, adoptar la política general de habitualidad, conforme con lo que autoriza la letra b) del inciso final del artículo 147 de la Ley N° 18.046 y que fue informada a la SVS.

Con fecha 30 de Octubre de 2012, Inversiones la Construcción S.A. suscribió y pagó 17.464.038 acciones de pago, provenientes del aumento de capital de la sociedad filial Isapre Consalud S.A., el cual fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad, celebrada el 22 de octubre de este año. El precio pagado por la totalidad de dichas acciones fue la suma de \$6.999.999.931.- De esta forma, conjuntamente con las acciones que Inversiones la Construcción S.A. poseía con anterioridad a esta fecha en Isapre Consalud S.A., en la actualidad es titular de 67.464.064 acciones, que representan el 99,99999% de su capital social.- El referido aporte de capital se enmarca dentro de los objetivos trazados por la Compañía en su proceso de apertura a bolsa, los que contemplan, entre otros, el fortalecimiento de sus filiales ligadas al sector previsional y el consecuente crecimiento de la Compañía en ese sector.

Con fecha 17 de Diciembre de 2012, el Directorio de Inversiones la Construcción S.A. acordó distribuir a los señores accionistas un dividendo en carácter de provisorio de \$80 por acción; con cargo a las utilidades del presente ejercicio, el cual se pagó a contar del día 22 de enero de 2013, desde las 9:30 horas, en las oficinas del Depósito Central de Valores ubicadas en calle Huérfanos N° 770, piso 22, comuna de Santiago.

Con fecha 22 de enero de 2013, se procedió a pagar a los accionistas de la Sociedad la suma de \$80 por acción, en carácter de dividendo provisorio, según lo acordado en Sesión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2012.

# 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

María Teresa Infante Barros  
Patricio Mena Barros  
Luis Rodríguez Villasuso Sario  
Klaus Schmidt-Hebbel Dunker  
Jaime Danús Larroulet

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes: 8  
Profesionales y Técnicos: 329  
Trabajadores administrativos  
y vendedores: 870

### ADMINISTRACIÓN

Gerente General  
Cristián Rodríguez Allendes

### Gerente de Inversiones

Alejandro Bezanilla Mena

### Gerente de Administración y Finanzas

Patricio Bascuñán Montaner

### Gerente Recursos Humanos

Paola Daneri Hermosilla

### Gerente de Operaciones y Tecnología

Claudia Carrasco Cifuentes

### Gerente de Planificación

Cristián Halabí Kanacri

### 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 Benavente Cash.

### CAPITAL PAGADO

\$15.295 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: 10

Trabajadores administrativos

y vendedores: 1.467

Profesionales y Técnicos: 299

### ADMINISTRACIÓN

#### Gerente General

Marcelo Dutilh Labbé

#### Gerente de Desarrollo

Felipe Andrés Allendes Silva

#### Gerente de Administración y Finanzas

Hernán Alfredo Pérez Carvallo

#### Gerente de Operaciones y Tecnología

Raúl Roberto Zilleruelo León

#### Contralor

Juan Pablo Martín 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

Gonzalo Rodríguez Edwards

## 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

\$10.689 millones

### DIRECTORIO

#### Presidente

Otto Kunz Sommer

#### Vicepresidente

Fernando Prieto Wormald

#### Directores

Pablo Ihnen de la Fuente  
Pablo González Figari  
(Gerente General ILC)  
Barham Madaín Ayub  
Ramón Yávar Bascuñán  
José Manuel Poblete Jara

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 9  
Profesionales y Técnicos: 47  
Trabajadores Administrativos: 148

### ADMINISTRACIÓN

#### Gerente General

Alfonso Cortina García

#### Gerencia División

##### Planificación y Riesgo

Sergio Arroyo Merino

#### Gerente Comercial

Francisco Campos Olivares

#### Gerente de Administración y Finanzas

Nestor Ramírez Fuentes

#### Gerente de Operaciones

Jaime Riffo Cortés

## 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  
(Director ILC)

#### Vice Presidente

Juan Ignacio Silva Alcalde

#### Directores

Gustavo Vicuña Molina  
Máximo Honorato Álamos  
Pablo Ihnen de la Fuente  
Otto Kunz Sommer  
Enrique Loeser Bravo  
Kurt Reichhard Barends  
Andrés Sanfuentes Vergara

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 65  
Profesionales y Técnicos: 3.299  
Trabajadores: 3.195

#### ADMINISTRACIÓN

Gerente General  
Ricardo Silva Mena

#### Gerente Médico

Victoria Fabré Muñoz

#### Gerente de Desarrollo

Juan Pablo Undurraga

#### Gerente de Planificación

Nora G. Terry

#### Gerente de Administración y Finanzas

Jorge Martínez Alfaro

#### Subgerente de Control de Gestión

Cristián Cartes Muñoz

#### Analista de Desarrollo

Juan Pablo Portius Aravena

#### Analista de Control de Gestión

Katherine Aravena Ramírez

#### Analista de Control de Gestión

Gustavo Salinas Lobos

## 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  
(Director ILC)

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Directivos Colegios: 43  
Personal Docente: 556  
Personal Administrativo: 169

### 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

\$1.804 millones

### DIRECTORIO

#### Presidente

Álvaro Izquierdo Wachholtz

#### Vice Presidente

Claudio Gómez Cerda

#### Directores

Germán Bartel Jeffrey  
Juan Eduardo Correa García  
Max Correa Rodríguez  
Claudio Nitsche Meli  
Ramón Yávar Bacuñan

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos: 6  
Profesionales y Técnicos: 69  
Trabajadores y vendedores: 35

#### ADMINISTRACIÓN

##### Gerente General

Nicolás Errázuriz Salinas

##### Gerente Corporativo

Nicolás Gumucio Schönthaler

##### Gerente de Administración y Finanzas

Ricardo Maino Swinburn

##### Gerente División Construcción

Isabel Cristina Pinochet Ulloa

##### Gerente TI

Héctor Silva Núñez

##### Gerente Estudios

Julio Alfonso Israel Mosqueira

A close-up photograph of a person's hand holding a black pen over a document. The document features a pie chart and a bar chart. In the foreground, a laptop keyboard is visible. The person is wearing a dark suit jacket and a watch with a light-colored face and a dark leather strap. The background is blurred, showing another person's hand holding a pen over a document.

*ESTADOS*  
*FINANCIEROS*

*ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011*

*INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES*

# *INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS*

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## *CONTENIDO*

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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  
Inversiones La Construcción S.A.:

## Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones La Construcción S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 3(a). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

## Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones La Construcción S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 3(a), las cuales señalan que los presentes estados financieros consolidados de Inversiones La Construcción S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentran preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y los estados financieros de la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara han sido preparados de acuerdo con Normas Contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 25 de marzo de 2013

## Estados de Situación Financiera Consolidados

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ACTIVOS	NOTA	2012 M\$	2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	116.202.519	94.043.237
Instrumentos financieros	(10)	149.585.690	161.115.961
Otros activos no financieros corrientes	(12)	11.948.567	8.922.748
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(7)	55.385.591	68.599.461
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	578.703	774.172
Inventarios	(9)	1.983.759	1.733.237
Otros activos		28.710	37.290
Activos por impuestos corrientes	(11)	2.563.510	931.654
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>338.277.049</b>	<b>336.157.760</b>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Instrumentos financieros	(10)	214.522.325	188.831.393
Otros activos no financieros no corrientes	(12)	14.455.465	12.350.996
Derechos por cobrar no corrientes	(7)	3.602.810	4.277.305
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	(14)	19.740.638	17.083.021
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(15)	71.793.385	74.221.556
Plusvalía	(17)	101.506.809	101.506.809
Propiedades, planta y equipo	(16)	234.516.531	227.580.991
Propiedades de inversión	(18)	26.866.900	21.682.753
Activos por impuestos diferidos	(11)	30.320.925	20.400.042
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>717.325.788</b>	<b>667.934.866</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.055.602.837</b>	<b>1.004.092.626</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2012 M\$	2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	(19)	28.360.980	22.425.242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	(20)	97.168.460	61.794.615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	(8)	516.275	390.110
Otras provisiones corrientes	(21)	28.815.689	25.974.032
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	1.194.703	4.171.603
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	(22)	12.369.343	11.333.132
Otras pasivos no financieros corrientes	(23)	5.413.765	4.942.596
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>173.839.215</b>	<b>131.031.330</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	(19)	187.141.240	149.676.759
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes			
Otras provisiones no corrientes	(21)	64.792.902	98.728.870
Pasivos por impuestos diferidos	(11)	63.374.392	47.926.740
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	(22)	423.042	362.232
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>315.731.576</b>	<b>296.694.601</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>489.570.791</b>	<b>427.725.931</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	(27)	239.852.287	213.772.622
Primas de emisión		469.968	269.894
Ganancias acumuladas		87.687.140	119.010.946
Otras reservas		99.945.656	99.955.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		427.955.051	433.008.617
Participaciones no controladoras	(28)	138.076.995	143.358.078
<b>Patrimonio total</b>		<b>566.032.046</b>	<b>576.366.695</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.055.602.837</b>	<b>1.004.092.626</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Resultados Integrales Consolidados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADOS DE RESULTADOS	NOTA	2012 M\$	2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(29)	678.055.205	664.281.078
Costo de ventas		(432.186.836)	(426.430.781)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>245.868.369</b>	<b>237.850.297</b>
Otros ingresos por función		1.754.509	1.285.412
Gastos de administración	(33)	(128.005.008)	(112.415.946)
Otros gastos por función		(325.278)	(1.233.639)
Otras ganancias	(31)	1.357.297	649.553
Ingresos financieros	(30)	27.992.513	9.182.931
Costos financieros	(32)	(11.969.993)	(11.028.625)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		4.416.043	3.335.264
Diferencias de cambio	(34)	(120.092)	302.758
Resultados por unidades de reajuste	(35)	(2.847.583)	(2.873.204)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>138.120.777</b>	<b>125.054.801</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(11)	(31.177.983)	(23.273.412)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-	-
<b>Ganancia</b>		<b>106.942.794</b>	<b>101.781.389</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		83.031.193	81.570.269
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		23.911.601	20.211.120
<b>Ganancia</b>		<b>106.942.794</b>	<b>101.781.389</b>
Ganancia por acción básica	4(aa)	0,83	2,73
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (1)	4(aa)	0,83	2,73

<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Ganancia	106.942.794	101.781.389
<b>Resultado integral total</b>	<b>106.942.794</b>	<b>101.781.389</b>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:		
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>83.031.193</b>	<b>81.570.269</b>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	23.911.601	20.211.120
<b>Resultado integral total</b>	<b>106.942.794</b>	<b>101.781.389</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	NOTA	CAPITAL EMITIDO M\$	PRIMAS DE EMISIÓN M\$	FUTUROS AUMENTOS CAPITAL M\$	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS M\$
Saldo inicial al 01-01-2012		213.772.622	269.894	-	
RESULTADO INTEGRAL:					
Otro resultado integral		-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		213.772.622	269.894	-	-
Emisión de Patrimonio		26.079.665	200.074	-	-
Dividendos distribuidos		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-
Disminución por cambios en participación					
en subsidiarias		-	-	-	-
Otros ajustes		-	-	-	-
<b>Total cambios en el patrimonio</b>		<b>26.079.665</b>	<b>200.074</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo final al 2012</b>	<b>(27)</b>	<b>239.852.287</b>	<b>469.968</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

ESTADO DE CAMBIO 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		
RESULTADO INTEGRAL:					
Ajustes por correcciones		-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	(27)	213.772.622	269.894	-	-
Dividendos distribuidos		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias					
y otros		-	-	-	-
<b>Total cambios en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo final al 2011</b>	<b>(27)</b>	<b>213.772.622</b>	<b>269.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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\$
99.955.155	99.955.155	119.010.946	433.008.617	143.358.078	576.366.695
-	-	-	-	-	-
99.955.155	99.955.155	119.010.946	433.008.617	143.358.078	576.366.695
-	-	-	26.279.739	-	26.279.739
-	-	(114.323.919)	(114.323.919)	(18.213.567)	(132.537.486)
-	-	83.031.193	83.031.193	23.911.601	106.942.794
-	-	-	-	(10.251.866)	(10.251.866)
(9.499)	(9.499)	(31.080)	(40.579)	(727.251)	(767.830)
<b>(9.499)</b>	<b>(9.499)</b>	<b>(31.323.806)</b>	<b>(5.053.566)</b>	<b>(5.281.083)</b>	<b>(10.334.649)</b>
<b>99.945.656</b>	<b>99.945.656</b>	<b>87.687.140</b>	<b>427.955.051</b>	<b>138.076.995</b>	<b>566.032.046</b>

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\$
94.165.520	94.165.520	88.207.217	396.415.253	126.737.377	523.152.630
-	-	-	-	-	-
94.165.520	94.165.520	88.207.217	396.415.253	126.737.377	523.152.630
-	-	(44.791.145)	(44.791.145)	-	(44.791.145)
-	-	81.570.269	81.570.269	20.211.120	101.781.389
5.789.635	5.789.635	(5.975.395)	(185.760)	(3.590.419)	(3.776.179)
<b>5.789.635</b>	<b>5.789.635</b>	<b>30.803.729</b>	<b>36.593.364</b>	<b>16.620.701</b>	<b>53.214.065</b>
<b>99.955.155</b>	<b>99.955.155</b>	<b>119.010.946</b>	<b>433.008.617</b>	<b>143.358.078</b>	<b>576.366.695</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTA	2012 M\$	2011 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		721.084.687	683.180.188
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		31.771.260	32.585.161
Otros cobros por actividades de operación		99.724.376	112.173.987
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(166.297.197)	(144.653.342)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(90.668.385)	(84.621.126)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(368.597.732)	(352.097.794)
Otros pagos por actividades de operación		(89.444.743)	(95.642.374)
Dividendos recibidos		3.145.350	4.140.693
Intereses pagados		(570.340)	(483.422)
Intereses recibidos		5.529.637	2.981.793
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(33.347.365)	(33.396.325)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(15.621.719)	634.238
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>96.707.829</b>	124.801.677
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	188.955
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(51.049)	(107.950)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(4.046.595)	(6.616.300)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		171.568.676	112.111.560
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(161.554.118)	(109.051.511)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		2.988.517	1.622.937
Préstamos a entidades relacionadas		(23.981.308)	(1.500.176)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.220.947	674.972
Compras de propiedades, planta y equipo		(24.322.215)	(14.433.065)
Compras de activos intangibles		(646.003)	(518.887)
Compras de otros activos a largo plazo		(8.507.280)	(6.571.486)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		18.901	39.463
Cobros a entidades relacionadas		25.558.025	134.024
Otras (salidas) de efectivo		1.853.975	(3.417.648)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(18.899.527)</b>	(27.445.112)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	NOTA	2012 M\$	2011 M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		43.930.771	66.035.687
Importes procedentes de la emisión de acciones		26.287.154	1.041.445
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		7.495.873	10.060.527
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		3.647.898	10.946.868
Préstamos de entidades relacionadas			1.542.887
Pagos de préstamos		(16.239.070)	(128.653.080)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(2.459.845)	(1.241.898)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(612.432)	(78.248)
Dividendos pagados		(108.172.063)	(62.388.028)
Intereses pagados		(9.120.601)	(8.995.786)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(413.768)	(325.167)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento</b>		<b>(54.656.083)</b>	<b>(112.054.793)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		22.152.219	(14.698.228)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		7.063	(308.577)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>22.159.282</b>	<b>(15.006.805)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>94.043.237</b>	<b>109.050.042</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>(6)</b>	<b>116.202.519</b>	<b>94.043.237</b>

# Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## (1) ENTIDAD QUE REPORTA

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

La razón social de la Sociedad fue modificada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2012, cambiando su antiguo nombre “Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.” por “Inversiones La Construcción S.A.”.

Inversiones La Construcción S.A. es una Sociedad Anónima Abierta que se constituyó por división de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A. el 20 de abril de 1980. Sus actividades las desarrolla en la ciudad de Santiago, en la dirección Marchant Pereira No10, 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, Inversiones La Construcción S.A. ha sido inscrita, bajo el N°1.081, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

## (2) 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.

### (3) BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones La Construcción S.A. (ILC) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") a excepción de los estados financieros de la Compañía de Seguros de Vida Cámara los cuales se encuentran de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

A partir del 1 de enero de 2012, las compañías de seguros han comenzado 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 Supervivencia.

Producto de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se han originado ajustes sobre las cuentas patrimoniales de la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. al 31 de diciembre de 2012, como también se afectarán la determinación de resultados por los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos de consolidación han sido corregidos los estados financieros de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara al 31 de diciembre de 2011.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de marzo de 2013.

#### (b) Comparación de la información

Las fechas asociadas del proceso convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que afectan al Grupo, son las siguientes: el ejercicio comenzado 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 2012 y 2011.
- Estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de variación del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

#### (c) Bases de medición

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 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.

### **(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 esta 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	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				DIRECTO	2012 INDIRECTO	TOTAL	2011 TOTAL
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	Chile	Peso chileno	61,5600	12,4300	73,9900	73,9900
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9988	0,0000	99,9988	99,9988
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	67,4900	67,4900	67,4900
96.941.720-0	Iconstruye S.A. (1)	Chile	Peso chileno	32,9500	0,0000	32,9500	32,9500
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Peso chileno	99,9999	0,0000	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
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	Chile	Peso chileno	89,9900	0,0000	89,9900	80,8200
76.093.446-1	Inversiones Previsionales Dos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
76.090.153-9	Inversiones La Construcción Ltda.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	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
96.598.850-5	Clínica Iquique S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	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
78.040.520-1	Clínica Avansalud S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	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
76.110.809-3	Megasalud Oriente Ltda.	Chile	Peso chileno	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
96.863.530-1	Sociedad Educativa Peñalolén S.A.	Chile	Peso chileno	0,0030	99,9970	100,0000	100,0000
96.858.860-5	Sociedad Educativa Huechuraba S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000
96.891.540-1	Sociedad Educativa Temuco S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000
96.987.460-1	Sociedad Educativa Puerto Montt S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000
96.946.770-4	Sociedad Educativa Valle Lo Campino S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000
96.980.350-K	Sociedad Educativa Ciudad del Este S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000
99.558.380-1	Sociedad Educativa Lo Aguirre S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
76.895.340-6	Sociedad Educativa Curauma S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
76.899.160-K	Sociedad Educativa Chicureo S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				DIRECTO	2012 INDIRECTO	TOTAL	2011 TOTAL
76.066.282-8	Gestión Educativa S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	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
76.081.583-7	Sociedad Educativa Machalí S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

(1) 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.

#### **(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 2012	479,96	22.840,75

#### **(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 distintas 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.

### **(4) 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.

#### **(ii) 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.

#### **(iii) 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.

#### **(iv) 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.

#### **(v) 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.

***(vi) 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.

***(vii) 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 2012 y 2011, 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 a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, a su valor de mercado al momento del cierre del ejercicio.

## **(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 equipos 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 equipos, 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 equipos, 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 equipos y sus períodos de vida útil:

<b>VIDA ÚTIL</b>	<b>RANGO - AÑOS</b>
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.

## **(h) Activos Intangibles**

Los activos intangibles, correspondientes a software, marcas y la cartera de Administradora Fondo de Pensiones 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.

### ***(i) Activos Disponibles para la Venta y Operaciones Discontinuas***

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.

### ***(j) 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.

#### **Activos financieros**

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 sus 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.

## **(k) 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.

## **(l) 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 unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

## **(m) 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 Supervivencia 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.

**(n) 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).

**(o) 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.

**(p) 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.

**(q) 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.

#### **(r) Provisiones de Beneficios al Personal**

ILC 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 de rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

#### **(s) 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.

#### **(t) 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.

## **(u) 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.

## **(v) 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.

## **(w) 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.

## **(x) 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.

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 equipos 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.

## **(y) 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.

## **(z) 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.

### **(aa) 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.

Al 31 de diciembre de 2011, la ganancia por acción se determinó en base a 37.031.553 acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2012, la ganancia por acción se determinó en base a 100.000.000 de acciones suscritas y pagadas, como consecuencia del proceso de canje de acciones de junio de 2012 (dos coma seis acciones nuevas por una acción antigua) y el aumento de capital de julio de 2012.

### **(bb) 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 en su Norma de Carácter General N°318. La mencionada norma de carácter general requiere que las compañías de seguros que operen contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia, calculen la reserva técnica sujetándose a las instrucciones establecidas en la Norma de Carácter General N°243 de 2009 y sus modificaciones establecidas por la Norma de Carácter General N°319 de 2011.

### **(cc) 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 1.980, 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.

### **(dd) Normas e Interpretaciones de las NIIF**

#### **(i) Normas e Interpretaciones con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:**

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

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.

(ii) 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
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.

## (5) ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

ILC es una Compañía 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.

### 5.1 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 de invalidez y sobrevivencia 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, ingresó al parlamento el Proyecto de Ley que modifica el Sistema Privado de Salud incorporando, entre otros, un Plan Garantizado (PGS) cuyo precio sería el mismo para todos los beneficiarios de una isapre. Este proyecto 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.

## **5.2 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.

### **Comité de auditoría interna**

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 tres 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), (v) revisar las operaciones con relacionadas, (vi) revisar y proponer incentivos y remuneraciones del personal y (vii) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales. Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

## **5.3 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.

### **(ii) Riesgo de tasa de interés, Continuación**

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 2012, prácticamente 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.

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\$89.938.867 registrada durante el 2012 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\$899.389, 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 renta fija local con una clasificación mayor o igual A+, teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

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

Considerando una base de inversiones financieras de M\$166.328.883, una variación positiva o negativa de 100 puntos base en su rentabilidad, habría aumentado o disminuido, respectivamente, los resultados antes de impuestos en M\$1.663.289, lo que representa un 1,2% de este resultado al 31 de diciembre de 2012.

### ***(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\$197.779.132, 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\$1.977.791, lo que representa un 1,4% de este resultado al 31 de diciembre de 2012.

### ***(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.

## **5.4 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.

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

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

## 5.5 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 UF2.500.000, el año 2011 y recientemente por la subsidiaria Red Salud en enero del 2012. A esto se suma el aumento de capital realizado por la Matriz donde se recaudó un monto superior a los M\$25.000.000

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

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

## 5.6 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 la nota 7.

Esta nota muestra que el 27% de la cartera no deteriorada es de riesgo muy bajo donde destacan los deudores por venta. La cartera vencida no deteriorada corresponde al 5% de la cartera no deteriorada, y el 59% tiene un vencimiento menor a tres meses.

El Grupo estima que el deterioro máximo que podrían sufrir los deudores corrientes es de M\$6.729.761 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 10,8% de la cartera bruta.

## (6) EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	MONEDA	2012 M\$	2011 M\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	\$	15.761.493	14.606.530
Depósitos a plazo fijo a corto plazo	\$	23.745.725	35.596.816
Fondos mutuos de renta fija	\$	55.618.234	33.466.081
Otras inversiones	\$	21.077.067	10.373.810
<b>Totales</b>		<b>116.202.519</b>	<b>94.043.237</b>

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.

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

## (7) 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 2012 y 2011, es la siguiente:

CORRIENTES			
2012	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES POR DETERIORO CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Primas por cobrar	2.145.257	(412.016)	1.733.241
Cuentas por cobrar documentadas	9.426.737	(2.413.438)	7.013.299
Deudores por ventas	35.692.830	(1.359.194)	34.333.636
Deudores por cotizaciones	3.433.685	(465.198)	2.968.487
Otros	11.416.843	(2.079.915)	9.336.928
<b>Totales</b>	<b>62.115.352</b>	<b>(6.729.761)</b>	<b>55.385.591</b>

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
<b>Totales</b>	<b>74.055.799</b>	<b>(5.456.338)</b>	<b>68.599.461</b>

NO CORRIENTES 2012	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES CONSTITUIDAS M\$	ACTIVO NETO M\$
Mutuos hipotecarios	992.218	-	992.218
Cuentas por cobrar	7.307.683	(4.697.091)	2.610.592
<b>Totales</b>	<b>8.299.901</b>	<b>(4.697.091)</b>	<b>3.602.810</b>

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
<b>Totales</b>	<b>9.159.077</b>	<b>(4.881.772)</b>	<b>4.277.305</b>

	PRIMAS POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2012	-	1.636.117	1.307.995	262.239	2.249.987	5.456.338
Provisiones adicionales	2.123.384	635.897	575.101	68.455	-	3.402.837
Reducciones derivadas de castigos	-	(176.235)	(462.850)	-	-	(639.085)
Liberación de provisiones	(1.711.368)	201.083	51.806	-	(170.072)	(1.628.551)
Reclasificación de provisiones	-	116.576	(112.858)	134.504	-	138.222
<b>Totales 31-12-2012</b>	<b>412.016</b>	<b>2.413.438</b>	<b>1.359.194</b>	<b>465.198</b>	<b>2.079.915</b>	<b>6.729.761</b>

	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	225.978	1.696.188	247.595	811.147	2.980.908
Provisiones adicionales	1.614.001	1.439.454	39.058	1.438.840	4.531.353
Reducciones derivadas de castigos	(203.862)	(1.025.369)	-	-	(1.229.231)
Liberación de provisiones	-	(802.278)	(24.414)	-	(826.692)
<b>Totales 31-12-2011</b>	<b>1.636.117</b>	<b>1.307.995</b>	<b>262.239</b>	<b>2.249.987</b>	<b>5.456.338</b>

#### 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.

		2012				
		PRIMA POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$
<b>Calidad</b>	<b>Riesgo</b>					
Excedente	Muy bajo	-	2.977.525	3.209.670	2.582.633	5.935.788
Bueno	Bajo	-	221.011	4.091.583	385.854	1.168.484
Normal	Normal	1.733.241	3.814.763	27.032.383	-	2.232.656
		<b>1.733.241</b>	<b>7.013.299</b>	<b>34.333.636</b>	<b>2.968.487</b>	<b>9.336.928</b>

		2011				
		PRIMA POR COBRAR M\$	CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS M\$	DEUDORES POR VENTAS M\$	DEUDORES POR COTIZACIONES M\$	OTROS M\$
Calidad	Riesgo					
Excedente	Muy bajo	28.299.453	3.849.829	17.761.941	1.868.796	4.759.439
Bueno	Bajo	-	1.099.951	5.074.840	525.370	1.359.840
Normal	Normal	-	549.976	2.537.421	232.685	679.920
		<b>28.299.453</b>	<b>5.499.756</b>	<b>25.374.202</b>	<b>2.626.851</b>	<b>6.799.199</b>

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

	2012 M\$	2011 M\$
Con vencimiento menor a tres meses	1.770.193	7.883.032
Con vencimiento entre tres y seis meses	856.143	805.650
Con vencimiento entre seis y doce meses	376.749	1.104.530
Con vencimiento mayor a doce meses	-	1.927
<b>Totales</b>	<b>3.003.085</b>	<b>9.795.139</b>

## (8) 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:

**(a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	CORRIENTES 2012 M\$	2011 M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.Ch.C	Chile	Prestaciones médicas y arriendos	\$	109.895	86.669
96.929.390-0	Servicios de Adm. Previsional S.A.	Chile	Prestaciones de servicios	\$	358.872	266.167
9.6981.130-8	Adm. de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Chile	Devolución de capital	\$	15.649	32.440
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Colombia	Prestaciones de servicios	\$	39.780	24.944
81.826.800-9	C.C.AF. de los Andes	Chile	Prestaciones médicas y arriendos	\$	8.509	70.213
70.016.010-6	Servicio Médico C.Ch.C.	Chile	Arriendos y gastos comunes	\$	15.211	228.585
99.533.790-8	Clínica Elqui S.A.	Chile	Recuperación de gastos	\$		53.674
96.567.920-8	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Arriendos y gastos communes	\$	8.130	-
81.458.500-k	Cámara Chilena de la Construcción A.G	Chile	Cuenta corriente mercantil	\$	204	
77.532.050-8	Fundación de Asistencia Social	Chile	Arriendo y gastos comunes	\$	2.042	1.032
71.330.800-5	Clínica San Marcos	Chile	Prestaciones médicas	\$	-	1.765
74.472.770-0	Administradora de Inversiones la Construcción S.A.	Chile	Prestaciones de servicios	\$	444	2.924
96.995.840-6	Isapre Vida Tres S.A.	Chile	Prestaciones de servicios	\$	-	5.759
20547538880	ICCorp	Perú	Traspaso de fondos	\$	19.967	-
<b>Totales</b>					<b>578.703</b>	<b>774.172</b>

**(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	CORRIENTES 2012 M\$	2011 M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Arriendos y gastos comunes	\$	262.730	162.996
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesante Chile S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	3.428	2.917
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Chile	Prestación de servicios	\$	178.496	142.624
56.032.920-2	Comunidad Edificio La Construcción	Chile	Gastos comunes	\$	-	37.512
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Prestaciones de servicios	\$	-	17.114
96.567.920-0	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Prestaciones a afiliados	\$	71.621	
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.:	Colombia	Prestaciones de servicios	\$	-	7.185
95.572.800-7	Isapre Banmedica S.A.	Chile	Prestaciones de servicios	\$	-	19.762
<b>Totales</b>					<b>516.275</b>	<b>390.110</b>

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.

### (c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el estado de resultado integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO M\$
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	Asociada Indirecta	Prestación de servicios	89.745	(85.463)
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	Asociada Indirecta	Devolución de capital	2.978.938	-
81.826.800-9	Caja de Compensación Los Andes	Matriz Común	Arriendos y gastos comunes cobrados	23.819	23.819
81.826.800-9	Caja de Compensación Los Andes	Matriz Común	Servicios por convenios cobrados	116.298	236.989
81.458.500-K	Camara Chilena de la Construcción A.G.	Accionista	Servicios por convenios cobrados	8.128	8.128
9001413144	CCI Marketplace	Asociada Indirecta	Servicio de hosting	70.030	70.030
71.800.700-3	Ciedess	Matriz común	Arriendos percibidos	27.431	27.431
96.567.920-8	Clinica Magallanes S.A.	Asociada Indirecta	Arriendos y gastos comunes cobrados	13.229	15.051
96.567.920-0	Clinica Magallanes S.A.	Asociada Indirecta	Prestaciones Afiliados	1.439.271	(1.439.271)
56.032.920-2	Comunidad Edificio Cámara Chilena de la Construcción	Matriz Común	Arriendos y gastos comunes pagados	1.107.033	(1.107.033)
73.213.000-4	Corporación Cultural CCHC	Matriz común	Arriendos percibidos	4.359	4.359
70.200.800-K	Corporación de Capacitación de la Construcción	Matriz Común	Cursos de capacitación	150.631	(150.631)
76.008.701-7	Corredora de Seguros La Cámara Ltda.	Asociada Indirecta	Comisiones	4.345	(4.345)
71.330.800-5	Fundación Asist Social C.CH.C	Matriz Común	Arriendos y gastos comunes cobrados	6.135	6.135
20547538880	IC Corp Perú	Asociada Indirecta	Traspaso de fondos	19.967	-
96.715.880-1	Inversiones Santa Constanza	Administración común	Asesoría Financiera	14.000	(14.000)
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.CH.C	Matriz Común	Arriendos y gastos comunes cobrados	56.855	56.855
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.CH.C	Matriz Común	Prestaciones a afiliados	38.938	38.938
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.CH.C	Matriz Común	Recuperación de gastos cobrados	11.249	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.CH.C	Matriz Común	Servicios por convenios cobrados	418.792	390.496
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Asociada Indirecta	Diavido	1.041.025	-
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Asociada Indirecta	Arriendos percibidos	154.581	154.581
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Asociada Indirecta	Servicio de recaducción	1.247.498	(1.247.498)
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Asociada Indirecta	Servicio tecnológico	340.233	(340.233)
78.458.590-5	Servicio de Diagnosticos Médicos Ltda.	Asociada Indirecta	Asesorías pagadas	243.977	(243.977)
70.016.010-6	Servicio Médico C.Ch. C	Matriz Común	Arriendo de oficinas y Gastos Comunes	73.055	(73.055)
70.016.010-6	Servicio Médico C.Ch. C	Matriz Común	Prima Directa por Seguros	3.304.660	3.304.660
70.016.010-6	Servicio Medico C.CH.C	Matriz Común	Prestaciones a afiliados	798	798
70.016.010-6	Servicio Medico C.CH.C	Matriz Común	Recuperación de gastos cobrados	3.307.862	-
70.016.010-6	Servicio Medico C.CH.C	Matriz Común	Servicios por convenios cobrados	4.561.797	1.959.174
<b>TOTAL</b>				<b>20.874.679</b>	<b>1.591.938</b>

### (d) 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 2012 y 2011, en transacciones no habituales y/o relevantes del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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.

### (e) Remuneraciones del directorio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las remuneraciones pagadas a los componentes del Directorio de ILC ascienden a M\$89.878 y M\$114.812, respectivamente. Por otra parte, se provisiona al 31 de diciembre de 2012, una participación que asciende a M\$182.337.

### (f) Remuneraciones a gerentes y ejecutivos principales del grupo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$1.025.807 y M\$1.894.704, respectivamente. No existen beneficios de largo plazo, ni beneficios post empleo para el personal clave del Grupo.

## (9) INVENTARIOS

(a) La composición de este rubro (netos de provisiones por obsolescencia y otros) al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 es la siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Materiales clínicos	340.345	368.310
Insumos médicos	584.370	554.596
Fármacos	674.570	559.772
Materiales	384.474	250.559
<b>Totales</b>	<b>1.983.759</b>	<b>1.733.237</b>

(b) El movimiento de los inventarios al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fue el siguiente:

	MATERIALES CLÍNICOS M\$	INSUMOS MÉDICOS M\$	FÁRMACOS M\$	MATERIALES M\$	TOTALES M\$
Saldo inicial al 01-01-2012	368.310	554.596	559.772	250.559	1.733.237
Adiciones	7.144.274	4.580.074	3.479.579	1.327.032	16.530.959
Consumos a resultados	(7.172.239)	(4.550.300)	(3.364.781)	(1.193.117)	(16.280.437)
Saldo al 31-12-2012	340.345	584.370	674.570	384.474	1.983.759
Saldo inicial al 01-01-2011	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)
<b>Saldo al 31-12-2011</b>	<b>368.310</b>	<b>554.596</b>	<b>559.772</b>	<b>250.559</b>	<b>1.733.237</b>

Al cierre de los períodos 2012 y 2011, no existen inventarios entregados en garantía, ni rebajas por revalorizaciones de inventarios.

## (10) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los saldos de los instrumentos financieros medidos a valor razonable, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	VALOR RAZONABLE 2012 M\$	2011 M\$
Acciones	14.607	6.942.944
Fondos de inversiones nacionales	2.172.650	3.970.220
Fondos de inversiones internacionales	1.260.535	16.569.843
Instrumentos renta fija emitidos por el Estado	46.839.372	37.373.987
Instrumentos renta fija emitidos por instituciones financieras	22.832.389	37.031.452
Instrumentos renta fija emitidos por instituciones privadas	43.649.576	42.164.434
Depósitos a plazo	32.142.889	15.532.438
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	673.672	1.530.643
<b>Total otros activos financieros corrientes</b>	<b>149.585.690</b>	<b>161.115.961</b>
Otros activos financieros no corrientes		
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	<b>31.228.316</b>	30.531.489
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	<b>37.645.735</b>	36.159.016
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	<b>75.536.669</b>	71.086.669
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	<b>26.331.025</b>	23.381.023
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	<b>27.037.387</b>	15.217.412
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	<b>16.743.193</b>	12.455.784
<b>Total otros activos financieros no corrientes</b>	<b>214.522.325</b>	<b>188.831.393</b>

El saldo que registra el rubro otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluyen M\$16.041.864 y M\$11.229.811, respectivamente, 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

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 2012 y 2011, 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.

## (11) IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

**(a) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2012 y 2011:**

<b>GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	(26.209.048)	(28.634.218)
Ajuste por impuestos diferidos	(4.968.935)	5.360.806
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto</b>	<b>(31.177.983)</b>	<b>(23.273.412)</b>

(b) El cargo (abono) al resultado del año se puede reconciliar con la ganancia (pérdida) contable de la siguiente manera:

	2012	
	TASA %	M\$
Reconciliación tasa efectiva		
Ganancia antes de impuesto		138.120.777
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal (20,0%)	(20,00%)	(27.624.155)
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal		
Diferencias permanentes (20,00%):		
Revalorización activo fijo	(0,15%)	(215.748)
Corrección monetaria	(0,37%)	(516.328)
Intangibles	(0,89%)	(1.231.597)
Contratos de leasing	0,56%	778.823
Diferencial valorización inversiones	1,87%	2.584.074
Resultados tributarios de arrastre	0,42%	581.357
Cuotas del encaje que aún no han sido enajenadas	(4,06%)	(5.606.910)
Provisiones	0,17%	232.974
Participación en ganancias de asociadas	0,49%	672.841
Otros agregados y deducciones	(0,61%)	(833.314)
<b>Total ajuste por diferencia de tasa de impuesto</b>	<b>(2,57%)</b>	<b>(3.553.828)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(22,57%)</b>	<b>(31.177.983)</b>

	2011	
	TASA %	M\$
Reconciliación tasa efectiva		
Ganancia antes de impuesto		125.054.801
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	(20,00%)	(25.010.960)
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)
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	0,43%	543.218
Otros agregados y deducciones	(0,00%)	(5.837)
<b>Total ajuste por diferencia de tasa de impuesto</b>	<b>1,39%</b>	<b>1.737.548</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(18,61%)</b>	<b>(23.273.412)</b>

(c) El detalle de la cuenta por cobrar y pagar por impuestos, corriente es el siguiente:

IMPUESTOS POR RECUPERAR (PAGAR)	2012 M\$	2011 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(26.431.244)	(28.236.384)
Pagos provisionales mensuales	25.165.354	23.460.076
Impuesto por recuperar por absorción de pérdida tributarias	1.250.970	131.482
Créditos capacitación	555.565	596.038
Crédito adquisición activos fijos	107.342	97.610
Contribuciones	439.749	438.938
Crédito por donaciones	31.865	145.030
Otros	249.206	127.261
<b>Total impuestos por (pagar) recuperar, neto</b>	<b>1.368.807</b>	<b>(3.239.949)</b>

	2012 M\$	2011 M\$
Activos por impuestos corrientes	2.563.510	931.654
Pasivos por impuestos corrientes	(1.194.703)	(4.171.603)
<b>Total impuestos por (pagar) recuperar, neto</b>	<b>1.368.807</b>	<b>(3.239.949)</b>

(d) Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada período se detallan a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, RECONOCIDOS	2012 M\$	2011 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a derivados	-	3.937
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	8.528.853	6.489.102
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	5.046.900	2.935.549
Activos por impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	1.079.896	845.998
Activos por impuestos diferidos relativos a leasing	14.419.406	9.363.119
Activos por impuestos diferidos relativos a menor valor renta fija	364.481	114.882
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	881.389	647.455
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>30.320.925</b>	<b>20.400.042</b>

<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS, RECONOCIDOS:</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revalorización cuotas encaje no enajenadas	21.923.416	16.316.506
Pasivos por impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	3.947.843	3.036.333
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de propiedad, planta y equipo	13.133.311	10.952.701
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de provisión prescripciones	2.143.646	2.245.184
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	3.210.782	1.347.370
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intangibles	11.939.945	10.697.762
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de activo fijo	855.778	2.685.009
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	6.219.671	645.875
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>63.374.392</b>	<b>47.926.740</b>

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 considera que serán valorizados como parte de su planificación tributaria del Grupo.

<b>MOVIMIENTO DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>ACTIVOS M\$</b>	<b>PASIVOS M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2012	20.400.042	47.926.740
Incremento por impuestos diferidos por cobrar	9.920.883	-
Incremento por impuestos diferidos por pagar	-	15.447.652
<b>Saldo al 31-12-2012</b>	<b>30.320.925</b>	<b>63.374.392</b>
Saldo al 1 de enero de 2011	7.465.656	40.332.483
Incremento por impuestos diferidos por cobrar	12.934.386	-
Incremento por impuestos diferidos por pagar	-	7.594.257
<b>Saldos al 31-12-2011</b>	<b>20.400.042</b>	<b>47.926.740</b>

## (12) OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

<b>CORRIENTES</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Gastos de ventas diferidos (1)	7.317.947	6.698.311
Arriendos anticipados	26.853	2.148
Soporte y mantención	266.276	189.064
Seguros	94.966	42.229
Anticipo proveedores	1.939.200	1.188.316
Otros impuestos por cobrar	41.677	30.739
Garantías	1.527.316	-
Otros (2)	734.332	771.941
<b>Totales</b>	<b>11.948.567</b>	<b>8.922.748</b>

<b>NO CORRIENTES</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Gastos de ventas diferidos (1)	12.421.271	10.750.262
Aporte Aguas Andinas S.A.	25.645	24.368
Garantías	585.827	527.642
Inversiones en Sociedades	1.141.572	926.547
Otros (2)	281.150	122.177
<b>Totales</b>	<b>14.455.465</b>	<b>12.350.996</b>

(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(r).

(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.

### (13) 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 2012 y 2011.

2012							
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.	59.839.814	219.179.852	26.193.470	22.542.444	121.300.838	74.576.340
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	36.680.051	57.116.928	67.523.906	10.513.172	275.380.026	10.310.137
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	92.880.708	1.302.002	2.546.703	65.033.370	98.306.387	22.089.345
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	6.897.618	45.337.099	16.194.044	23.523.369	14.811.124	1.138.460
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	1.771.362	1.211.065	1.108.363	39.917	3.374.033	645.762
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	172.716	1.039.824	3.883	-	-	(116.623)
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	77.300.283	212.956.243	49.504.010	126.888.638	163.810.635	2.824.486
<b>Totales</b>		<b>275.542.552</b>	<b>538.143.013</b>	<b>163.074.379</b>	<b>248.540.910</b>	<b>676.983.043</b>	<b>111.467.907</b>

2011							
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.	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.	135.045.034	469.927	2.975.963	98.892.637	154.111.489	34.624.333
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
<b>Totales</b>		<b>274.932.071</b>	<b>485.283.710</b>	<b>153.637.769</b>	<b>231.536.767</b>	<b>662.798.208</b>	<b>107.607.517</b>

Con fecha 30 de abril de 2012, la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., participó de la licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia asociado a las pensiones, postulando en un grupo de hombres y dos de mujeres. El resultado de la licitación antes referida, definió que Vida Cámara no se adjudicara ninguno de los grupos a los que postuló. Como es de público conocimiento, el contrato del seguro de invalidez y supervivencia, en el cual Vida Cámara participaba en dos porciones hombre y dos porciones mujeres, estuvo vigente hasta el día 30 de junio de 2012.

**Movimiento del año**

Con fecha 25 de mayo de 2012, Inversiones La Construcción S.A. adquiere 232.800.000 acciones de Red Salud S.A. a la Cámara Chilena de la Construcción A.G. El precio de la transacción ascendió a la cifra de M\$10.243.200, pago que a la fecha se encuentra realizado.

Con la referida adquisición, Inversiones La Construcción S.A. eleva su participación accionaria en Red Salud S.A. a un 89,99%

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de julio de 2012, la subsidiaria Iconstruye S.A. acordó disminuir el capital social en la suma de M\$800.000. Dicha disminución de capital se hizo efectiva con fecha 7 de septiembre de 2012.

Con fecha 30 de octubre de 2012, Inversiones La Construcción S.A. suscribió y pagó 17.464.038 acciones de pago, provenientes del aumento de capital de la subsidiaria Isapre Consalud S.A. El precio pagado fue la suma de M\$7.000.000. Con la presente operación ILC S.A. es el titular de 67.464.064 acciones de Consalud S.A., las cuales representan el 99,99999% de su capital social.

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 Inversiones 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 esta 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

## (14) 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 2012 y 2011, es el siguiente:

2012 EMPRESAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01-01-2012 M\$	TRASPASO M\$	ADICIONES M\$	BAJAS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	DIVIDENDOS M\$	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) M\$	TOTAL AL 31-12-2012 M\$
Administradora Clínicas Regionales S.A.	2.880.948	32,24	2.458.830	-	-	-	37.237	(101.889)	(1.396.674)	997.504
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	5.000	50,00	928.191	-	-	-	1.034.911	(1.321.011)	-	642.091
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	60	50,00	32.021	-	-	-	8.583	-	-	40.604
Inversalud Elqui S.A.	90	15,41	295.692	-	-	-	104.235	(8.061)	-	391.866
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	35.934	40,00	8.486.748	-	3.946.395	-	(144.584)	-	1.498.484	13.787.043
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	63.782	23,10	2.313.530	-	-	(2.979.938)	1.641.784	-	(57.164)	918.212
Inversiones DCV S.A.	1.617	16,41	232.122	-	-	-	50.764	(25.549)	-	257.337
Servicio de Administración Previsional S.A.	172.534	23,14	2.199.929	-	-	-	1.716.133	(1.014.025)	(341.155)	2.560.882
Icertifica S.A.	300	30,00	43.461	-	-	-	10.454	(8.262)	-	45.653
CCI Marketplace S.A.	608.481	30,00	92.497	-	-	-	(6.821)	-	(626)	85.050
ICCorp Perú S.A.	299	99,00	-	-	51.049	-	(36.653)	-	-	14.396
<b>Totales</b>			<b>17.083.021</b>	<b>-</b>	<b>3.997.444</b>	<b>(2.979.938)</b>	<b>4.416.043</b>	<b>(2.478.797)</b>	<b>(297.135)</b>	<b>19.740.638</b>

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	-	-	(1.100.777)	150.478	(141.719)	22.367	2.458.830
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	5.000	50,00	636.452	-	-	-	897.105	(673.492)	68.126	928.191
Clinica Magallanes S.A.	208.125	29,52	1.588.621	-	-	(1.629.754)	41.133	-	+	-
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	-
Clinica Elqui S.A.	45	15,41	312.517	-	-	(268.223)	57.619	(101.913)	-	-
Inversalud del Elqui		16,27	-	-	287.267	-	8.425	-	-	295.692
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	35.934	40,00	3.015.162	-	5.962.072	-	(132.014)	-	(358.472)	8.486.748
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	63.782	23,10	1.447.784	-	-	-	793.654	-	72.092	2.313.530
Inversiones DCV S.A.	1.617	16,41	199.955	-	-	-	58.847	(26.680)	-	232.122
Servicio de Administración revisional S.A.	172.534	23,14	1.866.287	-	-	-	1.431.689	(1.047.351)	(50.696)	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
<b>Totales</b>			<b>12.916.365</b>	<b>-</b>	<b>6.249.339</b>	<b>(3.246.023)</b>	<b>3.335.264</b>	<b>(1.991.155)</b>	<b>(180.769)</b>	<b>17.083.021</b>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la información financiera resumida de las asociadas es la siguiente:

EMPRESAS	2012			2011		
	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$
Administradora Clínicas Regionales S.A.	3.187.236	93.243	-	9.556.139	1.837.304	693.433
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	35.022.143	23.913	-	22.601.326	14.502	-
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	1.293.126	8.943	-	1.863.087	6.703	1.798.248
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	93.753	12.545	111.254	71.125	72.126	90.532
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	-	-	-	51.196	37.659	-
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	7.021.554	3.046.610	16.599.578	13.524.367	3.509.080	12.469.854
Inversiones DCV S.A.	1.569.250	1.078	311.736	1.415.950	1.434	360.591
Servicio de Administración Previsional S.A.	15.952.443	4.885.535	17.203.307	15.637.100	6.130.060	14.935.951
Icertifica S.A.	173.177	20.100	125.211	170.182	25.313	-
CCI Marketplace S.A.				915.409	58.581	235.219

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 2012 y 2011.

## (15) INTANGIBLES

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

### (a) Componentes de activos intangibles

VALORES BRUTOS:	2012 M\$	2011 M\$
Marca Hábitat	16.310.507	16.310.507
Valor cartera Hábitat	50.074.932	50.074.933
Patentes y marcas	4.767.287	4.766.887
Programas computacionales	16.065.874	14.057.018
Valor cartera Sfera	834.129	834.129
Otros activos intangibles	867.577	273.762
<b>Sub-total intangibles</b>	<b>88.920.306</b>	<b>87.330.887</b>
Amortización acumulada		
Valor cartera Hábitat	(6.885.303)	(4.381.557)
Programas computacionales	(9.724.276)	(7.505.591)
Valor cartera Sfera	(252.741)	(208.532)
Otros activos intangibles	(264.601)	-
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>71.793.385</b>	<b>74.221.556</b>

### (b) Vidas útiles asignadas

	MÉTODO DE AMORTIZACIÓN	VIDA ÚTIL
Software	Lineal	3 a 5 años
Marcas (1)		Indefinida
Derecho de uso	Lineal	19 años
Cartera Hábitat	Lineal	20 años

### (c) Movimiento de los activos intangibles

	TOTAL INTANGIBLES AL 2011 M\$	ADICIONES M\$	AMORTIZACIÓN / AJUSTES M\$	TOTAL INTANGIBLES AL 2012 M\$
Marca Hábitat (1)	16.310.507	-	-	16.310.507
Valor Cartera Hábitat (2)	45.693.376	-	(2.503.747)	43.189.629
Programas computacionales	6.551.427	2.008.856	(2.218.685)	6.341.598
Valor cartera Sfera	625.597	-	(44.209)	581.388
Patentes y marcas	4.766.887	400	(264.601)	4.502.686
Otros activos intangibles	38.262	593.815	-	867.577
Saldo de intangibles al 31-12-2012	74.221.556	2.603.071	(5.031.242)	71.793.385

(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.

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.

## (16) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre 2012 y 2011:

### (a) Composición

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	2012 M\$	2011 M\$
Proyectos de construcción	8.959.441	24.022.281
Terrenos	34.014.861	35.241.661
Terrenos en leasing	12.241.834	8.387.867
Edificios	84.192.640	78.384.808
Edificios en leasing	58.192.730	52.223.580
Equipamiento de tecnologías de la información	2.257.626	1.511.352
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	235.932	398.601
Instalaciones fijas y accesorias	4.370.334	1.628.284
Muebles y máquinas de oficina	5.141.123	5.606.767
Equipos e instalaciones médicas propias	13.407.252	10.699.493
Equipos e instalaciones médicas en leasing	5.331.358	4.323.657
Equipos e instalaciones de oficina	12.825	-
Equipos y materiales de enseñanza	544.076	468.151
Vehículos	139.092	173.248
Otras propiedades, planta y equipo	4.199.582	597.261
Mejoras de bienes arrendados	1.275.825	3.913.980
<b>Total propiedades, planta y equipos</b>	<b>234.516.531</b>	<b>227.580.991</b>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	2012 M\$	2011 M\$
Proyectos de construcción	8.959.441	24.022.281
Terrenos	34.014.861	35.241.661
Terrenos en leasing	12.241.834	8.387.867
Edificios	90.607.239	83.663.457
Edificios en leasing	60.768.191	53.663.993
Equipamiento de tecnologías de la información	9.092.846	7.913.424
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	416.545	532.828
Instalaciones fijas y accesorias	6.106.927	3.227.538
Muebles y máquinas de oficina	6.984.088	7.534.285
Equipos e instalaciones médicas propias	17.768.620	13.327.859
Equipos e instalaciones médicas en leasing	7.712.524	5.856.437
Equipos e instalaciones de oficina	58.164	9.561
Equipos y materiales de enseñanza	737.309	774.081
Vehículos	184.903	224.853
Otras propiedades, planta y equipo	8.217.307	4.391.073
Mejoras de bienes arrendados	4.755.258	7.038.220
<b>Totales</b>	<b>268.626.057</b>	<b>255.809.418</b>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	2012 M\$	2011 M\$
Edificios	(6.414.599)	(5.278.649)
Edificios en leasing	(2.575.461)	(1.440.413)
Equipamiento de tecnologías de la información	(6.835.220)	(6.402.072)
Equipamiento de tecnologías de la información en leasing	(180.613)	(134.227)
Instalaciones fijas y accesorias	(1.736.593)	(1.599.254)
Muebles y máquinas de oficina	(1.842.965)	(1.927.518)
Equipos e instalaciones médicas propias	(4.361.368)	(2.628.366)
Equipos e instalaciones médicas en leasing	(2.381.166)	(1.532.780)
Equipos e instalaciones de oficina	(45.339)	(9.561)
Equipos y materiales de enseñanza	(192.233)	(305.930)
Vehículos	(45.811)	(51.605)
Otras propiedades, planta y equipo	(4.017.725)	(3.793.812)
Mejoras de bienes arrendados	(3.479.433)	(3.124.240)
<b>Totales</b>	<b>(34.109.526)</b>	<b>(28.228.427)</b>

## (b) Movimientos

El movimiento contable de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

ACTIVOS	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\$
Saldos iniciales al 01-01-2011	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	6.640.075	1.906.975	7.687.226	1.038.096	4.021.466	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)
<b>Saldos finales al 31-12-2011</b>	<b>35.241.661</b>	<b>8.387.867</b>	<b>78.384.808</b>	<b>52.223.580</b>	<b>24.022.281</b>	<b>5.606.767</b>	<b>10.699.493</b>	<b>4.323.657</b>	<b>8.690.877</b>	<b>227.580.991</b>
Adiciones del ejercicio		3.853.967	7.570.714	7.452.020	6.124.687	1.891.029	4.795.252	1.856.087	6.723.876	40.267.632
Retiros y bajas	(1.226.800)	-	-	-	(21.187.527)	(1.126.063)	-	-	-	(23.540.390)
Gasto por depreciación	-	-	(1.762.882)	(1.482.870)	-	(1.230.610)	(2.087.493)	(848.386)	(2.379.461)	(9.791.702)
<b>Saldos finales al 31-12-2012</b>	<b>34.014.861</b>	<b>12.241.834</b>	<b>84.192.640</b>	<b>58.192.730</b>	<b>8.959.441</b>	<b>5.141.123</b>	<b>13.407.252</b>	<b>5.331.358</b>	<b>13.035.292</b>	<b>234.516.531</b>

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

DETALLE	2012 M\$	2011 M\$
Equipamiento de tecnologías de la información	2.257.626	1.511.352
Equipamiento de tecnología de la información en leasing	235.932	398.601
Instalaciones fijas y accesorias	4.370.334	1.628.284
Equipos y materiales de enseñanza	544.076	468.151
Vehículos	139.092	173.248
Otras propiedades, plantas y equipos	4.212.407	3.913.980
Mejoras de bienes arrendados	1.275.825	597.261
<b>Totales</b>	<b>13.035.292</b>	<b>8.690.877</b>

### (c) Información adicional de Propiedades Plantas y Equipos

#### (i) 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 los rubros gastos de administración y costo de ventas en el período, asciende a M\$9.791.702 y M\$8.713.337, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

#### (ii) Otras propiedades, plantas y equipos:

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

**(iii) Activos en arrendamiento financiero**

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

DETALLE	2012 M\$	2011 M\$
Terrenos bajo arrendamiento financiero, neto	12.241.834	8.387.867
Edificios en arrendamiento, neto	58.192.730	52.223.580
Equipos e instalaciones médicas en arrendamiento financiero, neto	5.331.358	4.323.657
Equipamiento de tecnología de la información en leasing, neto	235.932	398.601
<b>Totales</b>	<b>76.001.854</b>	<b>65.333.705</b>

**(iv) 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.

**(v) Costos por intereses**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no mantiene obras en construcción que hayan generado una capitalización de intereses.

**(vi) Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

El Grupo al 31 de diciembre de 2012, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

**(vii) Restricciones de titularidad**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a los bienes de propiedad, planta y equipo.

**(viii) Bienes temporalmente fuera de servicio**

El Grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

**(ix) Bienes depreciados en uso**

El Grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

**(x) Compromisos de adquisición**

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

## (17) PLUSVALÍA

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

DETALLE	2012 M\$	2011 M\$
Plusvalía por adquisición y toma de control AFP Hábitat	101.506.809	101.506.809
<b>Totales</b>	<b>101.506.809</b>	<b>101.506.809</b>

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, en septiembre del año 2011, solicitó un estudio independiente de valorización y asignación de cuentas amortizables y no amortizables de su subsidiaria AFP Hábitat S.A.

El objetivo del estudio fue analizar el modelo de valorización y asignación de cuentas contables amortizables y no amortizables de AFP Hábitat S.A. realizado por ILC S.A. en marzo de 2010, luego de la Oferta Pública de Acciones realizada por el 100% de las acciones de la primera. Este estudio independiente involucró un análisis fundamentado de cada una de las variables estimadas por ILC S.A., con la finalidad de sustentar los valores determinados inicialmente o realizar los cambios pertinentes para una adecuada valoración de la cartera de clientes.

Como conclusión, el estudio arrojó como resultado que los valores asignados por ILC S.A. a la marca, plusvalía y cartera de clientes se encuentran dentro de los rangos asignados por el mercado para la industria de las AFP.

## (18) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

### (a) Composición

PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO	2012 M\$	2011 M\$
Terrenos	8.982.144	8.312.883
Edificios	17.884.756	13.369.870
<b>Total propiedades de inversión</b>	<b>26.866.900</b>	<b>21.682.753</b>

PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO	2012 M\$	2011 M\$
Terrenos	8.982.144	8.312.883
Edificios	20.598.634	14.176.547
<b>Total propiedades de inversión</b>	<b>29.580.778</b>	<b>22.489.430</b>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	2012 M\$	2011 M\$
Edificios	(2.713.878)	(806.677)
<b>Total propiedades de inversión</b>	<b>(2.713.878)</b>	<b>(806.677)</b>

### (b) Movimientos

Los movimientos contables por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

ACTIVOS	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	TOTAL M\$
Saldos iniciales al 01-01-2011	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)
<b>Saldos finales al 31-12-2011</b>	<b>8.312.883</b>	<b>13.369.870</b>	<b>21.682.753</b>
Adiciones	669.261	4.734.385	5.403.646
Reclasificación	-	(8.521)	(8.521)
Gasto por depreciación	-	(210.978)	(210.978)
<b>Saldos finales al 31-12-2012</b>	<b>8.982.144</b>	<b>17.884.756</b>	<b>26.866.900</b>

### (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 2012, al valor razonable de estos activos ascienden a M\$26.866.900

#### (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, por este concepto asciende a M\$210.978 y M\$194.665 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

#### (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 2012 y 2011 son los siguientes:

<b>INGRESOS Y GASTOS DE ARRIENDOS</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Ingresos por arriendos	1.470.319	1.218.080
Costos de propiedades de inversión	(357.768)	(252.768)
<b>Totales</b>	<b>1.112.551</b>	<b>965.312</b>

#### (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) 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 2012 y 2011, se estima que el valor justo de las propiedades de inversión es el valor libro.

**(viii) Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

El Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos

**(ix) Restricciones de titularidad**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene restricción de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten a sus propiedades de inversión.

## (19) PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

**(i) Corrientes**

	2012 M\$	2011 M\$
Préstamos de entidades financieras	15.783.927	13.946.637
Arrendamiento financiero en UF	9.734.374	6.954.866
Obligaciones con el público	2.842.679	1.523.739
<b>Totales</b>	<b>28.360.980</b>	<b>22.425.242</b>

**(ii) No corrientes**

	2012 M\$	2011 M\$
Préstamos de entidades financieras	42.918.884	38.451.920
Arrendamiento financiero en UF	44.767.744	57.037.890
Obligaciones con el público	99.454.612	54.186.949
<b>Totales</b>	<b>187.141.240</b>	<b>149.676.759</b>

Vencimientos y moneda de préstamos de entidades financieras, el detalle es el siguiente:

Préstamos de entidades financieras al 31 de diciembre de 2012.

RUT DEUDOR	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	RUT ACREEDOR	INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA/INDICE DE REAJUSTE	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CRÉDITO	PAGO DE INTERESES (MENSUAL, SEMESTRAL, ANUAL)	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	\$ no reajutable	25-02-2020	Mensual	6,50%	6,80%
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	10-06-2019	Mensual	4,44%	4,59%
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	\$ no reajutable	09-10-2020	Mensual	6,96%	7,29%
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	01-05-2021	Mensual	4,09%	4,24%
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-11-2022	Mensual	0,06%	0,06%
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	06-08-2013	Mensual	0,80%	0,80%
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	\$ no reajutable	02-12-2013	Mensual	5,49%	5,49%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	01-12-2024	Mensual	5,74%	5,74%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	01-12-2024	Trimestral	5,70%	5,70%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	01-12-2024	Mensual	5,70%	5,70%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	01-12-2024	MENSUAL	5,50%	5,50%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97080000-K	Banco BICE	Chile	\$ no reajutable	30-03-2013	MENSUAL	7,2%	7,2%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	30-03-2013	MENSUAL	11,28%	11,28%
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$ no reajutable	30-03-2013	MENSUAL	9,6%	9,6%
96.980.350-K	Ciudad del Este	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	Mensual	5,2	5,2
96.980.350-K	Ciudad del Este	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	Mensual	4,9	4,9
96.987.460-1	Puerto Montt	Chile	97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	Mensual	5,2	5,2
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,4	5,4
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	27-01-2023	Mensual	5,4	5,4
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,4	5,4
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	27-01-2023	Mensual	5,4	5,4
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,8	5,8
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,75	4,75
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,75	4,75
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	5,31	5,31
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,68	4,68
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,68	4,68
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4	4
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,29	4,29
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,88	4,88
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,35	4,35
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,75	4,75
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,75	4,75
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	5,31	5,31
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,46	4,46
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,68	4,68
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4	4
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,29	4,29
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,88	4,88
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,35	4,35
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,85	4,85
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,87	4,87
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	5,31	5,31
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,6	4,6
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,85	4,85
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,58	4,58
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	29-06-2013	Semestral	4	4
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,55	4,55
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,83	4,83
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	4,35	4,35
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	26-06-2013	Semestral	6,56	6,56
76.899.160-K	Chicureo	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	03-12-2025	Mensual	4,87	4,87
76.899.160-K	Chicureo	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	12-12-2026	Mensual	4,192	4,192
76.081.583-7	Machali	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	30-04-2030	Semestral	4,87	4,87
76.081.583-7	Machali	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	11-04-2031	Mensual	4,98	4,98
76.081.583-7	Machali	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	19-04-2030	Mensual	4,87	4,87
76.895.340-6	Curaura	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	19-04-2027	Mensual	4,98	4,98
76.081.583-7	Machali	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	UF	19-04-2030	Mensual	4,87	4,87
76.066.282-8	Gestion	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	\$ no reajutable		L/ Crédito		
76.066.282-8	Gestion	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	\$ no reajutable		L/ Sobre Giro		
76.081.583-7	Machali	Chile	97.051.000-1	Banco Corpanca	Chile	\$ no reajutable		L/ Sobre Giro		
96.856.780-2	Consalud	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	uf	20/07/2014		4,97	
96.856.780-2	Consalud	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	Chile	UF	22/10/2022	MENSUAL	4,70	
99.003.000-6	Vida Cámara	Chile	97.080.000-k	Banco BICE	Chile	UF	01-07-2014	Trimestral	0,0095	0,0095
99.003.000-6	Vida Cámara	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	14-06-2013	Mensual	0,005	0,005
<b>Totales</b>										

GARANTÍA	CAPITAL ADEUDADO, VALOR NOMINAL M\$	DE MES 0 HASTA 3 MESES M\$	DE MES 3 HASTA 12 MESES M\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 2 AÑOS M\$	MÁS DE 2 AÑOS HASTA 3 AÑOS M\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS HASTA 10 AÑOS M\$	MÁS DE 10 AÑOS M\$	MONTO M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
-	3.715.267	129.602	388.807	518.409	518.409	1.036.819	1.123.220	-	-	518.409	3.196.858
-	1.264.921	48.651	145.952	194.603	194.603	389.206	291.905	-	-	194.603	1.070.318
-	3.317.879	104.775	314.325	384.175	454.026	838.201	1.222.376	-	-	419.100	2.898.778
-	6.498.373	193.021	579.063	772.084	772.084	1.544.168	2.637.954	-	-	772.084	5.726.289
-	7.467.347	227.819	683.456	879.539	843.066	1.577.359	3.256.108	-	-	911.275	6.556.071
-	368.094	2.259	365.835	-	-	-	-	-	-	368.094	-
-	500.000	125.000	375.000	-	-	-	-	-	-	500.000	-
-	827.202	20.451	61.353	81.804	81.804	163.609	418.181	154.428	24	81.804	899.826
-	2.499.479	61.026	183.078	243.869	243.847	487.695	1.279.964	426.969	24	244.104	2.682.344
-	2.425.207	60.899	171.486	243.597	243.597	487.193	1.218.435	487.707	24	232.385	2.680.529
-	805.821	20.145	60.437	80.582	80.582	161.164	402.911	161.621	24	80.582	886.860
-	1.870.478	1.870.478	-	-	-	-	-	-	-	1.870.478	-
-	1.973.043	1.973.043	-	-	-	-	-	-	-	1.973.043	-
-	662.121	662.121	-	-	-	-	-	-	-	662.121	-
SI	101.107	56.821	170.464	227.286	227.286	454.571	1.136.428	1.042.587	19-07-2027	227.286	3.088.157
SI	25.298	12.890	38.669	51.558	51.558	103.116	257.790	330.831	13-05-2029	51.558	794.853
SI	120.405	67.667	203.001	270.668	270.668	541.337	1.330.786	1.241.551	19-07-2027	270.668	3.655.010
SI	41.469	30.806	92.418	123.223	123.223	246.447	616.117	-	26-12-2022	123.223	1.109.010
SI	38.940	28.748	86.243	114.991	114.991	229.981	574.953	9.583	27-01-2023	114.991	1.044.497
SI	15.351	13.457	39.907	51.446	49.527	93.333	199.678	-	26-12-2022	53.364	393.983
SI	24.642	18.191	54.574	72.766	72.767	145.535	363.845	6.053	27-01-2023	72.766	660.966
SI	17.987	13.589	40.766	54.355	54.355	108.711	267.247	5.727	26-12-2022	54.355	490.395
NO	10.239	2.712	231.150	-	-	-	-	-	-	233.862	-
NO	10.234	2.712	231.029	-	-	-	-	-	-	233.741	-
NO	10.235	2.672	231.110	-	-	-	-	-	-	233.782	-
NO	10.267	3.032	231.473	-	-	-	-	-	-	234.505	-
NO	10.230	2.615	231.052	-	-	-	-	-	-	233.667	-
NO	10.230	2.615	231.052	-	-	-	-	-	-	233.667	-
NO	10.230	2.615	231.052	-	-	-	-	-	-	233.667	-
NO	10.201	2.284	230.717	-	-	-	-	-	-	233.001	-
NO	10.211	2.450	230.776	-	-	-	-	-	-	233.226	-
NO	10.240	2.787	231.101	-	-	-	-	-	-	233.888	-
NO	10.214	2.484	230.809	-	-	-	-	-	-	233.293	-
NO	10.751	2.848	242.707	-	-	-	-	-	-	245.555	-
NO	10.745	2.848	242.581	-	-	-	-	-	-	245.429	-
NO	10.747	2.806	242.665	-	-	-	-	-	-	245.471	-
NO	10.780	3.184	243.047	-	-	-	-	-	-	246.231	-
NO	10.735	2.673	242.530	-	-	-	-	-	-	245.203	-
NO	10.783	2.746	243.550	-	-	-	-	-	-	246.296	-
NO	10.742	2.746	242.604	-	-	-	-	-	-	245.350	-
NO	10.711	2.398	242.253	-	-	-	-	-	-	244.651	-
NO	10.721	2.572	242.314	-	-	-	-	-	-	244.886	-
NO	10.752	2.926	242.656	-	-	-	-	-	-	245.582	-
NO	10.725	2.608	242.349	-	-	-	-	-	-	244.957	-
NO	7.683	2.077	173.406	-	-	-	-	-	-	175.483	-
NO	7.679	2.077	173.313	-	-	-	-	-	-	175.390	-
NO	7.684	2.086	173.414	-	-	-	-	-	-	175.500	-
NO	7.700	2.274	173.605	-	-	-	-	-	-	175.879	-
NO	7.673	1.970	173.298	-	-	-	-	-	-	175.268	-
NO	7.673	1.961	173.289	-	-	-	-	-	-	175.250	-
NO	7.673	1.961	173.289	-	-	-	-	-	-	175.250	-
NO	7.653	1.751	173.038	-	-	-	-	-	-	174.789	-
NO	168	1.949	173.189	-	-	-	-	-	-	175.138	-
NO	7.682	2.069	173.397	-	-	-	-	-	-	175.466	-
NO	7.660	1.863	173.106	-	-	-	-	-	-	174.969	-
NO	247	1.967	174.989	-	-	-	-	-	-	176.956	-
SI	132.864	79.212	237.637	316.850	316.850	633.700	1.584.249	950.338	03-12-2025	316.850	3.801.988
SI	30.000	46.150	77.907	80.252	77.907	147.945	326.428	216.190	12-12-2026	108.093	848.721
SI	82.977	40.211	120.632	160.843	160.843	482.529	817.618	1.005.268	19-04-2030	160.843	2.627.101
SI	33.542	19.943	59.558	77.390	75.281	144.320	323.722	422.281	11-04-2031	79.500	1.042.994
SI	15.750	7.326	21.973	29.297	29.297	58.595	141.604	292.974	19-04-2030	29.299	551.768
SI	200.000	-	-	856.855	552.841	1.054.712	2.335.765	1.680.055	19-04-2027	-	6.480.229
SI	-	-	-	-	-	-	-	349.211	19-04-2030	-	349.211
NO	-	258	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NO	-	1.434	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	9.136	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	44.242	-	-	1.033.427	-	-	-	-	-	-	1.033.427
-	28.128	-	52.493	0	-	-	589.974	-	-	52.493	589.974
no	274.089	237	-	274.089	-	-	-	-	-	237	274.089
no	45.807	-	-	45.807	-	-	-	-	-	-	45.807
	<b>31.270.086</b>	<b>1.523.062</b>	<b>11.900.980</b>	<b>7.239.765</b>	<b>5.609.412</b>	<b>11.130.246</b>	<b>22.717.258</b>	<b>8.783.374</b>	-	<b>17.918.856</b>	<b>55.480.053</b>

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	Cia. Seguros Vida Cámara S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	-	trimestral
							<b>TOTALES</b>	

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
											<b>124.517.047</b>	<b>62.292.595</b>

## Arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2012.

RUT DEUDOR	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	RUT ACREEDOR	INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA/INDICE DE REAJUSTE	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CRÉDITO
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	07-08-2013
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	17-01-2016
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	13-04-2013
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12-04-2012
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	02-04-2015
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	06-03-2016
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	06-03-2016
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	05-11-2015
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	05-01-2016
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	09-11-2015
78.040.520-2	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	09-12-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	10-02-2016
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	15-09-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	20-03-2013
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	20-07-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco BICE	Chile	UF	15-07-2016
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	03-09-2013
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-05-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	12-11-2016
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24-04-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24-04-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24-04-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-04-2014
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24-05-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2017
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	18-02-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-06-2015
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-1	Banco BBVA	Chile	UF	17-01-2013
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	28-06-2013
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	28-06-2013
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice Cía Seguros	Chile	UF	31-12-2028
78.040.520-3	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice Cía Seguros	Chile	UF	21-12-2028
76.853.020-3	Resonancia Magnetica Clinica Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	30-04-2013
76.853.020-3	Resonancia Magnetica Clinica Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31-03-2018
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31-03-2037
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	31-03-2037
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	CORPBANCA-Leasing	Chile	UF	15-06-2022
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-12-2012
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013
96.891.540-1	Temuco	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30-08-2013
98.000.100-8	A.F.P. Hábitat S.A.	Chile		Scotiabank	Chile	U.F.	15-11-2020
98.000.700-8	A.F.P. Hábitat S.A.	Chile		CIT Leasing Chile	Chile	US\$	31-05-2015
<b>TOTAL</b>							

TASA DE INTERÉS NOMINAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	DE MES 0 HASTA 3 MESES	DE MES 3 HASTA 12 MESES	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	MÁS DE 10 AÑOS, PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
3,83%	3,83%	18.340	28.058	-	-	-	-		46.398	0
8,18%	8,18%	8.904	29.679	35.615	35.615	-	-		38.583	71.230
0,40%	0,40%	5.865	17.596	-	-	-	-		23.461	0
0,22%	0,22%	12.146	36.437	16.194	-	-	-		48.582	16.194
0,27%	0,27%	18.778	56.334	75.111	25.037	-	-		75.111	100.148
0,32%	0,32%	20.391	61.173	81.563	81.563	20.391	-		81.563	183.518
0,35%	0,35%	15.344	46.031	61.374	61.374	30.687	-		61.374	153.435
4,66%	4,66%	6.591	19.772	26.362	24.165	-	-		26.362	50.528
5,11%	5,11%	4.468	13.404	17.872	17.872	1.489	-		17.872	37.234
4,12%	4,12%	15.216	45.647	60.863	55.791	-	-		60.863	116.654
5,17%	5,17%	7.434	22.302	29.736	29.736	-	-		29.736	59.472
5,10%	5,10%	28.738	86.215	114.954	114.954	19.159	-		114.954	249.066
3,16%	3,16%	24.623	73.868	98.491	73.868	-	-		98.491	172.359
3,73%	3,73%	3.135	-	-	-	-	-		3.135	0
4,37%	4,37%	8.047	24.141	32.188	18.776	-	-		32.188	50.965
5,92%	5,92%	5.853	17.558	23.411	23.411	15.607	-		23.411	62.428
5,14%	5,14%	8.010	16.019	-	-	-	-		24.029	0
3,11%	3,11%	9.831	29.493	39.324	16.385	-	-		39.324	55.708
4,39%	4,39%	7.561	22.684	30.246	30.246	27.725	-		30.246	88.217
4,00%	4,00%	2.106	6.317	8.423	2.808	-	-		8.423	11.230
3,69%	3,69%	3.941	11.824	15.766	5.255	-	-		15.766	21.021
4,17%	4,17%	2.563	7.688	10.251	3.417	-	-		10.251	13.668
6,97%	6,97%	22.604	50.859	22.604	-	-	-		73.463	22.604
5,13%	5,13%	12.983	38.949	51.931	21.638	-	-		51.931	73.569
5,00%	5,00%	8.133	60.144	80.193	80.193	120.289	-		68.278	280.674
5,34%	5,34%	2.278	6.833	9.111	1.518	-	-		9.111	10.629
5,35%	5,35%	6.091	18.272	24.363	12.181	-	-		24.363	36.544
4,60%	4,60%	1.182	-	-	-	-	-		1.182	0
0,00%	0,00%	12.337	9.253	-	-	-	-		21.589	0
0,00%	0,00%	434	325	-	-	-	-		759	0
5,34%	5,34%	107.349	322.048	429.397	429.397	858.794	4.723.365		429.397	6.440.952
5,20%	5,20%	68.571	6.495.072	307.886	329.363	729.252	7.647.515		6.563.644	9.014.016
4,65%	4,65%	34.538	8.187	-	-	-	-		42.725	0
4,32%	4,32%	21.010	45.130	65.067	60.173	120.346	15.043		66.140	260.629
5,70%	5,70%	312.508	931.079	1.226.213	1.208.505	2.362.528	18.806.792	175 meses	1.243.587	23.604.037
5,70%	5,70%	312.508	931.079	1.226.213	1.208.505	2.362.528	18.806.792	175 meses	1.243.587	23.604.037
5,54	5,54	54.600	163.800	218.400	218.400	436.799	982.798		218.400	1.856.397
7,98	7,98	40.417	-	-	-	-	-		40.417	0
8,43	8,43	6.356	-	-	-	-	-		6.356	0
7,69	7,69	6.074	-	-	-	-	-		6.074	0
6,14	6,14	0	-	-	-	-	-		0	0
5,87	5,87	82.879	-	-	-	-	-		82.879	0
7,46	7,46	137.127	228.546	-	-	-	-		365.673	0
0,31	0,31	45.321	-	33.847	33.847	67.694	135.395		45.321	270.783
0,0109	0,0109	254.629	-	-	-	-	-		254.629	0
		<b>1.787.814</b>	<b>9.981.816</b>	<b>4.472.969</b>	<b>4.223.993</b>	<b>7.173.288</b>	<b>51.117.700</b>		<b>11.769.628</b>	<b>66.987.946</b>

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
							<b>9.386.876</b>	<b>87.642.902</b>

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

AL 2012	PAGOS MÍNIMOS FUTUROS M\$	VALOR PRESENTE PAGOS MÍNIMOS FUTUROS M\$	INTERÉS M\$
Hasta un año	11.769.626	9.734.374	2.035.251
Entre uno y cinco años	16.224.042	9.157.577	7.066.464
Más de cinco años	50.763.905	35.610.167	15.153.738
<b>Totales</b>	<b>78.757.573</b>	<b>54.502.118</b>	<b>24.255.453</b>

AL 2011	PAGOS MÍNIMOS FUTUROS M\$	VALOR PRESENTE PAGOS MÍNIMOS FUTUROS M\$	INTERÉS M\$
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
<b>Totales</b>	<b>97.671.251</b>	<b>63.992.756</b>	<b>33.678.495</b>

A continuación se describen los contratos de arrendamiento financiero más relevantes:

DEUDOR	RELACIÓN CON MATRIZ	ACREEDOR	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	FECHA TÉRMINO CONTRATO	OPCIÓN DE COMPRA	OPCIÓN DE PREPAGO	COSTO POR RIESGOS
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	1 Sist. Monitoreo Central-4 Maq Anestesis-4 Monitor	05-11-2015	Cuota 61 - 97,56 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Generadores Electroquirurgicos + EQ. Oftalmologico	05-01-2016	Cuota 61 - 65,21 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Camas-Camillas-Torres de Endoscopia	09-11-2015	Cuota 61 - 222,05 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Electrocardiógrafo, Desfibrilador, carros varios,	09-12-2015	Cuota 61 - 108,49 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Leasing Mobiliario y otros ampliación	10-02-2016	Cuota 61 - 419,40 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Equipos Hospitalarios varios	15-09-2015	Cuota 61 - 359,34 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Leasing Instrumental	20-03-2013	Cuota 25 - 45,74 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	Sistemas soporte de equiposLamparas Qirurgicas	20-07-2015	Cuota 61 - 117,44 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco Bice	VideocendoscGastro,MesaOperación, Sistema Ultrasonido	15-07-2016	Cuota 49 - 85,41 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipo RX Arco en C Marca Philips	03-09-2013	Cuota 25 - 116,89 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Ecografos Siemens Modelo Acusom S2000	07-05-2015	Cuota 61 - 143,47 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Paneles Cabecera	24-04-2015	Cuota 60 - 30,73 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Sistema control estacionamientos	24-04-2015	Cuota 61 - 57,52 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Sistema llamado enfermeras	24-04-2015	Cuota 59 - 37,40 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Tomografo Multicorte (SCANNER)	30-04-2014	Cuota 61 - 247,41 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Mobiliario y equipamiento Urgencia	24-05-2015	Cuota 37 - 189,47	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Scanner Multicorte Toshiba, Mod. Aquilion CLX + Wo	30-06-2017	Cuota 61 - 292,58 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipamiento Urgencia	18-02-2015	Cuota - 37 33,24 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipos + Instrumental 36	30-06-2015	Cuota 37 - 88,89 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco BBVA	100 PC HP MS 216	17-01-2013	Cuota 25 - 51,74 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	I.B.M.	Equipos IBM Contrato 0011580 MO0164	28-06-2013	Cuota 36 - 135,03 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	I.B.M.	Equipos IBM Contrato 0011580 MO0166	28-06-2013	Cuota 36 - 4,75 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Bice Vida Cia. De Seguros	Leasing Inmobiliario Avda. Salvador 100 Providencia	31-12-2028	Cuota 240 - 4,378,11 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Banco de Chile	Equipo Osteopulmonar Digital Directo	12-11-2016	CUOTA 61 - 110,35 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Avansalud S.A	Subsidiaria	Bice Vida Cia. De Seguros	Leasing Ampliación Avda. Salvador 100 Providencia	21-10-2030	CUOTA 258 - 2913,4790 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Clinica Bicentenario S.A.	Subsidiaria	Bice Vida y Vida Security	Construcción de una Clínica, un centro médico, un	31-03-2037	UF 1.237.653,18 + IVA	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Megasalud S.A.	Subsidiaria	Banco de Chile	18 Sillones Dentales Siemens Modelo Sirona	07-06-2013	206,45	Incluida en contrato	17,74 UF costo póliza anual, incluida en la cuota
Megasalud S.A.	Subsidiaria	Banco de Chile	15 Sillones Dentales Anthos Italia, Modelo A	17-01-2016	\$ 2.494.056 + IVA	Incluida en contrato	Cuota póliza incluida en cuota/ sin monto. Cualqu
Resonancia Magnetica Avansalud S.A.	Subsidiaria	Banco de Chile	Resonador Magnetico_1	30-04-2013	Cuota 61 405,6420 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora

DEUDOR	RELACIÓN CON MATRIZ	ACREEDOR	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	FECHA TÉRMINO CONTRATO	OPCIÓN DE COMPRA	OPCIÓN DE PREPAGO	COSTO POR RIESGOS
Resonancia Magnetica Avansalud S.A.	Subsidiaria	Banco de Chile	Resonador Magnetico_2	31-03-2018	Cuota 86 201,7206 UF	Incluida en contrato	Seguros y costos destruccion de cargo arrendadora
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	30 de Abril 2013	En cuota 49 por 305,58	Incluida en contrato	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	30 de Abril 2014	En cuota 49 por 210,93	Incluida en contrato	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	02 de Abril 2015	En cuota 48 por 326,10	Incluida en contrato	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	06 de Marzo 2016	En cuota 49 por 354,12	Incluida en contrato	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Serv. Medicos Tabancura	Subsidiaria	Banco Estado	Arriendo Financiero Equipos medicos	08 de Junio 2016	En cuota 49 por 266,46	Incluida en contrato	Bienes Asegurados por el banco (Arrendador)
Soc. Educacional Peñalolen S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en A	07 de enero de 2013	En cuota 45 por UF 3.628,54	Incluida en contrato	Obligación de contratar seguros de cargo de la arr
Soc. Educacional Huechuraba S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en A	07 de enero de 2013	En cuota 98 por UF 1.769,53; 278,26 y 265,95	Incluida en contrato	Obligación de contratar seguros de cargo de la arr
Soc. Educacional Lo Aguirre S.A.	Subsidiaria	Corp Banca Leasing	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en A	15 de junio de 2022	En cuota 181 por UF 796,82	Incluida en contrato	Obligación de contratar seguros de cargo de la arr
Soc. Educacional Temuco S.A.	Subsidiaria	Leasing Andino	Arrendamiento financiero del inmueble ubicado en A	30 de agosto de 2013	En cuota 105 por UF 2.001,21	Incluida en contrato	Obligación de contratar seguros de cargo de la arr

### Bonos Serie A (Inversiones La Construcción S.A.)

Con fecha 28 de julio de 2011, ILC 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 (Inversiones La Construcción S.A.)

Con fecha 28 de julio de 2011, ILC 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.

### Bonos Serie A (Red Salud S.A.)

Con fecha 26 de enero de 2012, Red Salud efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro N°697. 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 6,5%, con pagos de intereses anuales y amortización de capital en una cuota al vencimiento, en junio de 2016.

### Bonos Serie C (Red Salud S.A.)

Con fecha 26 de enero de 2012, Red Salud efectuó una colocación de bonos en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el registro N°698. La serie C (única), fue colocada por un monto de U.F.1.000.000. Estos bonos devengan sobre el capital insoluto una tasa de interés de carátula anual de UF + 4,25%, con pagos de intereses anuales y amortización de capital en 10 cuotas iguales, desde junio de 2022.

Deuda con el público al 31 de diciembre de 2012

### No corriente

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO DE INTERESES (MENSUAL, SEMESTRAL, ANUAL)	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	GARANTÍA	VALOR NOMINAL	MÁS DE 1 AÑO HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS HASTA 10 AÑOS	TOTAL AL 31/12/2012
76.020.458-7	Red Salud	Chile	N°697	Peso	Al vencimiento	21.800.000	6,50%	6,90%		25.353.653	2.834.000	22.519.653	-	25.353.653
76.020.458-7	Red Salud	Chile	N°698	UF	Anual a partir del 30-06-2022	UF 1000000	4,25%	4,20%		35.950.679	1.941.464	1.941.464	32.067.751	35.950.679
94.139.000-5	ILC Inversiones S.A.	Chile	Nro. 671 28/07/2011 (A)	Pesos	Anual	Al vencimiento	6,80%	6,97	Sin garantía	21.800.000	2.964.800	23.282.400	-	26.247.200
94.139.000-5	ILC Inversiones S.A.	Chile	Nro. 672 28/07/2011 (C)	Pesos	Anual	Anual	3,60%	3,92%	Sin garantía	1.500.000	2.466.801	2.466.801	46.595.130	51.528.732
<b>Total</b>										<b>84.604.332</b>	<b>10.207.065</b>	<b>50.210.318</b>	<b>78.662.881</b>	<b>139.080.264</b>

## Corriente

DEUDOR			ACREEDOR			CONDICIONES DE LA OBLIGACIÓN						VENCIMIENTOS		TOTAL AL 31-12-2012		
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	RUT	NOMBRE	PAÍS	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO INTERESES	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA NOMINAL ANUAL	TASA EFECTIVA ANUAL	GARANTÍA	VALOR NOMINAL (2) 30-09-2012	DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	
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	-	1.417.000	1.417.000
94.139.000-5	ILC Inversiones	Chile	-	Público	-	Nro.672 28/07/2011 (C)	UF	Anual	Anual (3)	3,6	3,6	Sin garantía	1.500.000	-	970.732	970.732
76.020.458-8	Red Salud S.A.	Chile	-	Público	-	Nro.697 31/12/2011 (A)	Pesos	Anual	Al vencimiento	6,5	6,5	Sin garantía	21.800.000	-	1.482.400	1.482.400
76.020.458-8	Red Salud S.A.	Chile	-	Público	-	Nro.698 31/12/2011 (C)	uf	Anual	Anual (3)	4,25	4,25	Sin garantía	1.500.000	-	1.233.401	1.233.401
<b>5.103.533</b>																

Deuda con el público al 31 de diciembre de 2011

## No corriente

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO DE INTERESES (MENSUAL, SEMESTRAL, ANUAL)	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA DE INTERÉS NOMINAL	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	GARANTÍA	VALOR NOMINAL	MÁS DE 1 AÑO HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS HASTA 10 AÑOS	TOTAL AL 31/12/2012
94139000-5	ILC Inversiones	Chile	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
94139000-5	ILC Inversiones	Chile	Nro. 672 28/07/2011(B)	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
<b>TOTAL</b>										<b>23.300.000</b>	<b>5.372.555</b>	<b>5.372.555</b>	<b>69.966.099</b>	<b>80.711.209</b>

## Corriente

DEUDOR			ACREEDOR			CONDICIONES DE LA OBLIGACIÓN						VENCIMIENTOS		TOTAL AL 31-12-2011		
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	RUT	NOMBRE	PAÍS	DESCRIPCIÓN	MONEDA	PAGO INTERESES	AMORTIZACIÓN CAPITAL	TASA NOMINAL ANUAL	TASA EFECTIVA ANUAL	GARANTÍA	VALOR NOMINAL (2) 30-09-2012	DE MES 0 HASTA MES 3	DE MES 3 HASTA MES 12	
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	3,6	Sin garantía	1.500.000	-	1.203.878	1.203.878

## (20) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Acreedores varios	3.296.086	3.863.581
Dividendos por pagar	28.396.866	3.928.557
Retenciones	8.139.828	6.559.547
Cuentas por pagar	30.492.417	10.652.634
Beneficios por pagar isapre	15.478.345	13.490.091
Documentos por pagar	4.228.901	3.518.321
Proveedores	7.136.017	19.781.884
<b>Totales</b>	<b>97.168.460</b>	<b>61.794.615</b>

## (21) OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	CALENDARIO	2012 M\$	2011 M\$
Siniestralidad (1)	Sin fecha	68.032	621.301
Gastos de salud (2)	Sin fecha	25.108.004	20.494.897
Gastos de subsidios (3)	Sin fecha	3.543.518	4.463.323
Otras	Sin fecha	96.135	394.511
<b>Totales</b>		<b>28.815.689</b>	<b>25.974.032</b>

(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 aquellas 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.

	CALENDARIO	2012 M\$	2011 M\$
Plan tercera edad	Sin fecha	100.976	103.374
Reservas técnicas	Sin fecha	64.691.926	98.625.496
<b>Totales</b>		<b>64.792.902</b>	<b>98.728.870</b>

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 Sobrevivencia.

El movimiento de las provisiones durante el período 2012 y 2011 es el siguiente:

CORTO PLAZO	SINIESTRALIDAD M\$	GASTOS DE SALUD M\$	SUBSIDIOS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
Saldos al 01-01-2012	621.301	20.494.897	4.463.323	394.511	25.974.032
Provisiones adicionales	-	8.488.850	1.770.857	-	10.259.707
Disminuciones producto de pagos	(553.269)	(3.875.743)	(2.690.662)	(298.376)	(7.418.050)
<b>Saldos al 31-12-2012</b>	<b>68.032</b>	<b>25.108.004</b>	<b>3.543.518</b>	<b>96.135</b>	<b>28.815.689</b>

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	-	2.231.977	2.968.460	-	5.200.437
Disminuciones producto de pagos	(599.687)	-	-	(301.116)	(907.803)
<b>Saldos finales al 31-12-2011</b>	<b>621.301</b>	<b>20.494.897</b>	<b>4.463.323</b>	<b>394.511</b>	<b>25.974.032</b>

LARGO PLAZO	PLAN TERCERA EDAD M\$	RESERVAS TÉCNICAS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
Saldos al 01-01-2012	103.374	98.625.496	-	98.728.870
Provisiones adicionales	9.880	103.756.681	-	103.766.561
Disminuciones producto de pagos	(12.278)	(137.690.251)	-	(137.702.529)
<b>Saldos finales al 31-12-2012</b>	<b>100.976</b>	<b>64.691.926</b>	<b>-</b>	<b>64.792.902</b>

LARGO PLAZO	PLAN TERCERA EDAD M\$	RESERVAS TÉCNICAS M\$	OTRAS PROVISIONES M\$	TOTAL M\$
Saldos al 01-01-2011	166.861	81.246.607	87.411	81.500.879
Provisiones adicionales	11.390	115.822.080	-	115.833.470
Disminuciones producto de pagos	(74.877)	(98.443.191)	(87.411)	(98.605.479)
<b>Saldos al 31-12-2011</b>	<b>103.374</b>	<b>98.625.496</b>	<b>-</b>	<b>98.728.870</b>

## (22) PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	2012 M\$	2011 M\$
Participaciones del personal	2.183.616	2.812.004
Vacaciones por pagar	5.076.656	4.537.295
Bono desempeño por pagar	2.941.719	2.505.812
Participación Directorio por pagar	1.081.987	652.101
Comisiones y remuneraciones por pagar	729.913	496.963
Bono vacaciones por pagar	355.452	328.957
<b>Obligaciones por beneficios a los empleados</b>	<b>12.369.343</b>	<b>11.333.132</b>

En el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, la subsidiaria AFP Hábitat, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012. 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.

	2012 M\$	2011 M\$
Indemnización por fallecimiento	142.705	127.523
Indemnización por renuncia voluntaria	280.337	234.709
<b>Total obligaciones por beneficio post empleo</b>	<b>423.042</b>	<b>362.232</b>

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficios post-empleo de largo plazo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

#### Bases actuariales utilizadas

	2012	2011
Tasa de descuento	5%	5%
Tasa de incremento salarial	0%	0%
Índice de rotación	2%	2%
Índice de rotación por necesidad de la empresa	5%	5%
Edad de retiro		
Hombre	65	65
Mujer	60	60
<b>Tabla de mortalidad</b>	<b>RV-2009</b>	<b>RV-2009</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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:

	2012 M\$	2011 M\$
Saldos iniciales	362.232	355.343
Costos de los servicios del ejercicio corriente	77.017	48.308
Costos por intereses	18.112	17.767
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en otros registros	17.292	(30.502)
Beneficios pagados en el ejercicio	(51.611)	(28.684)
<b>Obligaciones por beneficio a los empleo</b>	<b>423.042</b>	<b>362.232</b>

### (23) OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El desglose de esta partida al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente

	2012 M\$	2011 M\$
Ingresos anticipados colegiaturas	5.040.680	4.534.534
Cotizaciones anticipadas	318.121	365.981
Cotizaciones por pagar	12.940	3.652
Cuotas incorporación anticipadas	42.024	38.429
<b>Totales</b>	<b>5.413.765</b>	<b>4.942.596</b>

## (24) CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo y sus Subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

### (a) Garantías directas

CONSOLIDADO ACREEDOR	DEUDOR	RELACIÓN CON MATRIZ	TIPO DE GARANTÍA	TIPO DE ACTIVO COMPROMETIDO	VALOR DEL ACTIVO COMPROMETIDO	2012	2011	AÑO DE LIBERACIÓN GARANTÍA
BBVA	Megasalud S.A	Subsidiaria	Hipotecaria	Bienes Raíces La Florida, Conchalí y Ñuñoa	6.620.899	3.715.267	4.233.677	2014
BBVA	Megasalud S.A	Subsidiaria	Hipotecaria	Bien Raíz Gran Avenida	3.029.009	1.264.921	1.424.589	2013
Banco BICE	Clinica Avansalud	Subsidiaria	Hipotecaria	Depósito a Plazo en Garantía	673.672	673.672	639.245	2013
Banco de Chile	Soc. Educ. Chicureo S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	3.574.135	3.765.615	2.986.322	2025
Banco de Chile	Soc. Educ. Curauma S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	4.489.811	4.725.166	-	2027
Corpbanca	Soc. Educ. Lo Aguirre S.A	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	2.274.301	1.325.192	1.390.793	2022
Corpbanca	Soc. Educ. Machali S.A.	Asociada	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	3.639.562	3.026.955	3.705.382	2022
Corpbanca	Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	3.105.208	1.837.881	1.924.171	2030
Scotiabank	Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	3.551.651	2.754.902	2.808.012	2027
Scotiabank	Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y Edificaciones	2.989.626	2.892.598	2.945.020	2027
<b>Totales</b>						<b>33.947.874</b>	<b>25.982.169</b>	<b>22.057.211</b>

### (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 UF110.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF115.500.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF90.000.
- Sociedad Educacional Curauma S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF5.000.
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF5.000.
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF134.000.
- Sociedad Educacional Machalí S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF85.000.
- Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF110.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF120.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF24.360.
- Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A., a favor del Banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF116.407.
- Sociedad Educacional Puerto Montt S.A., a favor del Banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF139.182.
- Sociedad Educacional Machalí S.A. a favor de Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF34.76
- Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A. a favor de Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF26.811
- Sociedad Educacional Chicureo S.A. a favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos por UF30.000
- Sociedad Educacional Curauma a favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF200.000

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 UF120.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF115.500.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF90.000.
- Sociedad Educacional Chicureo S.A. a favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF30.000.
- Sociedad Educacional Curauma S.A. a favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF200.000.

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 UF110.000.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF90.000.
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF30.000.
- Sociedad Educacional Curauma S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF200.000.

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 UF110.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF115.500.
- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF30.000.
- Sociedad Educacional Curauma S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF200.000.

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 UF85.000.
- Sociedad Educacional Machalí S.A., en favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF34.762.

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 UF85.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF50.021.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF24.360.
- Sociedad Educacional Machalí S.A., a favor del Banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF34.762.

La **Sociedad Educacional Chicureo S.A.**, subsidiaria de la matriz se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educacional Chicureo S.A., en favor del Banco Banco de Chile para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF200.000.

### **(c) Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

Otras contingencias:

#### **Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia y de Renta Vitalicia**

El Artículo N°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 Nos.73, 77 y 78, la garantía del Estado cubriría 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 sobrevivencia y de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la garantía estatal, de acuerdo a lo señalado en el Artículo N°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 de 2012 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\$6.044.585

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 UF45. 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 1 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 N°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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a otras restricciones.

#### (e) Juicios

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012, es el siguiente:

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
Centro de Diagnostico Clínica Tabancura S.A.	273.000	Santiago	11° Juzgado Civil de Santiago	C-13.282-2009	Se trata de una demanda entablada por Metrogas por consumos de gas subfacturados, entre Julio de 2004 a mayo de 2008, mediante la cual plantea la existencia de un enriquecimiento sin causa por parte del Centro de Diagnóstico, por lo que a través de esta acción judicial se solicita se nos condene a pagar las diferencias no cobradas por Metrogas por el suministro de gas natural del período indicado, por la suma de doscientos setenta y tres millones de pesos.	Metrogas con Centro de Diagnóstico Clínica Tabancura	El 28 de Julio de 2009, se notifica la demanda. El 22 de Octubre de 2009, se rechazaron excepciones dilatorias . El 4 de Noviembre de 2009, se contestó demanda y luego de escritos de réplica y dúplica, el 1 de Diciembre de 2009 se efectuó el comparendo conciliación sin resultados. El 4 de Enero de 2010, se recibió a prueba, se rindieron las pruebas de cada parte y con fecha 15 de Junio de 2010, se citó a las partes a oír sentencia, la cual se dictó el 11 de Enero de 2012, rechazando en todas sus partes, con costas, la demanda interpuesta. Dicha sentencia fue apelada el 25 de Enero de 2012, concediéndose el recurso el 27 de Enero de 2012, sin que a la fecha se haya remitido el expediente a la Corte de Santiago.
Centro de Diagnostico Clínica Tabancura S.A.	25.000	Santiago	Juez Arbitro Guillermo Troya	Sin Rol	Juicio civil de indemnización de perjuicios	Fernández Wolf, Felipe con Centro de Diagnóstico Clínica Tabancura	El 9 de Noviembre de 2011 se presentó la demanda, la que contestamos el 2 de Diciembre de 2011, y se efectuó comparendo de conciliación el 15 de Diciembre de 2011, sin que a la fecha se haya recibido a prueba la causa.
Clínica Avansalud S.A	65.000	Santiago	7° Juzgado Civil	C-17.007-2010	Indemnización de Perjuicios	Flores con Clínica Avansalud S.A y otro	Probatorio vencido, con diligencias probatorias pendientes
Clínica Avansalud S.A	20.000	Santiago	25° Juzgado Civil	C-24.139-2010	Indemnización de Perjuicios	Olivares con Clínica Avansalud S.A y otro	Expediente archivado,aún sin resolver excepciones dilatorias opuestas por la Clínica en contra la demanda y pendiente notificación de la demanda al codemandado.
Clínica Avansalud S.A	200.000	Santiago	8° Juzgado Civil	C-50.482-2012	Indemnización de Perjuicios	Razeto Clínica Avansalud S.A. y otro	Excepciones dilatorias opuestas por nuestra defensa.

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
Clínica Iquique	16.527	Iquique	Tercer J.L. en lo civil de la ciudad de Iquique	* Quiebra Shield S.A. ROL C- 1966-2005	Ex trabajadores Shield S.A. - antiguo procedimiento	Quiebra Shield S.A.	El termino probatorio se encuentra actualmente vencido
Clínica Iquique	3.800	Iquique	Procedimiento Ordinario	Laboral	S-5 Braulio Rivera Rivera	D. Practicas Desleales	Etapa Sentencia
Clínica Iquique	10.000	Iquique	Procedimiento Ordinario	Laboral	S-5 Julia Pezzopane Buendía	Despido injustificado	Se encuentra en espera de Audiencia preparatoria
Clínica Iquique	8.000	Iquique	Procedimiento Ordinario	Laboral	S-5	Despido injustificado	Se encuentra en espera de Audiencia preparatoria
Clínica Iquique	33.000	Iquique	Procedimiento Ordinario	Laboral	S-5 Sindicato Clínica Iquique	D. Practicas Desleales	Se encuentra en espera de Audiencia preparatoria
Clínica Iquique	4.020	Iquique	Procedimiento Ordinario	Laboral	S-5	Cobro prestaciones laborales	Se encuentra en espera de Audiencia de Juicio
Clínica Iquique	4.012	Iquique	1º Juzgado letras Iquique	Nº C 1358/2012	Civil: Juicio Ejecutivo	"Clínica Iquique con Prieto"	Etapa Sentencia Corte Suprema
MEGASALUD S.A.	15.000	Santiago	17º Juzgado Civil de Santiago	C-5657-2009	Juicio civil de indemnización de perjuicios	Cornejo Lira , María con Megasalud S.A.	La complejidad del asunto es normal, y actualmente la causa está en estado de notificarse a Megasalud la resolución que ordena rendir prueba. Se estima que el resultado debiera ser favorable a Megasalud S.A.
MEGASALUD S.A.	50.000	Santiago	23º Juzgado Civil de Santiago	C-25537-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicio	Ojeda con Pimentel	Con fecha 18 de noviembre de 2011, Megasalud S.A. interpuso excepciones dilatorias, y el 2 de diciembre de 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.	154.175	Santiago	22º Juzgado Civil de Santiago	C-36.932-2009	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicio	Inmobiliaria Recoleta Sur Limitada con Megasalud S.A.,	Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa de esta apelación. Sin embargo, podemos estimar razonablemente como riesgo máximo, es caso de ser adverso dicho resultado, una cifra aproximada de UF 6.750.
MEGASALUD S.A.	18.625	Santiago	9º Juzgado Civil de Santiago	C-5410-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicio	"Mondría Morales, Natalia Andrea con Cominetti Infanti, Lidia y Megasalud"	El 27 de junio de 2011 la demandante solicita corrección del procedimiento, sin que dicha presentación haya sido resuelta.
MEGASALUD S.A.	60.000	Santiago	14º Juzgado Civil de Santiago	C-29272-2011	Juicio por indemnización de perjuicios	"Tapia con Ibacache"	A la fecha no se ha contestado la demanda por ninguna de las partes demandadas por no haberse notificado aún la demanda a la Dra. Ibacache. No hay certeza del resultado final de este juicio, pero razonablemente, estimamos como riesgo máximo de pérdida para la compañía, en caso de serle adverso dicho resultado, una cifra aproximada a MM\$60.-
MEGASALUD S.A.	50.000	Concepción	3º Juzgado Civil de Concepción	C-2996-2010	Juicio por indemnización de perjuicios	"Riquelme con Frené y Megasalud"	No hay certeza del resultado final de este juicio, pero razonablemente, estimamos como riesgo máximo de pérdida para la compañía, en caso de serle adverso dicho resultado, una cifra aproximada a MM\$50.-
MEGASALUD S.A.	\$72.463.034	Santiago	2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	O-3781-2012	Se trata de una demanda por presunto despido injustificado interpuesta por un grupo de 7 trabajadores de empresa proveedora de servicios de aseo y mantención contratada por Megasalud. Los demandantes piden indemnización por años de servicios más recargos, reajustes, intereses y costas.	"Constanzo Contreras y Otros con Achondo y Otros"	No hay certeza del resultado final de este juicio.

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
MEGASALUD S.A.		Santiago	1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	O-3702-2012	Se trata de una demanda por presunto despido injustificado interpuesta por un grupo de 7 trabajadores de empresa proveedora de servicios de aseo y mantención contratada por Megasalud. Los demandantes piden indemnización por años de servicios más recargos, reajustes, intereses y costas.	"Parada Parada y Otros con Achondo y Otros"	No hay certeza del resultado final de este juicio.
MEGASALUD S.A.		Santiago	2º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	O-3747-2012	Se trata de una demanda por presunto despido injustificado interpuesta por un grupo de 6 trabajadores de empresa proveedora de servicios de aseo y mantención contratada por Megasalud. Los demandantes piden indemnización por años de servicios más recargos, reajustes, intereses y costas.		
	"Sepúlveda Segovia y Otros con Achondo y Otros"	No hay certeza del resultado final de este juicio.					
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	102.600	Santiago	1º Juzgado Civil de Santiago	C-9706-2011	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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 dúplica. Otros demandados: Dr. Roberto Hopmann Klestadt
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	350.000	Santiago	1º Juzgado Civil de Santiago	C-25.460-2011	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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	Santiago	3º Juzgado Civil de Santiago	C-32.242-2011	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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	Santiago	5º Juzgado Civil de Santiago	C-36.836-2010	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	665.684	Santiago	16° Juzgado Civil de Santiago	C-23.171-2007	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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 Junio 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	Santiago	17° Juzgado Civil de Santiago	C-31.794-2009	Juicio civil de indemnización de perjuicios	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 confirmó 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	Santiago	19° Juzgado Civil de Santiago	C-252-2005	Juicio civil de indemnización de perjuicios	Gaete Valdebenito, Sonnia 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.

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
SERVICIOS MEDICOS TABANCURA S.A.	70.700	Santiago	30° Juzgado Civil de Santiago	C-11.187-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de p	Walker Mateljan, Zlato con Servicios Médicos Tabancura S.A.-Ibieta Sotomayor y Verdugo Bravo	El 14 de Julio de 2011, se nos notifica la demanda. El 5 de Agosto de 2011, opusimos excepciones dilatatorias, las cuales a la fecha aún no se resuelven, ya que los codemandados Ibieta y Verdugo, dedujeron incidentes de nulidad por no haber pasado en forma previa por el procedimiento de mediación (lo mismo que alegamos vía excepción dilatoria), acogiéndose uno de los incidentes de nulidad por falta de la mediación, con fecha 6 de Octubre de 2011, misma fecha en que se rechazó el incidente de nulidad del Dr. Ibieta por falta de emplazamiento. Tales resoluciones fueron apeladas por demandante y demandado el 13 de Octubre de 2011, recursos concedidos en el sólo efecto devolutivo el 25 de Noviembre de 2011, los cuales ingresaron a la Corte de Santiago el 15 de Diciembre de 2011, con los Roles N° 9363-2011 y 9359-2011, decretándose el 9 de Marzo de 2012 la acumulación del Ingreso Corte 9123-2011 al Ingreso Corte 9124-2011. Se encuentra con decreto en relación, sin que a la fecha aún se ponga en Tabla. En primera instancia por resolución de 25 de Noviembre de 2011, se dispuso no continuar adelante con la tramitación del juicio a la espera de ser fallados los recursos de apelación señalados. Otros demandados: Manuel Fernando Ismael Verdugo Bravo y Carlos Alberto Ibieta Sotomayor
Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.	200.000	Santiago	Santiago	3° Juzgado Civil de Santiago	C-7149-2011	Indemnización de perjuicios Responsabilidad Extrac	Pendiente
Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.	45.000	Santiago	Santiago	1° Juzgado Civil de Santiago	C-9862-2012	Incumplimiento de Contrato con indemnización de pe	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, en relación. 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. Actualmente la causa se encuentra con recurso de apelación. Rol Corte 9467-2011
Isapre Consalud	\$400.000.000	Santiago	22° Juzgado Civil	C-38545-2009	Indemnización de Perjuicios	Bugueño Núñez con Isapre Consalud	Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones, en relación. Rol Corte 7225-2012
Isapre Consalud	\$300.000.000	Santiago	22° Juzgado Civil	C-16523-2011	Indemnización de Perjuicios	Torres Diaz y otros con Isapre Consalud	Causa archivada en el Tribunal.
Isapre Consalud	\$225.000.000	Santiago	29° Juzgado Civil	C- 15179-2012	Indemnización de Perjuicios	Urzúa Moll y otros con Isapre Consalud	7 de diciembre de 2012 se recibe la causa a prueba.
Isapre Consalud	\$150.000.000	Temuco	2° Juzgado Civil	C-1035-2012	Indemnización de Perjuicios	Adrián Raúl Gauto con Isapre Consalud	Se está a la espera de la resolución que resuelve las excepciones dilatorias presentadas por nuestra parte el 15 de noviembre de 2012.
Isapre Consalud	\$120.000.000	Temuco	1° Juzgado Civil	C-406-2012	Indemnización de Perjuicios	Christian Pflaumer Álvarez	16 de noviembre de 2012 se recibe la causa a prueba.
Isapre Consalud	\$84.000.000	Talca	4° Juzgado Civil	C-2719-2011	Indemnización de Perjuicios	Troncoso Escalona con Isapre Consalud	10 de diciembre de 2012 se realizó audiencia de conciliación.
Isapre Consalud	\$71.700.000	Santiago	3° Juzgado Civil	C-25362-2011	Indemnización de Perjuicios	Llancaman Marihual con Isapre Consalud	27 de diciembre de 2012, se recibe la causa a prueba.
Isapre Consalud	\$50.000.000	Santiago	18° Juzgado Civil	C-14902-2012	Indemnización de Perjuicios	Mendoza Hall con Isapre Consalud	29 de octubre de 2012, se interpone recurso de reposición por nuestra parte.
Isapre Consalud	\$40.000.000	Temuco	2° Juzgado Civil	C-4587-2001	Indemnización de Perjuicios	Retamal Arévalo con Isapre Consalud	10 de septiembre de 2012, se recibió la causa a prueba.
Isapre Consalud	\$13.000.000	Concepción	3° Juzgado Civil	C-7739-2011	Cumplimiento de Contrato	Diaz Uribe con Isapre Consalud	18 de diciembre de 2012, se confirma la sentencia apelada por nuestra parte.
Isapre Consalud	\$2.000.000	Santiago	18° Juzgado Civil	C-8159-2012	Cumplimiento de Contrato	Bustos Arrieta con Isapre Consalud	1 de agosto de 2012, se contestó la demanda

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	\$40.000.000	Concepción	Segundo Juzgado Civil de Concepción	Juicio Rol N° 306-2003	Siniestro seguros generales	Trasportes La Cabaña Ltda. (*)	Juicio Rol N° 306-2003 del segundo Juzgado Civil de Concepción: En este juicio participa Trasportes La Cabaña Ltda., quien es asegurado de la compañía. Por sentencia de fecha 6 de octubre del 2008, la Corte de Apelaciones de Concepción, condeno solidariamente a la Municipalidad de Lota, al contratista Ingetal Ingeniería Construcción S.A., y al Sub Contratista Áridos y Trasportes La Cabaña Ltda., y su chofer Francisco Palma Barra, al pago de la suma \$ 40.000.000.-, al actor Ramón Jesús Concha Villagrán, al pago de \$ 40.000.000.- a la actora Cristina Magaly Navarro Díaz, y \$ 15.000.000.- a Miriam Jeannette Concha Navarro, por daño moral, mas reajustes e intereses, pero sin costas. Hasta la fecha no tenemos conocimiento que se haya solicitado el cumplimiento incidental del fallo o su cumplimiento forzado en un juicio ejecutivo.
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	\$3.500.000	Concepción	Corte de Apelaciones de Concepción	Juicio Rol N° 39,016	Siniestro seguros generales	Empresa de Movimientos de Tierra (*)	b) Juicio Rol N° 306-2003 del segundo Juzgado Civil de Concepción: En este juicio participa Transportes La Cabaña Ltda., quien es asegurado de la compañía. Por sentencia de fecha 06 de Octubre del 2008, la corte de Apelaciones de Concepción, condenó solidariamente a la Municipalidad de Lota, contratista Ingetal Ingeniería Construcción S.A. y al Sub Contratista Áridos y Transportes La Cabaña Ltda., y su chofer Francisco Palma Barra, al pago de la suma de \$ 40.000.000.- a la actora Cristina Magaly Navarro Díaz y \$15.000.000.- a Miriam Jeanette Concha Navarro, por daño moral, mas reajustes e intereses, pero sin costas, Hasta la fecha el asegurado no ha informado a la Compañía del cumplimiento incidental del fallo o del cumplimiento forzado del mismo en un juicio ejecutivo.
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	\$38.200.000	Santiago	32° Juzgado del Crimen de Santiago	Juicio Rol N° 53-2002	Siniestro seguros generales	Maria Eugenia de la Barra Doñas (*)	c) Juicio Rol N° 53-2002 del 32° Juzgado del Crimen de Santiago: En este Juicio existe una querrela en contra de la Aseguradora Maria Eugenia de la Barra Doñas como autora de cuasidelito de lesiones graves. Además se demanda el pago de una serie de indemnizaciones de perjuicios por un total del \$38.200.000.- más intereses, reajustes y costas. Hasta la fecha no se tiene conocimiento acerca de una sentencia condenatoria en contra de la compañía.
Admsitradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	10.000	Santiago	6° Juzgado Civil (rd-sd)	C-33398-2011	Indemnización de perjuicios \$ 44,200.000	Gutiérrez con AFP Habitat y Otros (AFC y AFP Capital)	16/05/2011 contestada demanda. Idem 22/6/2011 Id al 13/07/2011, al 23/8/2011 , al 26/79/2011, al 13/1072011. Al 3/11/2011 Pendiente réplica del demandante Idem al 26/12/2011, al 17/12/2012 al 25/01/2012 y al 05/03/2012 y al 07/05/12. Evacuada la réplica. Pendiente citación a conciliación al 29/05/12. 18/6 No hubo conciliación, pendiente periodo probatorio. 25/06/2012, y 08/08/2012 id.21/8 notificado auto de prueba Pendiente término probatorio 24/08/12 Id. al 24/09/12. Idem al 21/12/12
Admsitradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	10.000	Santiago	14° Civil Stgo	C-4199-2012	Indemnización perjuicios por publicación en Boletín Laboral	Ahumada con Habitat,	Demanda notificada el10/05/2012.Se contesta la demanda el 29/05/2012. Pendiente réplica de la demandante. 25/06/2012 y 08/08/2012 Id.24/08/12 Id. al 24/09/12. Idem
Admsitradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	6.000	Santiago	24 Civil Santiago	C-23055-2012	Indeminización de perjuicios por pérdida de rentabilidad	Monje Corrial con AFP Habitat	Notificada la demanda. Contestada el 09/01/13
Admsitradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	50.000	Santiago	8° Civil santiago	C-48992-2012	indemnización de perjuicios-representante legal	Boada con AFP Habitat	Contestada la demanda, Traslado duplica. Pendiente probatorio. Id. al 21/12/12

SOCIEDAD	CUANTÍA M\$	JURISDICCIÓN	TRIBUNAL	RIT	MATERIA	CARATULADO	ESTADO
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	S/C	Temuco	CA Temuco	2076/2012	Recurso de protección Reclamo de Bono Rec.	Navarro con AFP, SP e IPS	Habitat informó. Pendiente vista de la causa.
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	S/C	Valparaíso	CA Valparaíso		Recurso de protección.Reclamo por rebaja de pensión		21/09/12 Informado a C.A. 3/10/12 CA pide informe a AFP Capital. Id al 08/01/2013
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.	20.136	La Serena	Juzgado del Trabajo de La Serena	O-353-2012	Despido injustificado (incumplimiento grave)	González c/ AFP Habitat	Pendiente contestación demanda. Audiencia preparatoria 19/12/2012. Audiencia de juicio 21/1/2012.

### 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 prórrogado 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 cobrare 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.

## (25) SANCIONES

### De la Superintendencia de Pensiones

Al 31 de diciembre de 2012, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de la Superintendencia de Pensiones:

Con fecha 6 de junio de 2012, por Resolución N° 037, notificada el 7 de junio de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó la sanción de censura por Informar al IPS un factor actuarial justo erróneo respecto de sus afiliados, lo que produjo una alteración en el beneficio de Aporte Previsional Solidario respecto de ellos. Esta sanción está ejecutoriada.

Con fecha 17 de agosto de 2012, por Resolución N° 051, notificada el 21 de agosto de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa por 200 UF por incurrir en irregularidades en el tratamiento de fondos transferidos por el IPS para el pago APS. Esta sanción está ejecutoriada.

Con fecha 17 de agosto de 2012, por Resolución N° 056, notificada el 10 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó la sanción de censura por infringir la normativa vigente al invertir recursos del Fondo E en instrumentos restringidos.

Con fecha 18 de octubre de 2012, la Superintendencia de Pensiones notificó a la Administradora la aplicación de la multa de 400 UF, por Resolución N° 072, de 9 de octubre de 2012, por infringir lo dispuesto en los artículos N° 4 bis; N° 69 incisos primero y segundo, en relación con los artículos N° 17 segundo; N° 54 y N° 59, todos del D.L. N° 3500, de 1980, en la determinación, cobro y pago de prima del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Con fecha 17 de enero de 2011, por Resolución N°2, 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 N°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°3, 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°13, 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°46, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa por UF200 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°52, 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 UF3.500 por errores en la calificación en la cobertura del seguro de 69 casos de pensión. Esta sanción no está ejecutoriada.

#### **La Superintendencia de Salud cursó las siguientes multas:**

En agosto de 2012, Isapre Consalud fue sancionada por problemas en el ingreso de afiliados. La multa cursada fue de M\$7.994

En septiembre de 2012, Isapre Consalud fue sancionada por contestar problemas fuera de plazo. La multa cursada fue de M\$5.710

En octubre de 2012, Isapre Consalud fue sancionada por compensar deudas con el Servicio Agrícola y Ganadero. La multa cursada fue de M\$6.852

En octubre de 2012, Isapre Consalud fue sancionada por comunicar negativas de cobertura fuera del plazo de 20 días fijados por la normativa. La multa fue de M\$4.568

En enero de 2012, mediante resolución exenta N°43, Isapre Consalud fue sancionada por no devolver, en algunos casos, excesos de cotización en planes grupales o colectivos. La multa cursada fue de UF600.

En octubre 2011, mediante resolución exenta N°727, Isapre Consalud S.A. fue sancionada por 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 N°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 Compin, en el pago de los Subsidios por Incapacidad laboral reclamados de acuerdo a los establecido en el Artículo N°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.

## (26)ARRIENDOS OPERATIVOS

**(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:**

	2012 M\$	2011 M\$
Hasta un año	2.105.113	1.349.167
Entre un año y cinco años	4.182.101	3.809.332
Más de cinco años	6.391.456	5.926.921
<b>Totales</b>	<b>12.678.670</b>	<b>11.085.420</b>

**(b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administración no ha efectuado subarrendos operativos.**

**(c) Las cuotas de arrendamientos operativos reconocidos como gastos en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 alcanza la suma de M\$1.998.501 y M\$1.572.326, 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.

**(27) PATRIMONIO NETO**

**Movimiento Patrimonial**

**(a) Capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2012, el capital pagado asciende a M\$239.852.287 y se encuentra dividido en 100.000.000 de 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.

Con fecha 16 de abril de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital en la suma de M\$96.227.378, mediante la emisión de 13.717.972 acciones de pago. De esta forma, una vez suscritas y pagadas las acciones emitidas, el capital de la Sociedad ascenderá a la suma de M\$310.000.000.

La misma Junta acordó realizar, previo al aumento de capital, un canje de acciones en una razón de 2,6 nuevas acciones por cada acción antigua, elevando de esta forma el número de acciones de la Sociedad a la cifra de 96.282.038, las que sumadas a la nueva emisión completan un total de 110.000.000 acciones. El referido canje se materializó con fecha 12 de junio de 2012.

Con fecha 20 de julio de 2012, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un libro de órdenes, 3.687.991 acciones de oferta primaria. Producto de esta colocación, el número de acciones pagadas quedó en 99.981.743, y el capital social en la suma de M\$239.724.220, con un sobreprecio en la colocación de acciones de M\$171.713.

Con fecha 20 de noviembre de 2012, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un libro de órdenes, 18.257 acciones de oferta primaria. Producto de esta colocación, el número de acciones pagadas quedó en 100.000.000, y el capital social en la suma de M\$239.852.287.

**(b) Política de dividendos**

De acuerdo al artículo vigésimo cuarto de los estatutos de la Sociedad, la Junta Ordinaria de Accionistas debe acordar la distribución de utilidades que en cada ejercicio resulte del balance anual que ella apruebe.

La forma, oportunidad y modalidades de pago será la establecida en la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento. Sin perjuicio de lo anterior, el dividendo mínimo obligatorio a repartir ascenderá al 30% de la utilidad líquida del ejercicio, salvo acuerdo en contrario adoptado por la respectiva Junta.

### (c) Cambios en otras reservas

Durante el períodos 2012 y 2011, el movimiento de otras reservas es el siguiente:

DETALLE	RESERVA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL M\$	RESERVA FUTUROS CONTINGENCIAS M\$	RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIOS POR CONVERSIÓN M\$	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS M\$	RESERVA APORTE DE CAPITAL POR FUSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$	TOTALES M\$
Saldos iniciales al 01-01-2012	4.295.530	-	-	1.440.220	94.076.329	143.076	99.955.155
Más:							
Efecto restructuración subsidiarias	-	-	-	-	-	(9.499)	(9.499)
<b>Saldos finales al 31-12-2012</b>	<b>4.295.530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.440.220</b>	<b>94.076.329</b>	<b>133.577</b>	<b>99.945.656</b>

DETALLE	RESERVA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL M\$	RESERVA FUTUROS CONTINGENCIAS M\$	RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIOS POR CONVERSIÓN M\$	RESERVA DE FILIALES Y COLIGADAS M\$	RESERVA APORTE DE CAPITAL POR FUSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$	TOTALES M\$
Saldos iniciales al 01-01-2011	4.295.530			1.440.220	94.076.329	(5.646.559)	94.165.520
Más:							
Efecto restructuración subsidiarias						5.789.635	5.789.635
<b>Saldos finales al 31.12.2011</b>	<b>4.295.530</b>			<b>1.440.220</b>	<b>94.076.329</b>	<b>143.076</b>	<b>99.955.155</b>

### (d) Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	88.207.217
Resultado ejercicio 2011	81.570.269
Dividendos distribuidos	(44.791.145)
Resultado fusión Megalab S.A.	21.272
Efecto restructuración subsidiaria	(5.996.667)
<b>Saldo final al 31-12-2011</b>	<b>119.010.946</b>
Resultado ejercicio 2012	83.031.193
Dividendos pagados	(114.323.919)
Efecto restructuración subsidiarias	(31.080)
<b>Saldo final al 31-12-2012</b>	<b>87.687.140</b>

## (28) INTERÉS NO CONTROLADOR

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

SOCIEDAD	SUBSIDIARIA	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO		PATRIMONIO		RESULTADO	
		2012 %	2011 %	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
IM Trust Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,53	2,62	5.818.028	9.472.115	1.085.382	1.562.892
Inversiones Unión Española S.A.	AFP Hábitat S.A.	3,70	3,70	14.054.725	13.369.421	2.621.979	2.205.945
Larraín Vial Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	2,34	2,30	8.883.851	8.315.216	1.657.327	1.372.005
Inmobiliaria Los Lleuques	AFP Hábitat S.A.	1,33	1,33	5.037.453	4.808.364	939.762	793.377
Penta Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,51	0,73	1.921.896	2.639.177	358.539	435.462
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,69	1,09	2.626.993	3.940.689	490.079	650.211
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,09	1,05	4.155.290	3.796.077	775.190	626.350
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	1,53	1,41	5.817.916	5.097.589	1.085.361	841.099
Collados Núñez Modesto	AFP Hábitat S.A.	1,00	1,00	3.800.577	3.615.311	709.017	596.524
Inmobiliaria Duero	AFP Hábitat S.A.	-	0,71	-	2.566.871	-	423.532
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	AFP Hábitat S.A.	-	0,63	-	2.277.646	-	375.810
Santander S.A. Corredores de Bolsa	AFP Hábitat S.A.	1,55	0,61	5.902.646	2.205.340	1.101.168	363.880
BCI Corredores de Bolsa S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,85	0,58	3.230.010	2.096.880	602.574	345.984
Inversiones Megeve Dos Ltda.	AFP Hábitat S.A.	0,57	0,57	2.147.774	2.060.727	400.678	340.019
Cía. de Inversiones La Española S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,56	0,56	2.129.320	2.024.574	397.235	334.053
Inversiones Covadonga S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,56	0,56	2.126.122	2.024.574	396.639	334.053
Inversiones Tacora S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,55	0,55	2.079.007	1.988.421	387.849	328.088
Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	AFP Hábitat S.A.	2,49	0,60	9.480.742	2.169.187	1.768.680	357.914
Corporación de Desarrollo Tecnológico C. Ch. C	AFP Hábitat S.A.	0,51	0,51	1.919.292	1.483.809	358.053	304.227
Sociedad de Ahorro Villuco S.A.	AFP Hábitat S.A.	0,62	0,62	2.339.626	2.241.493	436.469	369.845
Negocios y Valores S.A. C. de B.	AFP Hábitat S.A.	0,63		2.411.337		449.847	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C.	Red Salud S.A.	10,02	10,02	13.268.136	12.271.077	462.538	134.450
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Red salud S.A.	-	9,16	-	11.217.871	-	122.910
Nixus Marketplace S.A.	Iconstruye S.A.	7,34	7,34	134.693	193.175	47.415	37.593
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Iconstruye S.A.	10,00	10,00	183.435	263.181	64.574	51.217
Inversiones y Asesorías Bartel Oliver Ltda.	Iconstruye S.A.	6,25	6,62	114.637	174.226	40.355	33.905
Inversiones Santa Ana Ltda.	Iconstruye S.A.	6,62	6,25	121.381	164.488	42.729	32.010
Inversiones La Hiedra s.A.	Iconstruye S.A.	4,00	4,00	73.374	105.272	25.829	20.487
Varios Accionistas AFP Hábitat S.A.	AFP Hábitat S.A.	10,54	10,79	37.696.202	39.369.156	7.032.414	6.436.492
Varios Accionistas Iconstruye S.A.	Iconstruye S.A.	32,83	32,83	602.276	864.022	212.017	168.144
Varios Accionistas otras subsidiarias	Varios	-	-	256	542.129	(38.098)	212.590
<b>Totales</b>				<b>138.076.995</b>	<b>143.358.078</b>	<b>23.911.601</b>	<b>20.211.120</b>

## (29) INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		
Cotizaciones de salud	208.035.645	182.604.556
Primas de seguros	98.292.515	154.442.104
Prestaciones de salud	161.717.725	132.767.299
Comisiones A.F.P.	117.524.263	109.096.573
Cotización adicional voluntaria	67.202.190	61.609.558
Otros ingresos actividades ordinarias	25.282.867	23.760.988
<b>Totales</b>	<b>678.055.205</b>	<b>664.281.078</b>

## (30) INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Renta fija nacional	9.936.804	9.977.454
Renta variable nacional	2.939.950	1.296.244
Renta fija internacional	244.743	1.404.955
Renta variable internacional	319.967	(1.649.512)
Encaje fondo de pensiones tipo A	2.564.074	(2.612.746)
Encaje fondo de pensiones tipo B	2.656.901	(1.403.792)
Encaje fondo de pensiones tipo C	5.189.127	484.983
Encaje fondo de pensiones tipo D	1.583.057	971.552
Encaje fondo de pensiones tipo E	1.067.375	713.793
Otros ingresos financieros	1.490.515	-
<b>Totales</b>	<b>27.992.513</b>	<b>9.182.931</b>

### (31) OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos registrados, en las cuentas otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados, terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

	2012 M\$	2011 M\$
Otras ganancias:		
Ventas activos fijo	9.157	912.195
Arriendos	322.116	448.291
Otros ingresos (*)	1.519.668	575.063
<b>Totales</b>	<b>1.850.941</b>	<b>1.935.549</b>
Otras pérdidas:		
Pérdidas área salud	(154.830)	(790.428)
Otros egresos	(338.814)	(495.568)
<b>Totales</b>	<b>(493.644)</b>	<b>(1.285.996)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>1.357.297</b>	<b>649.553</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012, los otros ingresos incluyen principalmente M\$352.025 por devolución de impuesto renta de la Subsidiaria Red Salud S.A. y M\$298.123 por reverso de provisión por juicio laboral en la AFP Habitat.

### (32) COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

COSTOS FINANCIEROS	2012 M\$	2011 M\$
Intereses y gastos de obligaciones financieras	2.875.819	6.414.751
Intereses por leasing	3.409.619	2.128.509
Otros costos financieros	642.785	1.158.972
Intereses deuda con el público	5.041.770	1.326.393
<b>Total costos financieros</b>	<b>11.969.993</b>	<b>11.028.625</b>

### (33) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Los gastos de administración, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, presentan el siguiente detalle:

	2012 M\$	2011 M\$
Personal	66.712.847	57.832.122
Comunicación	1.786.207	1.718.347
Mantenimiento	4.735.178	4.285.918
Inversiones	1.827.908	719.322
Publicidad	6.606.208	3.522.673
Depreciaciones	3.149.610	3.585.294
Generales	23.830.599	29.782.056
Correspondencias	1.681.721	1.298.694
Externalización	5.532.083	2.551.778
Operacionales	12.142.647	7.119.742
<b>Totales</b>	<b>128.005.008</b>	<b>112.415.946</b>

Los gastos al personal (que se incluyen en gastos de administración) al 31 de diciembre de

2012 y 2011, presentan el siguiente detalle:

	2012 M\$	2011 M\$
Sueldos y salarios	50.586.709	45.670.346
Beneficios a corto plazo empleados	6.772.615	6.497.866
Beneficios post empleados	539.050	28.139
Otros gastos del personal	8.814.473	5.635.771
<b>Totales</b>	<b>66.712.847</b>	<b>57.832.122</b>

### (34) 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 2012 y 2011:

CONCEPTOS	MONEDA	2012 M\$	2011 M\$
Inversiones financieras	US\$	16.154	32.161
Cuentas por cobrar	US\$	(134.776)	274.446
Cuentas por pagar	US\$	(1.470)	(3.849)
<b>Totales</b>		<b>(120.092)</b>	<b>302.758</b>

### (35) 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 2012 y 2011:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2012 M\$	2011 M\$
Inversiones financieras	UF	2.653.402	3.734.960
Reservas técnicas	UF	(2.122.496)	(3.369.314)
Préstamos	UF	(3.622.735)	(3.709.740)
Cuentas por cobrar	UF	327.078	738.201
Cuentas por pagar	UF	(82.832)	(267.311)
<b>Totales</b>		<b>(2.847.583)</b>	<b>(2.873.204)</b>

### (36) SEGMENTOS

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 educacionales 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:

2012	NEGOCIO PREVISIONAL M\$	NEGOCIO SALUD M\$	OTROS NEGOCIOS M\$	TOTAL M\$
Activos de los segmentos, total	628.004.399	287.293.229	140.305.209	1.055.602.837
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	3.736.431	15.859.108	145.099	19.740.638
<b>Pasivos de los segmentos, total</b>	<b>193.905.491</b>	<b>174.010.422</b>	<b>121.654.878</b>	<b>489.570.791</b>

2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	636.145.908	243.180.182	124.766.536	1.004.092.626
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
<b>Pasivos de los segmentos, total</b>	<b>211.534.419</b>	<b>124.707.895</b>	<b>91.483.617</b>	<b>427.725.931</b>

A continuación se presentan los resultados por segmento:

	NEGOCIO PREVISIONAL 2012 M\$	NEGOCIO SALUD 2012 M\$	OTROS NEGOCIOS 2012 M\$	TOTAL M\$ 2012
Margen bruto				
Ingresos ordinarios, total	494.987.251	163.810.635	19.257.319	678.055.205
Costo de ventas (menos)	(296.222.165)	(129.112.288)	(6.852.383)	(432.186.836)
<b>Total margen bruto</b>	<b>198.765.086</b>	<b>34.698.347</b>	<b>12.404.936</b>	<b>245.868.369</b>

	NEGOCIO PREVISIONAL 2011 M\$	NEGOCIO SALUD 2011 M\$	OTROS NEGOCIOS 2011 M\$	TOTAL M\$ 2011
Margen bruto				
Ingresos ordinarios, total	513.212.285	134.476.806	16.591.987	664.281.078
Costo de ventas (menos)	(315.282.542)	(105.363.366)	(5.784.873)	(426.430.781)
<b>Total margen bruto</b>	<b>197.929.743</b>	<b>29.113.440</b>	<b>10.807.114</b>	<b>237.850.297</b>

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre los resultados por segmento:

	<b>NEGOCIO PREVISIONAL 2012 M\$</b>	<b>NEGOCIO SALUD 2012 M\$</b>	<b>OTROS NEGOCIOS 2012 M\$</b>	<b>TOTAL 2012 M\$</b>
Ingresos ordinarios, totales	494.987.251	163.810.635	19.257.319	678.055.205
Costo de ventas	(296.222.165)	(129.112.288)	(6.852.383)	(432.186.836)
Otros ingresos por función	1.754.509	-	-	1.754.509
Gastos de administración y personal	(91.411.606)	(26.548.307)	(10.045.095)	(128.005.008)
Otros gastos por función	(253.927)	-	(71.351)	(325.278)
Ingresos financieros	21.186.045	2.012.520	4.793.948	27.992.513
Costos financieros	(670.231)	(7.044.496)	(4.255.266)	(11.969.993)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	3.408.681	1.040.382	(33.020)	4.416.043
Gasto por impuesto a las ganancias	(30.514.922)	(495.924)	(167.137)	(31.177.983)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	80.105.719	2.361.948	563.526	83.031.193
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23.060.856	462.538	388.207	23.911.601

### **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.

### **(37) 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.

### **(38) CAMBIOS EN LOS RESULTADOS Y RECLASIFICACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Tal como se indica en el segundo párrafo de la letra a) de la nota 3, a contar del 1 de enero de 2012, las compañías de seguros han comenzado con la aplicación de las nuevas normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en aquellas materias no tratadas por esta, deberán aplicar las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Consecuencia de la aplicación de estas nuevas normas contables, el estado de resultados de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. 31 de diciembre de 2011, ha sido corregido para efectos comparativos, las diferencias que se generan producto de la corrección antes indicada, son las siguientes:

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CAMARA S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre de 2011

SVS ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	PRESENTACIÓN ACTUAL M\$	PRESENTACIÓN ANTERIOR M\$	DIFERENCIAS M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	154.111.489	156.907.202	(2.795.713)
Costo de ventas	(111.532.941)	(113.744.142)	2.211.201
Ganancia bruta	42.578.548	43.163.060	(584.512)
Otros ingresos, por función	-	-	-
Gasto de Administración	(3.375.593)	(3.410.684)	35.091
Otros gastos, por función	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	40.113	44.945	(4.832)
Ingresos financieros	3.450.841	3.739.490	(288.649)
Costos financieros	(5.782)	(5.782)	
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación			
Diferencias de cambio			
Resultado por unidades de reajuste			
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	43.058.637	42.595.195	463.442
Gasto por impuestos a las ganancias			
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>34.624.333</b>	<b>34.094.607</b>	<b>529.726</b>

Asimismo, producto de revisiones a los estados financieros de subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, se han definido reclasificaciones sobre algunos rubros de este, las que se detallan a continuación:

SUBSIDIARIA	DESDE CUENTA	A CUENTA	CONCEPTO	MONTO M\$
ILC Inversiones	Costos financieros	Resultado por unidad de reajuste	Resultado por unidad de reajuste	656.286
Empresas Red Salud S.A.	Otras ganancias (pérdidas)	Ingresos por actividades ordinarias	Arriendo inmuebles	537.685
Empresas Red Salud S.A.	Gastos de administración	Costo de ventas	Costos operacionales mantención	2.919.152
Empresas Red Salud S.A.	Otras ganancias (pérdidas)	Gastos de administración	Gastos administrativos	19.630
Empresas Red Salud S.A.	Costos financieros	Gastos de administración	Gastos bancarios	275

Después de las correcciones generadas por el cambio de normas contables para las compañías de seguros, y de las reclasificaciones indicadas anteriormente, el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2011 presenta las siguientes diferencias:

ILC INVERSIONES  
ESTADOS DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre de 2011

DETALLE	CONSOLIDADO ACTUAL M\$	CONSOLIDADO ANTERIOR M\$	DIFERENCIAS M\$	VIDA CÁMARA M\$	EFEECTO RECLASIFICACIÓN M\$
Ingresos por actividades ordinarias	664.281.078	666.539.156	(2.258.078)	(2.795.763)	537.685
Costos de ventas	(426.430.781)	(425.722.830)	(707.951)	2.211.201	(2.919.152)
Ganancia bruta	237.850.297	240.816.326	(2.966.029)	(584.562)	(2.381.467)
Otros ingresos, por función	1.285.412	1.285.412	-	-	-
Gasto de administración	(112.415.946)	(115.350.284)	2.934.338	35.091	2.899.247
Otros gastos, por función	(1.233.639)	(1.233.639)	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	649.553	1.172.440	(522.887)	(4.832)	(518.055)
Ingresos financieros	9.182.931	9.471.580	(288.649)	(288.649)	-
Costos financieros	(11.028.625)	(11.681.756)	653.131	-	653.131
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.335.264	3.335.264	-	-	-
Diferencias de cambio	302.758	302.758	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(2.873.204)	(3.526.692)	653.488	1.306.344	(652.856)
Total otros ingresos y costos	(112.795.496)	(116.224.917)	3.429.421	1.047.954	2.381.467
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	125.054.801	124.591.409	463.392	463.392	-
Gastos por impuestos a las ganancias	(23.273.412)	(23.339.696)	66.284	66.284	-
Total gastos por impuestos	(23.273.412)	(23.339.696)	66.284	66.284	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	101.781.389	101.251.713	529.676	529.676	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Total resultado por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>101.781.389</b>	<b>101.251.713</b>	<b>529.676</b>	<b>529.676</b>	<b>-</b>

### (39) HECHOS POSTERIORES

**(a)** Con fecha 22 de enero de 2013, se procedió a pagar a los accionistas de la Sociedad la suma de \$80 por acción, en carácter de dividendo provisorio, según lo acordado en Sesión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2012.

**(b)** El Directorio de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., en su sesión de fecha 18 de marzo de 2013, acordó constituir una empresa filial de seguros en la República del Perú, con el objeto de que sea el vehículo legal a través del cual se incursionará en el mercado de seguros de vida del Perú, y cuyo capital será suscrito y pagado mayoritariamente (99%) por la Compañía. La empresa filial se denominará Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., tendrá duración indefinida, y su capital inicial será de S/6.360.000 (seis millones trescientos sesenta mil nuevos soles), dividido en 6.360.000 acciones suscritas y pagadas.

El Directorio aprobó también la inscripción de la Compañía como empresa de reaseguros en el exterior, en el registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de Perú (SBS).

La Administración no tiene conocimiento de otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que pudieran afectar su exposición y/o interpretación.

# *ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS*

## *INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS*

### *CONTENIDO*

- I. Introducción
- II. Resumen Ejecutivo
- III. Estados Consolidados de Resultados Integrales
- IV. Balance
- V. Tendencia de Indicadores
- VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido
- VII. Análisis de los Factores de Riesgo

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

MUS\$ : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

# Análisis Razonado Estados Financieros

Inversiones La Construcción S.A. y Subsidiarias  
31 de diciembre de 2012

## 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”).

## II. RESUMEN EJECUTIVO

El 20 de Julio ILC realiza una oferta de acciones primarias y secundarias logrando recaudar US\$468 millones, convirtiéndose en la mayor apertura bursátil del país. El aumento de capital significó la suscripción y pago de 3.699.705 nuevas acciones, con lo cual el total a la fecha de cierre de los actuales estados financieros alcanza a 100.000.000 acciones. El precio por acción fijado en la colocación fue de \$7.061 pesos.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$83.031 millones, 1,8% superior al resultado del año 2011 de \$81.570 millones para el mismo período. Esto se debe principalmente a las mayores ganancias en Habitat, donde destaca el mayor resultado del encaje por \$14.906 millones y el mayor resultado operacional del sector salud, en parte compensado por el menor resultado en Vida Cámara y los mayores impuestos asociados a los mayores resultados y al aumento en la tasa al 20% proveniente de la reforma tributaria y su efecto en los impuestos de primera categoría y en los impuestos diferidos.

A diciembre 2012 los ingresos por actividades ordinarias aumentan un 2,1% con respecto a diciembre 2011, producto de la mayor actividad en Clínica Bicentenario, mayores ingresos obtenidos por Consalud, principalmente por el mayor número de cotizantes, compensado en parte por los menores ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al Seguro de Invalidez y Supervivencia, dado que no se adjudicó ninguna porción en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014. Esto implica que a partir de Julio la compañía no participa en este negocio y centra sus esfuerzos en los seguros de Salud y Vida colectivos.

Durante el primer trimestre se realizó una emisión de Bonos por parte de la filial Red Salud por un total de UF 2.000.000, monto que será utilizado para el pago de pasivos y para financiar proyectos de inversión.

Con fecha 25 de mayo de 2012 la sociedad adquirió 232.800.000 acciones de su filial Empresas Red Salud S.A., con lo cual alcanzó un 89,99% de su propiedad.

El 12 de junio se procedió al canje de las 37.031.553 acciones que la Sociedad tenía a esa fecha por 96.282.038 acciones de la nueva emisión, mediante el canje de 2,6 acciones nuevas por cada acción existente a ese momento, las que sumadas a las 3.699.705 emitidas y pagadas en Julio de 2012 y a las 18.257 vendidas en noviembre de 2012 totalizan 100.000.000 acciones.

### III. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

#### a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período(4) de \$83.031 millones, 1,8% superior a los \$81.570 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional(1) de la Compañía fue de \$120.650 millones, inferior en 4,3% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los menores resultados operacionales de Vida Cámara.

**Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período**

CIFRAS EN MM\$	2012	2011
Resultado operacional (1)	120.650	126.136
Resultado no operacional (2)	17.471	(1.081)
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras (3)	(55.090)	(43.485)
<b>Ganancia del periodo (4)</b>	<b>83.031</b>	<b>81.570</b>

(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\$	2012	2011
Sector Previsión	109.280	118.736
Sector Salud	9.185	5.691
Otros Sectores y Matriz	2.185	1.708
<b>Resultado operacional</b>	<b>120.650</b>	<b>126.136</b>

**Sector Previsión:** su resultado operacional fue de \$109.280 millones durante el año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$73.426 millones (67% del sector), Isapre Consalud \$11.957 (11% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.897 millones (22% del sector).

**Sector Salud:** su resultado operacional fue de \$9.185 millones a diciembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

**Otros Sectores y Matriz:** tuvo un resultado operacional de \$2.185 millones durante el ejercicio 2012.

### c. Análisis del Resultado No Operacional

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

CIFRAS EN MM\$	32012	2011
Ingresos financieros	27.993	9.183
Costos financieros	(11.970)	(11.029)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	4.416	3.335
Diferencias de cambio	(120)	303
Resultados por unidades de reajuste	(2.848)	(2.873)
Resultado no operacional	17.471	(1.081)
Impuesto a la Renta	(31.178)	(23.273)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23.912	20.211
<b>Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras</b>	<b>(37.619)</b>	<b>(44.565)</b>

**Resultado No Operacional:** El resultado no operacional de ILC Inversiones a diciembre de 2012 reportó una ganancia de \$17.471 millones, superior en un 1.716% a los \$-1.081 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones financieras de ILC.

## IV. BALANCE

### a. Activos

Al 31 de diciembre de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

CIFRAS EN MM\$	2012	2011
Activos corrientes	338.277	336.158
Activos no corrientes	717.326	667.935
<b>Total activos</b>	<b>1.055.603</b>	<b>1.004.093</b>

### b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de diciembre del año 2011 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a la recaudación por el aporte de capital realizado por la matriz y al monto recaudado por Red Salud en la colocación de bonos.

### c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.

#### d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones, superiores en un 5,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud.

**Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio**

CIFRAS EN MM\$	2012	2011
Pasivos corrientes	173.839	131.031
Pasivos no corrientes	315.732	296.695
Total pasivo exigible	489.571	427.726
Participaciones no controladoras	138.077	143.358
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	427.955	433.009
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.055.603</b>	<b>1.004.093</b>

#### 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 (\$32.959 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$126.317 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$31.809 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$64.692 millones).
- Desarrollos Educativos: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$30.011)
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$56.608 millones).

**Cuadro N°6: Composición de pasivos de filiales y matriz(5)**

CIFRAS EN MM\$	2012
AFP Habitat	64.821
Red Salud	176.393
Consalud	78.037
Vida Cámara	67.580
Matriz y Otros	122.165

(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 2012 ascendió a \$427.955 millones, inferior en un 1,2% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$138.077 millones, inferior en \$5.281 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2011.

## V. TENDENCIA DE INDICADORES

**Cuadro N°7: Análisis razonado**

CIFRAS EN MM\$		2012	2011
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,95x	2,57x
Razón ácida (6)	veces	1,93x	2,55x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,86x	0,74x
Deuda Financiera CP/Total	%	13,16%	13,03%
Deuda Financiera LP/Total	%	86,84%	86,97%
Cobertura gastos financieros (7)	veces	12,54x	12,34x
Endeudamiento Financiero Neto (8)	veces	0,18x	0,14x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.055.603	1.004.093
Rotación inventarios	veces	233	307
Permanencia inventarios	días	1,5	1,2
CIFRAS EN MM\$		2012	2011
Resultados			
Ingresos	MM\$	678.055	664.281
Costos de explotación	MM\$	432.187	426.431
Resultado operacional(9)	MM\$	120.650	126.136
Gastos financieros	MM\$	(11.970)	(11.029)
Resultado no operacional(10)	MM\$	17.471	(1.081)
RAIDAIE(11)	MM\$	165.125	149.377
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	83.031	81.570
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (13)	%	19,3%	19,7%
Rentabilidad del activo (13)	%	10,4%	10,4%
Rendimiento activos operacionales (12) (13)	%	10,4%	10,4%
Utilidad por acción (14)	\$	830	2.203

(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 utilizando la ganancia antes de impuestos e interés minoritario.

(8)  $(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo}) / \text{Patrimonio total}$

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

(13) Indicadores anualizados.

(14) La base de acciones cambió durante el año 2012, por lo que la utilidad por acción del 2012 utiliza 100.000.000 acciones versus las 37.031.553 del 2011.

## VI. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$22.152 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$96.708 millones que fue compensado en parte por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$55.656 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión, que alcanzó \$18.900 millones.

**Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo resumido**

CIFRAS EN MM\$	2012	2011
Flujo neto originado por actividades de la operación	96.708	124.802
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(55.656)	(112.055)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(18.900)	(27.445)
Flujo neto total del período	22.152	(14.698)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	7	(309)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	22.159	(15.007)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.043	109.050
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>116.203</b>	<b>94.043</b>

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$55.656 millones se explica principalmente por el mayor reparto de dividendos de ILC, en parte compensado con la recaudación obtenida por la emisión de bonos de Red Salud y el aumento de capital de ILC. La disminución de \$28.094 millones en el flujo neto originado por actividades de operación se debe principalmente a la menor recaudación obtenida por Vida Cámara dado que el negocio del SIS finalizó a mediados de año. La disminución del flujo neto originado por actividades de inversión de \$8.546 se debe principalmente a la enajenación de parte de las reservas que debía mantener Vida Cámara por el negocio del SIS.

## VII. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE RIESGO

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

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, Isapre Consalud y Red Salud (para mayor información, ver los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2012).

## **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 renta fija local con una clasificación igual o mayor a A+, salvo inversiones realizadas con anterioridad a la emisión de la política y que representan menos de un 12% de portafolio de inversiones de ILC.

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 90% 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, el 100% de las nuevas inversiones sean en renta fija local con una clasificación mayor o igual a A+.

### ***(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, el cual se asimila a un Comité de Directores, vigila periódicamente por la transparencia de diversas actividades de ILC y está compuesto por tres 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), (v) revisar las operaciones con relacionadas, (vi) revisar y proponer incentivos y remuneraciones del personal y (vii) 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***

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.

#### ***(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 locales 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 2012 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 DE SUBSIDIARIAS<sup>(\*)</sup>*

## *CONTENIDO*

AFP Habitat S.A.

Vida Camara S.A.

Desarrollos Educativos S.A.

iconstruye S.A.

Invesco Internacional S.A.

Inversiones Previsionales Dos S.A.

Invesco Ltda.

Isapre Consalud S.A.

Red Salud S.A.

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

MUS\$ : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

(\*) Los Estados Financieros completos de las sociedades indicadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## AFP HABITAT S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	59.840	49.882
Total Activos No Corrientes	219.180	198.728
<b>Total Activos</b>	<b>279.020</b>	<b>248.610</b>
Total Pasivos Corrientes	26.193	22.292
Total Pasivos No Corrientes	22.542	16.722
Total Patrimonio	230.284	209.596
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>279.020</b>	<b>248.610</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	88.883	71.219
Resultado Fuera de Explotación	6.480	4.718
Resultado Antes de Impuestos y Otros	95.363	75.936
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(20.787)	(14.282)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>74.576</b>	<b>61.654</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	50.417	59.027
Flujo de Efectivo de Inversión	(13.006)	(6.123)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(51.601)	(48.047)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	5	32
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(14.185)</b>	<b>4.889</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS PÉRDIDAS ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	1.764	208.157	(324)	209.596		209.596
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		74.576		74.576	(0)	74.576
Emisión de Patrimonio		(53.877)		(53.877)		(53.877)
Dividendos					1	1
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital			(13)	(13)		(13)
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>1.764</b>	<b>228.856</b>	<b>(337)</b>	<b>230.283</b>	<b>0</b>	<b>230.284</b>

## INVESCO LTDA.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	3.698	2.975
Total Activos No Corrientes	107.763	107.762
<b>Total Activos</b>	<b>111.461</b>	<b>110.737</b>
Total Pasivos Corrientes	18	30
Total Pasivos No Corrientes	0	0
Total Patrimonio	111.443	110.707
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>111.461</b>	<b>110.737</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	14.683	11.953
Resultado Fuera de Explotación	(34)	(29)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	14.649	11.925
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(13)	(30)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>14.636</b>	<b>11.895</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	13.842	12.977
Flujo de Efectivo de Inversión	(1)	0
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(13.900)	(13.082)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(59)</b>	<b>(105)</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS PÉRDIDAS ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	97.015	16.291	(2.599)	110.707		110.707
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		14.636		14.636		14.636
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(13.900)		(13.900)		(13.900)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>97.015</b>	<b>17.027</b>	<b>(2.599)</b>	<b>111.443</b>	<b>0</b>	<b>111.443</b>

## INVERSIONES PREVISIONALES DOS S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	4.982	3.823
Total Activos No Corrientes	126.722	126.722
<b>Total Activos</b>	<b>131.703</b>	<b>130.545</b>
Total Pasivos Corrientes	4.978	3.905
Total Pasivos No Corrientes	0	0
Total Patrimonio	126.726	126.640
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>131.703</b>	<b>130.545</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	21.675	17.640
Resultado Fuera de Explotación	(1)	0
Resultado Antes de Impuestos y Otros	21.674	17.640
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(32)	(86)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>21.642</b>	<b>17.554</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	20.517	19.310
Flujo de Efectivo de Inversión	(20.517)	(19.306)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	0	0
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS PÉRDIDAS ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	42.354	85.116	(830)	126.640		126.640
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		21.642		21.642		21.642
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(21.556)		(21.556)		(21.556)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>42.354</b>	<b>85.202</b>	<b>(830)</b>	<b>126.726</b>	<b>0</b>	<b>126.726</b>

## ISAPRE CONSALUD S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	36.680	33.480
Total Activos No Corrientes	57.117	48.478
<b>Total Activos</b>	<b>93.797</b>	<b>81.958</b>
Total Pasivos Corrientes	67.524	72.823
Total Pasivos No Corrientes	10.513	7.493
Total Patrimonio	15.760	1.642
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>93.797</b>	<b>81.958</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	11.957	8.973
Resultado Fuera de Explotación	1.339	1.312
Resultado Antes de Impuestos y Otros	13.296	10.285
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(2.986)	(1.709)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>10.310</b>	<b>8.576</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	15.851	20.395
Flujo de Efectivo de Inversión	(6.560)	(6.927)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(6.220)	(8.669)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>3.072</b>	<b>4.799</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	7.789	(7.158)	1.011	1.642		1.642
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		10.310		10.310		10.310
Emisión de Patrimonio	7.000			7.000		7.000
Dividendos						
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital	195	(3.192)	(195)	(3.192)		(3.192)
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>14.984</b>	<b>(40)</b>	<b>816</b>	<b>15.760</b>	<b>0</b>	<b>15.760</b>

# COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CAMARA S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

## Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	92.881	135.045
Total Activos No Corrientes	1.302	470
<b>Total Activos</b>	<b>94.183</b>	<b>135.515</b>
Total Pasivos Corrientes	2.547	2.976
Total Pasivos No Corrientes	65.033	98.893
Total Patrimonio	26.603	33.646
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>94.183</b>	<b>135.515</b>

## Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	23.897	39.243
Resultado Fuera de Explotación	3.642	3.816
Resultado Antes de Impuestos y Otros	27.539	43.059
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(5.450)	(8.434)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>22.089</b>	<b>34.624</b>

## Estado de Flujo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	8.185	39.670
Flujo de Efectivo de Inversión	22.135	(8.798)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(29.094)	(35.489)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	(291)
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.226</b>	<b>(4.908)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	10.689	22.890	27	33.606		33.646
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		22.049		22.049		22.049
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(29.092)		(29.092)		(29.092)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>10.689</b>	<b>15.846</b>	<b>27</b>	<b>26.562</b>	<b>0</b>	<b>26.603</b>

## EMPRESAS RED SALUD S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance de Inversiones La Construcción Ltda.

	2012	2011
Total Activos Corrientes	77.300	47.177
Total Activos No Corrientes	212.956	199.650
<b>Total Activos</b>	<b>290.257</b>	<b>246.827</b>
Total Pasivos Corrientes	49.504	45.733
Total Pasivos No Corrientes	126.889	87.250
Total Patrimonio	113.864	113.844
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>290.257</b>	<b>246.827</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	9.185	5.691
Resultado Fuera de Explotación	(5.864)	(3.632)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	3.320	2.059
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(696)	(1.034)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.625</b>	<b>1.025</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	15.777	(1.554)
Flujo de Efectivo de Inversión	(17.514)	(19.635)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	22.944	8.911
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	2	(18)
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>21.209</b>	<b>(12.296)</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	48.541	658	62.598	111.798	2.046	113.844
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		2.625		2.625	200	2.824
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(2.625)		(2.625)	(180)	(2.625)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						(180)
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>48.541</b>	<b>658</b>	<b>62.598</b>	<b>111.798</b>	<b>2.066</b>	<b>113.864</b>

## DESARROLLOS EDUCACIONALES S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	6.898	6.767
Total Activos No Corrientes	45.337	39.292
<b>Total Activos</b>	<b>52.235</b>	<b>46.060</b>
Total Pasivos Corrientes	16.194	8.922
Total Pasivos No Corrientes	23.523	24.782
Total Patrimonio	12.517	12.356
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>52.235</b>	<b>46.060</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	3.385	2.970
Resultado Fuera de Explotación	(2.066)	(2.511)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	1.320	459
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(181)	306
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.138</b>	<b>765</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	3.949	3.247
Flujo de Efectivo de Inversión	(8.591)	(2.964)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	4.174	(491)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(468)</b>	<b>(208)</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	10.942	2.547	(1.134)	12.356	0	12.356
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		1.138		1.138	0	1.138
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(977)		(977)		(977)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						0
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>10.942</b>	<b>2.708</b>	<b>(1.134)</b>	<b>12.517</b>	<b>0</b>	<b>12.517</b>

## ¡CONSTRUYE S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	1.771	2.523
Total Activos No Corrientes	1.171	1.003
<b>Total Activos</b>	<b>2.943</b>	<b>3.526</b>
Total Pasivos Corrientes	1.108	888
Total Pasivos No Corrientes	0	6
Total Patrimonio	1.834	2.632
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.943</b>	<b>3.526</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	770	509
Resultado Fuera de Explotación	51	88
Resultado Antes de Impuestos y Otros	820	597
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(175)	(85)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>646</b>	<b>512</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	953	396
Flujo de Efectivo de Inversión	(134)	(148)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(1.430)	(123)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(610)</b>	<b>125</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	2.605	65		2.632		2.632
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		646		646		646
Emisión de Patrimonio						
Dividendos		(645)		(645)		(645)
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital	(800)	2		(798)		(798)
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>1.805</b>	<b>68</b>	<b>0</b>	<b>1.834</b>	<b>0</b>	<b>1.834</b>

## INVESCO INTERNACIONAL S.A.

Cifras en Millones de \$ a Diciembre de 2012

### Balance

	2012	2011
Total Activos Corrientes	173	204
Total Activos No Corrientes	1.040	1.125
<b>Total Activos</b>	<b>1.213</b>	<b>1.329</b>
Total Pasivos Corrientes	4	4
Total Pasivos No Corrientes	0	0
Total Patrimonio	1.209	1.325
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.213</b>	<b>1.329</b>

### Estado de Resultados Integrales

	2012	2011
Resultado de Explotación	0	0
Resultado Fuera de Explotación	(117)	(135)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	(117)	(135)
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	0	0
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(117)</b>	<b>(135)</b>

### Estado de Flujo de Efectivo

	2012	2011
Flujo de Efectivo de la Operación	(30)	(44)
Flujo de Efectivo de Inversión	0	5
Flujo de Efectivo de Financiamiento	0	0
Efecto de la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros	0	1
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(30)</b>	<b>(38)</b>

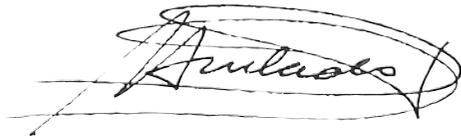
### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

DETALLE	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	OTRAS RESERVAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior	922	(1.013)	1.416	1.325		1.325
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio		(117)		(117)		(117)
Emisión de Patrimonio						
Dividendos						
Incremento (Disminución) por otras aportaciones de capital						
<b>Saldo Final Periodo Actual</b>	<b>922</b>	<b>(1.130)</b>	<b>1.416</b>	<b>1.209</b>	<b>0</b>	<b>1.209</b>

# Suscripción de la Memoria

Inversiones La Construcción S.A.

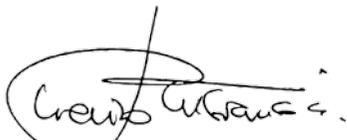
Los abajo firmantes, en sus calidades de Directores y Gerente General de INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN S.A., respectivamente, declaran bajo juramento que se hacen responsables de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria por INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN S.A., todo ello en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones posteriores, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



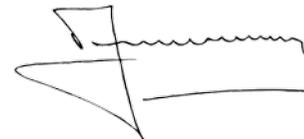
**Daniel Hurtado Parot**  
R.U.T.: 7.010.350-8  
Presidente del Directorio



**Gastón Escala Aguirre**  
R.U.T.: 6.539.200-3  
Vicepresidente del Directorio



**Lorenzo Constans Gorri**  
R.U.T.: 5.816.225-6  
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.: 9.611.943-7  
Gerente General



1

2

3

4

MEMORIA  
ANUAL  
20  
12

