



# Memoria Anual

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A.

---

# 2010

## **Antecedentes Generales de la Sociedad**

### **RAZÓN SOCIAL**

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

### **RUT**

94.139.000-5

### **DOMICILIO**

Marchant Pereira 10, Piso 17, Providencia

### **TELÉFONO**

(56-2) 4774600

### **FAX**

(56-2) 3630564

### **TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Cerrada



## Índice

Capítulo	Página
1. CARTA DEL PRESIDENTE.....	2
2. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN.....	6
3. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD.....	8
4. PRINCIPALES ÁREAS DE NEGOCIOS.....	10
5. RESEÑA HISTÓRICA.....	14
6. RESPONSABILIDAD SOCIAL.....	16
7. RESULTADOS GESTIÓN 2010.....	18
8. EMPRESAS FILIALES.....	22
8.1 Sector Previsional.....	22
8.2 Sector Salud.....	32
8.3 Otros Sectores.....	40
9. INFORMACIÓN GENERAL.....	48
10. ESTADOS FINANCIEROS.....	52



1

# CARTA DEL PRESIDENTE



### Estimados Accionistas:

En representación del Directorio de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. me es grato presentarles los resultados y principales hitos de la sociedad durante el ejercicio 2010.

El año del Bicentenario de Chile tuvo un duro comienzo, el terremoto y tsunami ocurridos el 27 de febrero fueron acontecimientos trágicos y dolorosos que causaron mucho daño a miles de familias en nuestro país. A pesar de este duro comienzo, nuestras filiales y sus equipos de trabajo se repusieron rápidamente alcanzando resultados históricos por lo que considero un justo reconocimiento utilizar esta carta para agradecer y felicitar a todos nuestros colaboradores.

En el ámbito de los negocios de la sociedad, con profunda satisfacción podemos expresar a ustedes que la compañía obtuvo resultados históricamente altos durante el ejercicio 2010 alcanzando una utilidad neta de \$102.259 millones, lo que representa un incremento de 66% respecto de los resultados obtenidos durante el año 2009. Este resultado se debe al buen desempeño de las empresas operativas del grupo y a resultados extraordinarios alcanzados por nuestra sociedad matriz.

En abril de 2010, la sociedad materializó una Oferta Pública de Acciones por acciones de AFP Habitat, que nos permitió alcanzar un 81,5% de propiedad sobre esta filial poniendo fin a una exitosa asociación con Citigroup por casi quince años. En agosto pasado, decidimos reducir nuestra exposición al sector previsional a través de la venta del 14% de propiedad de AFP Habitat materializando la recaudación de \$60.900 millones, un resultado extraordinario de \$16.800 millones y generando mayor liquidez y floating a la acción de esta filial.



Respecto a nuestras empresas operativas, AFP Habitat logró una utilidad neta de \$75.478 millones, muy similar a la del año anterior, que fue producto de una combinación de buenos resultados de su negocio operacional y de la positiva rentabilidad del encaje. En términos de mercado, AFP Habitat mantiene una sólida posición de liderazgo con una participación de mercado superior al 25% y con fondos bajo administración cercanos a los US\$37.000 millones lo que la consolida como uno de los principales actores de su industria.

Isapre Consalud, por su parte, obtuvo una utilidad neta de \$6.531 millones, muy superior a la utilidad del año 2009, pese a la presión sobre los costos asociados a prestaciones de salud y subsidios de incapacidad laboral y al pronunciamiento del Tribunal Constitucional y de los Tribunales de Justicia, respecto de la aplicabilidad de factores de riesgo a planes de salud lo que ha generado un amplio debate público sobre las formas de financiamiento de la salud. Si bien nuestra Isapre 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.

Empresas Red Salud, nuestra sociedad que agrupa las instituciones prestadoras de salud, se encuentra desarrollando un importante plan de inversiones, destacando la construcción de Clínica Bicentenario que inició sus operaciones en febrero de 2011, la ampliación y remodelación de Clínica Avansalud a fines de 2010, la ampliación de Clínica Tabancura proyectada para 2011, la remodelación de varios centros de salud Megasalud y la consolidación de nuestra participación en una red de clínicas regionales. Empresas Red Salud reportó una utilidad neta de \$6.210 millones, inferior a la del año 2009 principalmente por los efectos del terremoto y por la menor actividad y costos producto de las construcciones y remodelaciones mencionadas. Por último, comentarles del importante paso que esta empresa ha dado al registrarse en la Superintendencia de Valores y Seguros con el propósito de realizar una emisión de bonos en el mercado local para el financiamiento de su plan de inversiones.

En el sector de seguros de vida, Compañía de Seguros de Vida Cámara, finalizó en junio del año 2010 la cobertura del 28% del primer contrato del Seguro de Invalidez y Supervivencia del sistema de AFP, licitado públicamente en mayo del año 2009, con excelentes resultados. Además, en abril de 2010, se adjudicó cerca del 36% del segundo contrato de este tipo, licitado por un período de dos años. Durante el año 2010, la compañía otorgó cobertura a más de cuatro millones de chilenos y tuvo una utilidad neta de \$28.451 millones.

Nuestra sociedad Desarrollos Educativos, dedicada a la prestación de servicios de educación de excelencia, a través de su red de colegios privados Pumahué y Manquecura, tuvo una utilidad neta de \$637 millones, muy superior a la del año 2009. En marzo del año 2011 esta sociedad puso en marcha el primer colegio particular subvencionado de su red en la Comuna de Machalí.

Nuestra coligada Administradora de Fondos para la Vivienda finalizó el ejercicio 2010 con una utilidad neta de \$172 millones. Es relevante mencionarles que en enero del año 2011, Inversiones La Construcción decidió vender a la Caja de Compensación Los Andes el 47% de propiedad que tenía en esta administradora, concluyendo así una exitosa etapa como accionistas de la misma, iniciada el año 1995.

iConstruye, nuestra compañía de tecnologías de la información, tuvo el año 2010 una utilidad neta de \$118 millones. Los resultados de iConstruye se vieron afectados por las menores



*“En abril de 2010, la sociedad materializó una Oferta Pública de Acciones por acciones de AFP Habitat, que nos permitió alcanzar un 81,5% de propiedad sobre esta filial poniendo fin a una exitosa asociación con Citigroup por casi quince años.”*

ventas por el término de los proyectos de compras públicas regionales y la baja en el negocio inmobiliario durante el primer semestre. No obstante, iConstruye se encuentra desarrollado importantes iniciativas en el sector servicios de integración tecnológica en diversos sectores que creemos impactarán positivamente sus resultados futuros.

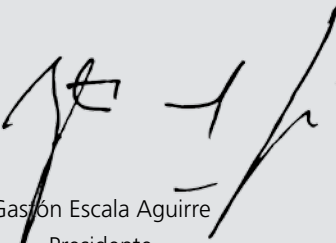
Me gustaría comentarles además que en octubre de 2010, Inversiones La Construcción decidió vender la participación que tenía, tanto directamente como a través de su filial Invesco Internacional, en La Caja ART, empresa aseguradora de riesgos del trabajo en Argentina concluyendo así una exitosa incursión en ese mercado.

Un hito histórico de nuestra sociedad fue el aumento de capital y posterior reparto de dividendos con cargo a utilidades retenidas y utilidades del ejercicio llevado a cabo en el último trimestre de 2010. Como resultado de esta operación, la sociedad incrementó su capital pagado en cerca de \$213.000 millones.

Otro hito de gran trascendencia fue la reciente decisión del Directorio y la Junta de Accionistas de llevar adelante la inscripción de la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el propósito de materializar una emisión de bonos corporativos en el mercado local por UF 2,5 millones, con el objetivo de refinanciar parte de sus pasivos. Estoy seguro que esta decisión tendrá un enorme impacto en la mejora sistemática de nuestros estándares operacionales y someterá a nuestra sociedad a la misma regulación que las principales empresas del país, asimilando las mejores prácticas que impone tanto el mercado como el ente regulador.

Como he relatado en esta carta, el año 2010 ha sido un periodo de mucha actividad para la sociedad, de históricos resultados y de importantes transformaciones que estamos seguros tendrán un positivo impacto en el futuro y en los cuales no puedo dejar de destacar la importante labor cumplida y el enorme compromiso demostrado por nuestra administración .

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



Gasión Escala Aguirre  
Presidente

# 2.

## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

### 2.1 Directorio



**PRESIDENTE**  
**Gastón Escala Aguirre**  
RUT: 6.539.200-3  
Ingeniero Civil  
Pontificia  
Universidad Católica de Chile



**VICE PRESIDENTE**  
**Lorenzo Constans Gorri**  
RUT: 5.816.225-6  
Constructor Civil  
Universidad de Santiago



**DIRECTOR**  
**Otto Kunz Sommer**  
RUT: 3.821.537-K  
Ingeniero Civil, Universidad de Chile  
Magister Productividad y Adm. de  
Empresas Constructoras en la TUM,  
Alemania Federal.



**DIRECTOR**  
**Alberto Etchegaray Aubry**  
RUT: 5.163.821-2  
Ingeniero Civil  
Pontificia  
Universidad Católica de Chile

### 2.2 Administración

**GERENTE GENERAL**  
**Pablo González Figari**  
RUT: 9.611.943-7  
Ingeniero Comercial  
Pontificia  
Universidad Católica de Chile  
MBA, University of Notre Dame, EEUU





**DIRECTOR**  
**Ítalo Ozzano Cabezón**  
 RUT: 9.082.624-7  
 Ingeniero Civil  
 Universidad de Santiago  
 MBA en ISPER Sao Paulo



**DIRECTOR**  
**José Miguel García Echavarrí**  
 RUT: 6.747.949-1  
 Ingeniero Civil  
 Pontificia  
 Universidad Católica de Chile



**DIRECTOR**  
**Edgar Bogolasky Sack**  
 RUT: 5.390.854-3  
 Ingeniero Comercial  
 Universidad de Chile



**DIRECTOR**  
**Francisco Vial Bezanilla**  
 RUT: 6.400.466-2  
 Ingeniero Civil  
 Pontificia  
 Universidad Católica de Chile



**DIRECTOR**  
**Sergio Torretti Costa**  
 RUT: 6.551.451-6  
 Empresario

**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN  
 Y 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  
 Economista Agrario  
 Pontificia  
 Universidad Católica de Chile

**SUBGERENTE DE DESARROLLO**  
**David Gallagher Blamberg**  
 RUT: 15.548.765-8  
 Ingeniero Comercial  
 Pontificia  
 Universidad Católica de Chile

**CONTADOR GENERAL**  
**Juan Olguín Tenorio**  
 RUT: 7.493.677-6  
 Contador Auditor  
 Universidad de Chile

**ASESORES LEGALES**  
**Prieto y Cia. Abogados**

**AUDITORES EXTERNOS**  
**KPMG Auditores  
 Consultores Ltda.**

# 3.

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD





Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (en adelante también la “Compañía”, la “Sociedad” o “Inversiones La Construcción”) es controlada por la Cámara Chilena de La Construcción A.G. (en adelante también la “CChC”), con un 84,9% de la propiedad.

La CChC es una asociación gremial privada, fundada en 1951 con el objetivo de promover el desarrollo y fomento de la construcción, así como la promoción del sistema de empresa privada en la producción de bienes y servicios de carácter económico y social. Atendida su naturaleza jurídica, no existen personas naturales ni jurídicas que, individualmente o con acuerdo de actuación conjunta, sean controladores de la CChC en los términos de la Ley N°18.045.

### 3.1 Principales Accionistas

Nombre doce mayores accionistas	R.U.T.	Porcentaje de Propiedad
Cámara Chilena de La Construcción A.G.	81.458.500-K	84,9%
Mutual de Seguridad C.CH.C.	86.772.700-6	7,2%
Caja de Compensación de los Andes	81.826.800-9	3,4%
Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción	70.016.010-6	1,8%
Corporación de Desarrollo Tecnológico	71.630.200-8	1,0%
Corporación de Capacitación de la Construcción	70.200.800-K	0,8%
Corporación Deportiva de La Construcción	70.659.800-6	0,1%
Ignacio Hurtado Echeñique S.A.	92.342.000-2	0,1%
Pedro Barros Orrego	2.632.505-6	0,1%
Raúl Varela Rodríguez	214.272-4	0,1%
Inversiones Centinela Limitada	76.102.120-6	0,1%
Aymara Olivares Bruce	9.828.626-8	0,1%
Otros		0,4%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>

4

# PRINCIPALES ÁREAS DE NEGOCIOS





*La Compañía participa activamente y mantiene negocios en los siguientes sectores:*



### **Sector Previsional**

Incluye el ámbito de previsión social y seguros, a través de su participación en AFP Habitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros de Vida Cámara.

### **Sector Salud**

Dedicado a las prestaciones y servicios de atención de salud, a través de su participación en Empresas Red Salud.

### **Otros Sectores**

Entre los que destacan educación y servicios de tecnologías de la información, a través de su participación en Desarrollos Educativos e iConstruye. Adicionalmente la Compañía mantiene un portafolio de inversiones financieras líquidas y activos inmobiliarios.

## Estructura Societaria de la Compañía a Diciembre 2010<sup>(\*)</sup>

SECTOR PREVISIONAL	67,48%	AFP HABITAT <sup>(**)</sup>
	99,99%	ISAPRE CONSALUD
	99,99%	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA

SECTOR SALUD	89,81%	EMPRESAS RED SALUD
--------------	--------	--------------------

OTROS SECTORES	99,99%	DESARROLLOS EDUCACIONALES
	32,95%	I CONSTRUYE
		ACTIVOS FINANCIEROS LÍQUIDOS
		ACTIVOS INMOBILIARIOS

(\*) A diciembre de 2010, la Compañía mantenía una participación de 47% en la Administradora de Fondos para la Vivienda La Construcción S.A. que fue vendida a La Caja de Compensación Los Andes en enero de 2011.

Existen otras sociedades como Invesco Internacional S.A. y Megalab S.A., en las cuales la Compañía mantiene participaciones.

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

## Indicadores Generales de Inversiones La Construcción

INGRESOS OPERACIONALES TOTALES  
CONSOLIDADOS (Dic. 2010)

**\$621.179**

MILLONES

TRABAJADORES  
DE LA COMPAÑÍA Y FILIALES

**8.376**

PERSONAS

UTILIDAD DEL EJERCICIO  
(Dic. 2010)

**\$102.259**

MILLONES

PATRIMONIO  
(Dic. 2010)

**\$3337.264**

MILLONES

PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS  
LÍQUIDAS (Dic. 2010)

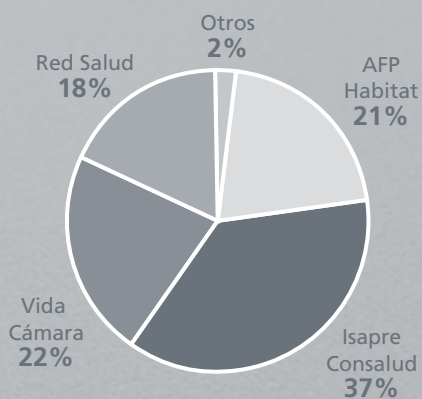
**\$90.837**

MILLONES

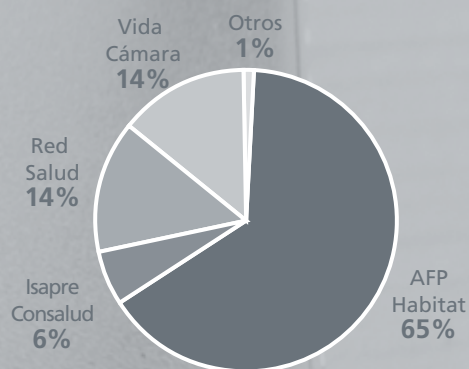
RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO  
(Dic. 2010)

**32%**

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS



DIVIDENDOS PERCIBIDOS AÑO 2010





# 5.

## RESEÑA HISTÓRICA



“Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción” se constituye como una sociedad de inversiones de la CChC.

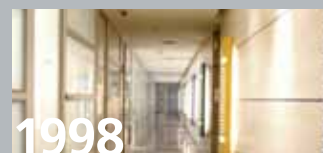


La Compañía participa como accionista fundador de AFP Habitat en el ámbito del nuevo sistema de seguridad social emanado del D.L. N°3.500. Desde este entonces, AFP Habitat ha mantenido un sostenido crecimiento posicionándose como una de las líderes de la industria.



La empresa Royal & Sun Alliance adquiere el 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.



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



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



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



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.



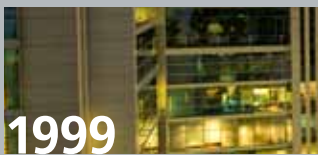
Se crea la Compañía de Seguros de Vida La Construcción, cuyo objetivo principal fue proveer del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) a la AFP Habitat, anteriormente contratados a diversas compañías de seguros de vida.



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.



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



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.



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 de atenciones médicas y dentales.



Inversiones La Construcción 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.



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



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 holding con el principal objetivo de gestionar y controlar las empresas y participaciones del área salud relacionadas a Inversiones La Construcción.



Producto de 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. Este 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\$90 millones.



Inversiones La Construcción 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.



Se inaugura y comienza la operación de Clínica Bicentenario.

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



# 6.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL





*El accionista controlador de Inversiones La Construcción, CChC junto al Consejo de Área Social (CONAS), participan en diversas actividades y proyectos sociales, asociados a sectores relacionados a capacitación, salud, vivienda, desarrollo social, cultura, deporte, recreación y educación.*

*Durante el año 2010 se invirtieron alrededor de \$2.400 millones en proyectos sociales, beneficiando a 120.000 personas entre trabajadores, sus familias, jóvenes y niños.*

# 7.

## RESULTADOS GESTIÓN 2010



*La Compañía reportó una utilidad del ejercicio de \$102.259 millones durante el año 2010, lo que representa un incremento del 66% respecto al resultado del año anterior.*





## Gestión 2010

La Compañía reportó una utilidad del ejercicio de \$102.259 millones durante el año 2010, lo que representa un aumento del 66% respecto al resultado registrado en el año anterior. Este incremento está explicado por la mayor participación en la propiedad de AFP Habitat (producto del aumento en la propiedad de AFP Habitat a través de la OPA realizada el primer trimestre del año 2010), a la utilidad asociada a la posterior venta de un 14% de AFP Habitat en el mercado y a la exitosa incorporación de Compañía de Seguros de Vida Cámara dentro del portafolio de empresas.

El resultado no operacional para el año 2010 fue un 81% inferior al del año 2009. Esta variación se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de AFP Habitat (al año 2009 la utilidad de AFP Habitat era reconocida como inversión en empresas relacionadas dentro del resultado no operacional) y por los gastos financieros asociados a la deuda contraída el año 2010 para financiar parte de la OPA por AFP Habitat.

Producto del mayor impuesto a la renta asociado a una mayor utilidad antes de impuestos y por el interés minoritario generado con la consolidación de AFP Habitat, el año 2010 se registró una pérdida de \$38.228 millones por estos conceptos, cifra \$32.621 millones inferior al resultado neto negativo de \$5.607 millones informado en el mismo período del año anterior.

### COMPOSICIÓN DE LA UTILIDAD

Cifras en \$ millones al 31.12.10	2010	2009
Resultado operacional	133.368	30.619
Resultado no operacional	7.119	36.545
Impuesto e interés minoritario	(38.228)	(5.607)
Utilidad del ejercicio	102.259	61.556

## COMPOSICIÓN DEL APORTE DE LAS EMPRESAS OPERATIVAS

Cifras al 31.12.10	Participación		Valor patrimonial proporcional		Resultados utilidad (pérdida) <sup>(2)</sup>	
	2010 %	2009 %	2010 MM\$	2009 MM\$	2010 MM\$	2009 MM\$
<b>Segmentos y Sociedades</b>						
Segmento Previsional			230.012	110.228	93.812	45.828
AFP Habitat <sup>(1)</sup>	67,5%	40,2%	177.765	82.943	58.829	33.410
Isapre Consalud	99,9%	99,9%	17.965	14.251	6.531	5.166
Compañía de Seguros Vida Cámara	99,9%	99,9%	34.282	13.034	28.451	7.252
Segmento Salud			92.773	94.041	5.576	7.541
Empresas Red Salud	89,8%	95,4%	92.773	94.041	5.576	7.541
Segmento Otros			16.117	17.224	1.205	(363)
Otros			16.117	17.224	1.205	(363)
<b>Total Aporte de Empresas Operativas</b>			<b>338.901</b>	<b>221.493</b>	<b>100.593</b>	<b>53.006</b>

(1) Participación directa e indirecta a través de las sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A. e Inversiones La Construcción Ltda.

(2) Resultado proporcional al porcentaje de la propiedad.

El aporte de las empresas operativas a la utilidad del ejercicio de Inversiones La Construcción (como sociedad matriz) en el año 2010 fue de \$100.593 millones, superior en un 89,7% al aporte de \$53.006 millones correspondiente al año 2009.

Dentro de las empresas operativas, el aporte del sector previsional durante el año 2010 fue de \$93.812 millones, superior en un 105% a los \$45.828 millones del año 2009. Este incremento se explica principalmente por el aumento en la propiedad de AFP Habitat (que aumentó la propiedad de Inversiones La Construcción en AFP Habitat de un 40,2% a un 81,5%), la utilidad de generada por la venta del 14% de AFP Habitat (que disminuyó la propiedad de Inversiones La Construcción en AFP Habitat de un 81,5% a un 67,5%) y el resultado anual de Compañía de Seguros de Vida Cámara. Esta última, a mediados de los años 2009 y 2010 se adjudica parte de la primera y segunda licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia, respectivamente.

Por el lado del sector salud, su aporte fue de \$5.576 millones durante el año 2010, inferior en un 26% a los \$7.541 millones del año 2009. Esta diferencia se explica principalmente por la disminución en la propiedad de Empresas Red Salud de un 95,5% a un 88,9% y por la puesta en marcha de un importante plan de inversiones que involucró, entre otros proyectos, la construcción y puesta en marcha de la Clínica Bicentenario, y la remodelación de la Clínica Avansalud y los centros de salud Megasalud.

Por último, el aporte del otros sectores fue de \$1.205 millones para el año 2010, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$363 millones informados en el mismo período del año anterior y explicada principalmente por un mejor desempeño de las empresas operativas agrupadas en esta categoría.



# 8.

Empresas Filiales

## 8.1 SECTOR PREVISIONAL





**AFP Habitat**

**Isapre Consalud**

**Compañía de Seguros de Vida Cámara**



#### DIRECTORIO

##### PRESIDENTE

José Antonio Guzmán Matta

##### VICE PRESIDENTE

Luis Nario Matus

##### DIRECTORES

Manuel Antonio Errázuriz Ruiz-Tagle

Patricio Mena Barros

María Teresa Infante Barros

Luis Rodríguez Villasuso Sario

Klaus Schmidt-Hebbel Dunker

#### ADMINISTRACIÓN

##### GERENTE GENERAL

Cristián Rodríguez Allendes

## AFP Habitat

Se crea en 1981, bajo el nuevo sistema previsional, participando la Compañía como accionista fundador. En 1996, se produce la asociación entre la Compañía y Citigroup, donde esta asociación pasa a tener el control de AFP Habitat, con un 80,46% de la propiedad. Al cierre del año 2010 Inversiones La Construcción 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., tras un proceso de Oferta Pública de Acciones y posterior venta en el mercado del 14%.

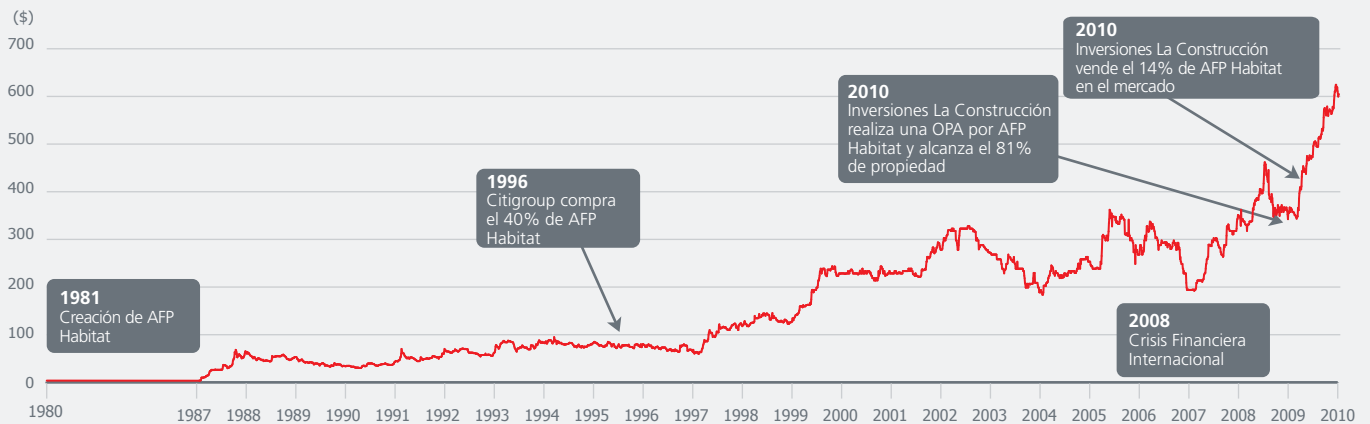
#### ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD HABITAT

Sociedad	% de Participación Dic-10
Inversiones Previsionales Dos S.A.	40,23%
Inversiones La Construcción Limitada	27,26%
IM Trust SA Corredora de Bolsa	3,74%
Inversiones Unión Española	3,70%
LarrainVial S.A. Corredora de Bolsa	1,68%
Inmobiliaria Villlucó Limitada	1,33%
Otros	22,06%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## EVOLUCIÓN PRECIO DE LA ACCIÓN AFP HABITAT



Fuente: Bloomberg

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. Este último, incluye la cuenta de ahorro previsional voluntario (APV) y cuenta de ahorro voluntario (CAV), y a su vez presta el servicio de pensiones relativo a la modalidad de pensión de retiro programado.

Específicamente, AFP Habitat centra sus actividades de negocio 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.

La reforma previsional del año 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, tales como la licitación conjunta del Seguro de Invalidez y Supervivencia y la licitación de 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.



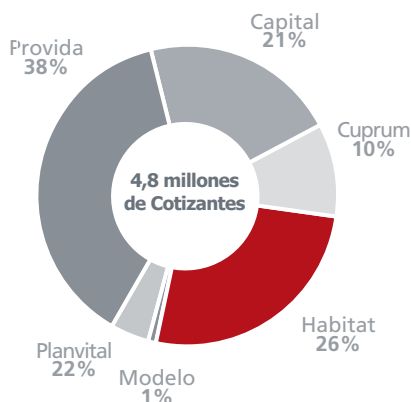
N° DE COTIZANTES  
1.230.610

N° DE AFILIADOS  
2.195.330

N° SUCURSALES Y  
CENTROS DE SERVICIOS  
43

N° TRABAJADORES  
1.080

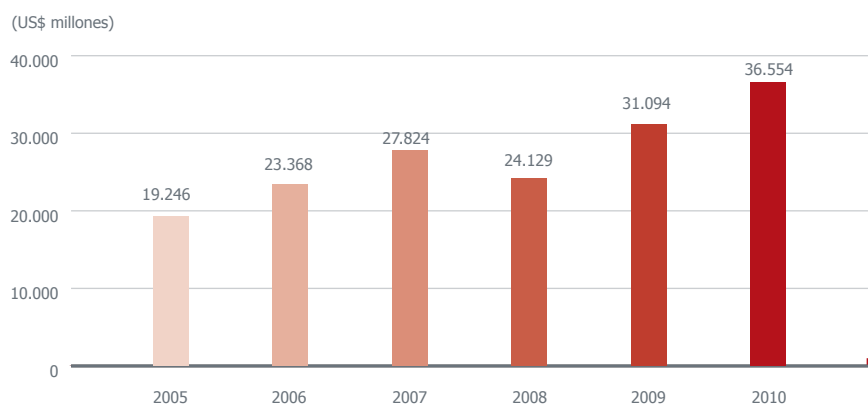
**PARTICIPACIÓN DE AFP HABITAT EN EL TOTAL DE COTIZANTES AL SISTEMA DE FONDOS DE PENSIONES A DICIEMBRE 2010**



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

En sus treinta años de existencia, AFP Habitat ha logrado consolidar una posición de liderazgo como la segunda administradora de fondos de pensiones del mercado con una participación de 26% en términos de cotizantes y 25% en términos de activos administrados (a diciembre 2010).

**EVOLUCIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS POR AFP HABITAT A DICIEMBRE 2010**



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

AFP Habitat centra sus esfuerzos e invierte continuamente en tecnología, lo que le ha permitido obtener una estructura operacional eficaz y eficiente para entregar un servicio de calidad, a través de sus sucursales y canales de atención remotos (internet, contact center y terminales de autoatención). Esto la ha convertido en la AFP más eficiente en cuanto a gastos operacionales por cotizante, con el consecuente efecto positivo en rentabilidad operacional, pese a ser la segunda AFP de menor comisión del sistema.

**COMISIONES COBRADAS POR LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES A DICIEMBRE 2010**

**Estructura de Comisiones para el Ahorro Previsional Obligatorio**

MODELO	1,14%
HABITAT	1,36%
CAPITAL	1,44%
CUPRUM	1,48%
PROVIDA	1,54%
PLANVITAL	2,36%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

ACTIVOS  
\$239.299  
MILLONES

PATRIMONIO  
\$191.744  
MILLONES

INGRESOS ORDINARIOS  
\$108.949  
MILLONES

UTILIDAD NETA  
\$75.478  
MILLONES

## Gestión de Negocios 2010

Durante el año 2010 los fondos de pensiones consolidaron la recuperación iniciada durante el año 2009, manteniendo los favorables resultados anuales desde el inicio de los multifondos.

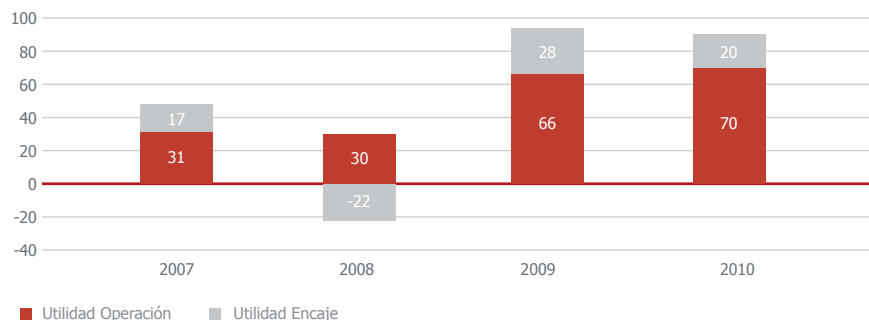
En este mismo período, los Fondos de Pensiones administrados por AFP Habitat obtuvieron un retorno real anual de 12,4% para el Fondo A; 12,1% para el Fondo B; 9,8% para el Fondo C; 7,8% para el Fondo D y un 7,0% para el Fondo E, lo que le permitió obtener el 1° lugar en los fondos A y B, 2° lugar en el fondo C, 3° lugar en los fondos D y 2° lugar en el fondo E. Con este resultado AFP Habitat consolida su liderazgo en rentabilidad en todos los fondos de pensiones administrados durante los últimos 5 años.

A pesar de que la proporción del ingreso total proveniente de las comisiones por ahorro previsional obligatorio sigue siendo la más relevante, la composición del ingreso total ha variado con el aumento de los aportes voluntarios producto de las reformas previsionales introducidas. AFP Habitat ha mantenido una importante captación del ahorro previsional voluntario (APV) alcanzando una participación del 29% entre las AFP y 18% entre el total de instituciones que ofrecen este servicio en el mercado.

La utilidad antes de impuestos de AFP Habitat para el año 2010 fue de \$89.893 millones, similar a los \$91.039 millones obtenidos el año anterior, debido principalmente al buen rendimiento de los mercados financieros durante el año, a menores gastos asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia y a la constante búsqueda de eficiencia y mejoras en la gestión. Finalmente, AFP Habitat reportó el año 2010 una utilidad de \$ 75.478 millones.

### UTILIDAD AFP HABITAT ANTES DE IMPUESTOS(\*)

(\$ miles de millones de diciembre 2010)



(\*) Para los años 2009 y 2010 los valores son bajo norma contable IFRS

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**RAZÓN SOCIAL**  
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.

**DOMICILIO**  
Av. Providencia 1909, Providencia

**RUT**  
98.000.100-8

**TIPO DE ENTIDAD**  
Sociedad Anónima Abierta, Administradora de Fondos de Pensiones

**INSCRIPCIÓN**  
Registro de Comercio del año 1981 fs. 2.435 N°1.300 del 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 notaría de don José Valdivieso.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**  
\$1.764 millones

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

**GERENTES Y EJECUTIVOS**  
7

**PROFESIONALES Y TÉCNICOS**  
259

**TRABAJADORES ADMINISTRATIVOS Y VENDEDORES**  
814



## Isapre Consalud

### DIRECTORIO

#### PRESIDENTE

Máximo Honorato Álamos

#### VICE PRESIDENTE

Pedro Grau Bonet

#### DIRECTORES

Orlando Sillano Zan  
Guillermo Martínez Barros  
Pablo Ihnen de la Fuente

### ADMINISTRACIÓN

#### GERENTE GENERAL

Marcelo Dutilh Labbé

Nace el año 1984 como una corporación privada de salud, con el objetivo de otorgar bienestar social en el ámbito de la salud a los trabajadores del país. Entre los años 1984 y 1998, Isapre Consalud se instala en el mercado nacional como una red privada de salud de primer nivel, con una infraestructura que cuenta con tecnología médica de vanguardia y 33 centros médicos a nivel nacional. El año 1998, la CChC transforma a Isapre Consalud en una sociedad anónima dedicada exclusivamente a la cobertura de planes de salud privados, quedando la prestación de servicios de salud privados bajo una nueva sociedad llamada Megasalud S.A. e inversiones Huechuraba S.A., ésta última dueña de las clínicas.

A diciembre de 2010 el sistema de Isapres cuenta con 13 instituciones, de las cuales 7 son abiertas y concentran más del 95% del total de cotizantes. Las 6 restantes son cerradas (instituciones ligadas a empresas que sólo permiten el ingreso a sus empleados).

Isapre Consalud ha enfocado su desarrollo basándose en cuatro pilares:

- Ser la alternativa de acceso más competitiva a la salud privada para los segmentos emergentes de la población chilena
- Desarrollo de procesos internos eficientes
- Innovación permanente en servicios al cliente
- Orientación al cliente ofreciendo productos de valor a costos razonables

Isapre Consalud cuenta con excelentes profesionales, quienes están en permanente actualización de los adelantos tecnológicos del sector, adaptando nuevas y modernas tecnologías en todas las áreas del quehacer médico. Gracias a los beneficios de



N° DE AFILIADOS <b>304.601</b>	N° DE BENEFICIARIOS <b>605.937</b>	N° SUCURSALES <b>77</b> EN TODO EL PAÍS	N° TRABAJADORES <b>1.587</b>
ACTIVOS <b>\$52.439</b> MILLONES	PATRIMONIO <b>\$17.965</b> MILLONES	INGRESOS TOTALES <b>\$219.173</b> MILLONES	UTILIDAD NETA <b>\$6.531</b> MILLONES

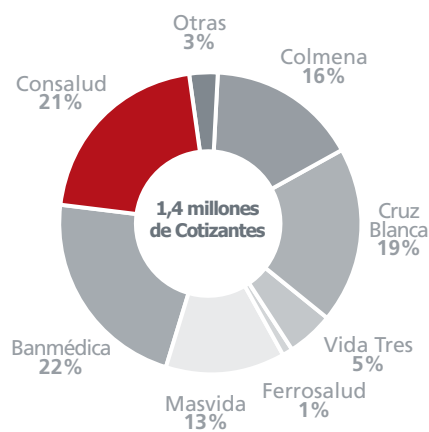
primer nivel que otorga a sus afiliados y a la amplia red de atención compuesta por establecimientos hospitalarios y clínicas a lo largo del país, Isapre Consalud es la segunda Isapre del mercado en términos de cotizantes, con más de 304 mil cotizantes, y la primera en términos de beneficiarios, alcanzando una participación de mercado de un 21,1% y un 21,4% respectivamente a diciembre de 2010.

## Gestión de Negocios 2010

Durante el año 2010 Isapre Consalud se vio favorecida por la caída en la tasa de desempleo, producto de la recuperación económica experimentada en Chile y la optimización de su operación. Isapre Consalud reportó un ingreso de explotación de \$219.173 millones y un resultado operacional de \$6.874 millones, lo que representa un aumento del 3,6% y 63,2%, respectivamente en relación al año 2009. Este crecimiento del resultado fue producto de un efectivo balance entre la tarificación y la gestión del costo técnico, que permitió reducir la siniestralidad de la empresa desde un 85,4% en 2009, a un 83,4% el año 2010. La utilidad del ejercicio durante el mismo año alcanzó los \$6.531 millones, lo que significa un aumento de 26% respecto al año anterior.

Durante el año 2010, la industria de Isapres ha estado expuesta a potenciales cambios regulatorios derivados de pronunciamientos del Tribunal Constitucional y los Tribunales de Justicia, respecto de la aplicabilidad de factores de riesgo que reflejen la intensidad de uso y el gasto en salud de sus cotizantes de acuerdo a la edad y género de éstos. Recientemente ingresó al Parlamento un Proyecto de Ley, con carácter de urgencia simple, que contiene elementos como la reducción del número de tramos o factores que se aplican actualmente a los planes de salud y el congelamiento de precios a partir de cierta edad del cotizante. Si bien Isapre Consalud ha estado y está expuesta a cambios regulatorios, su capacidad de adaptación y experiencia en el sector por casi treinta años le permitirían enfrentar de buena forma futuros cambios y desafíos que le imponga la regulación.

PARTICIPACIÓN DE ISAPRE CONSALUD EN EL TOTAL DE COTIZANTES DEL SISTEMA DE ISAPRES A DICIEMBRE 2010



Fuente: Isapre Consalud.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**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**  
Escritura pública del 17 de febrero de 1998, inscrita en la Superintendencia de Salud con el N°107

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**  
\$7.984 Millones

**ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL**  
**GERENTES Y EJECUTIVOS**  
25

**PROFESIONALES Y TÉCNICOS**  
236

**TRABAJADORES**  
1.326



## Compañía de Seguros de Vida Cámara

### DIRECTORIO

#### PRESIDENTE

Otto Kunz Sommer

#### VICE PRESIDENTE

Pablo González Figari

#### DIRECTORES

Barham Madaín Ayub  
Ramón Yávar Bascañán  
Pablo Ihnen de la Fuente

### ADMINISTRACIÓN

#### GERENTE GENERAL

Sergio Arroyo Merino

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.

Las AFP licitan en forma conjunta el SIS entre las compañías aseguradoras de vida, y son éstas las que cubren la obligación de pago de las AFP asociados al riesgo de invalidez y supervivencia de sus afiliados. A diciembre 2010 la industria cuenta con treinta y un compañías de seguros de vida y de éstas, doce presentaron ofertas a la primera licitación de este tipo, realizada el año 2009. Vida Cámara se adjudicó un 28% de la primera licitación pública del SIS para el periodo comprendido entre julio 2009 y junio 2010 y el 72% restante se distribuyó en otras cuatro compañías.

#### COMPAÑÍAS ADJUDICADAS PRIMERA LICITACIÓN DEL SIS

Primera Licitación Compañía	Hombres		Mujeres	
	Fracciones	Tasa Final(*)	Fracciones	Tasa Final
InterAmericana	2	1,77%	1	1,46%
Chilena Consolidada	2	1,91%	1	1,74%
VidaCámara	2	1,87%	1	1,63%
Ohio	1	1,97%	-	-
BBVA	-	-	1	1,85%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>		<b>4</b>	

Fuente: Compañía de Seguros de Vida Cámara

(\*) Representa el porcentaje de la renta imponible del cotizante

En abril del año 2010, Vida Cámara se adjudica un 36% de la segunda licitación de este tipo para el periodo comprendido entre julio 2010 y junio 2012. A diciembre de 2010, mantiene una participación de un 4,7% en la industria de seguros de vida.

<b>PROPORCIÓN DE LA LICITACIÓN DEL SIS ADJUDICADA A DIC. 2010</b> <b>36%</b>	<b>N° TRABAJADORES</b> <b>12</b>	<b>ACTIVOS</b> <b>\$121.293</b> MILLONES
<b>PATRIMONIO</b> <b>\$34.282</b> MILLONES	<b>INGRESOS TOTALES</b> <b>\$132.572</b> MILLONES	<b>UTILIDAD NETA</b> <b>\$28.451</b> MILLONES

#### COMPAÑÍAS ADJUDICADAS SEGUNDA LICITACIÓN DEL SIS

Segunda Licitación Compañía	Hombres		Mujeres	
	Fracciones	Tasa Final	Fracciones	Tasa Final
Ohio	1	1,38%	-	-
Banchile y Euroamérica	1	1,49%	-	-
Cruz del Sur y Security	1	1,50%	-	-
VidaCámara	2	1,51%	2	1,43%
BBVA	1	1,53%	1	1,42%
Rigel	1	1,54%	-	-
InterAmericana	-	-	1	1,46%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>		<b>4</b>	

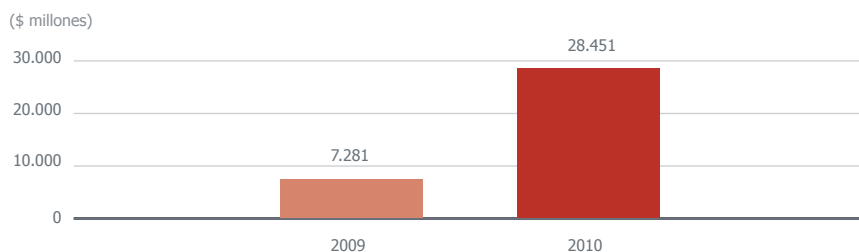
Fuente: Compañía de Seguros de Vida Cámara

## Gestión de Negocios 2010

Vida Cámara cuenta con una estructura organizacional eficiente diseñada para optimizar la administración operacional y financiera de la cartera del SIS y mantener una capacidad suficiente para realizar en forma eficiente el ciclo de liquidación de siniestros e inversiones. A diciembre 2010, Vida Cámara cuenta con un indicador de gastos de administración sobre prima directa individual de 2,3%, inferior al 17,8% que muestra el promedio de la industria en igual periodo.

El margen de contribución derivado del SIS, combinado con bajos costos de administración, generó un resultado operacional de \$32.022 millones, superior en un 273% al resultado del año 2009. A su vez, la utilidad del ejercicio durante el mismo año fue de \$28.451 millones y la rentabilidad del patrimonio de 120%, siendo esta última, la más elevada de la industria, que alcanzó un promedio de 21% durante el mismo periodo.

#### EVOLUCIÓN UTILIDAD DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA



#### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD RAZÓN SOCIAL

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

#### DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 17, Providencia

#### RUT

99.003.000-6

#### TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

#### INSCRIPCIÓN

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 SUSCRITO Y PAGADO

\$10.288 millones

#### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL GERENTES Y EJECUTIVOS

3

#### PROFESIONALES Y TÉCNICOS

7

#### TRABAJADORES ADMINISTRATIVOS

2





Empresas Filiales

## 8.2 SECTOR SALUD



## Empresas Red Salud

MEGASALUD

CLÍNICA TABANCURA

CLÍNICA BICENTENARIO

CLÍNICA AVANSALUD

CLÍNICA MAGALLANES

CLÍNICA IQUIQUE

CLÍNICAS LA PORTADA

CLÍNICA ELQUI

CLÍNICA VALPARAÍSO

CLÍNICA CURICÓ

CLÍNICA LIRCAY

HOSPITAL CLÍNICO DEL SUR

CLÍNICA PUERTO MONTT

CMD ATACAMA

CLÍNICA ATACAMA

HOSPITAL CLÍNICO UNIVERSIDAD MAYOR

CLÍNICA INTEGRAL

IMED

AUTENTIA



## DIRECTORIO

### PRESIDENTE

Alberto Etchegaray Aubry

### VICE PRESIDENTE

Juan Ignacio Silva Alcalde

### DIRECTORES

Raúl Gardilcic Rimassa

Máximo Honorato Álamos

Otto Kunz Sommer

Fernando Prieto Wormald

Kurt Reichhard Barends

Andrés Sanfuentes Vergara

Pablo Ihnen de la Fuente

## ADMINISTRACIÓN

### GERENTE GENERAL

Ricardo Silva Mena

## Empresas Red Salud

Empresas Red Salud (en adelante también “Red Salud”) se constituye como sociedad anónima en abril del año 2008 con el objetivo de desarrollar una red de prestadores de salud a nivel nacional. Adicionalmente, en marzo del año 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 de salud en regiones.

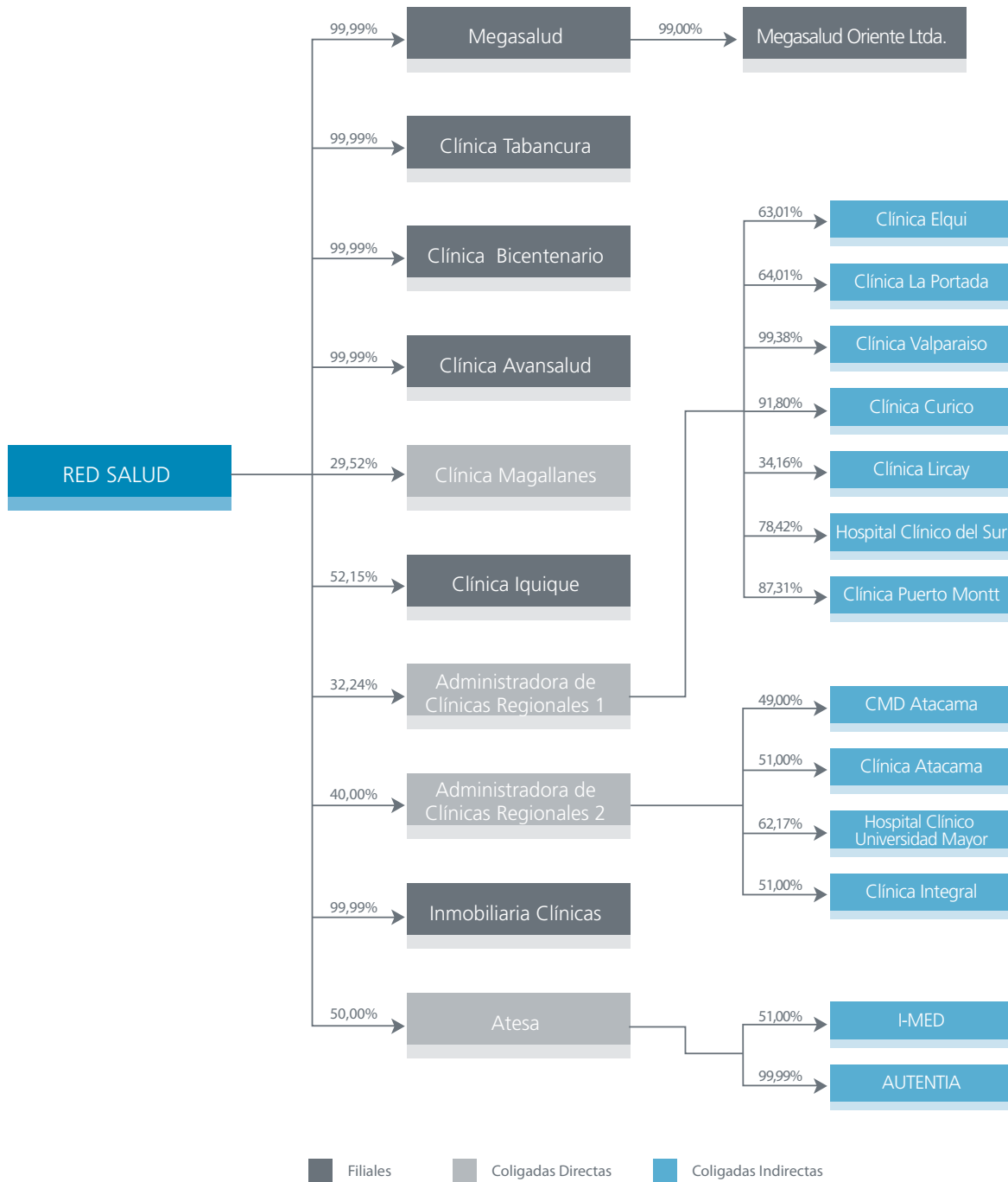
El objetivo de Red Salud es satisfacer las necesidades de salud de un conjunto amplio de la población, sobre la base de tres pilares fundamentales:

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

Red Salud es uno de los principales operadores privados de salud en el país y 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 Megasalud 35 centros médicos, 5 clínicas, entre filiales y coligadas, que abarcan servicios de baja, mediana y alta complejidad, adicionalmente mantiene como coligadas indirectas 10 clínicas y 1 centro médico. Por último, participa en el negocio de transacciones electrónicas relacionadas al área de la salud mediante su inversión en I-Med y Autentia, las cuales prestan servicios de tecnología a un gran número de clínicas, hospitales, centros médicos y compañías aseguradoras del país.



## Participación en Sociedades



M2 CONSTRUIDOS <b>87.222</b>	Nº DE CAMAS <b>1.184</b>	Nº DE CONSULTAS MÉDICAS <b>1.834.858</b>
Nº CLÍNICAS DENTALES <b>309</b>	Nº MÉDICOS <b>1.319</b>	Nº PROCEDIMIENTOS <b>194.650</b>

**PRESTACIONES REALIZADAS POR MEGASALUD**



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 y Clínica Avansalud.
- Clínicas y centros médicos en Otras Regiones: Clínica Magallanes, Clínica Iquique, Clínica Elqui, Clínica La Portada, Clínica Valparaíso, Clínica Curicó, Clínica Lircay, Hospital Clínica del Sur, Clínica Puerto Montt, CMD Atacama, Clínica Atacama, Hospital Clínica Universidad Mayor, Clínica Integral.
- Administradora de Transacciones Electrónicas: I-Med y Autentia.

### Centros de Atención Ambulatoria Megasalud

Megasalud es una de las más importantes empresas prestadoras de servicios ambulatorios del país. Actualmente cuenta con 35 centros médicos (13 de los cuales están en la Región Metropolitana) y emplea a más de 2.300 profesionales entre médicos, odontólogos y especialistas.

Sus principales áreas de negocio se centran en las prestaciones ambulatorias relacionadas a consultas médicas, procedimientos médicos, exámenes de imagenología (radiología, scanner, ecotomografía, etc.), exámenes de laboratorio y prestaciones de kinesiología. Durante el año 2010 se realizaron alrededor de 6 millones de prestaciones de salud, de las cuales 4,7 millones fueron médicas y 1,3 millones fueron dentales. Además se buscó el fortalecimiento de la oferta ambulatoria nacional, a través de inversiones para la ampliación y remodelación de los centros médicos de Megasalud. Además, durante el mismo año, Megasalud adquiere los derechos de la Clínica Arauco Salud. Durante el año 2010, Megasalud obtuvo ingresos por ventas de \$ 63.889 millones y una utilidad de \$ 4.105 millones.

N° PRESTACIONES DENTALES <b>1.205.422</b>	N° TRABAJADORES DE FILIALES <b>4.899</b>	ACTIVOS <b>\$ 203.438</b> MILLONES
PATRIMONIO <b>\$103.299</b> MILLONES	INGRESOS TOTALES <b>\$ 107.278</b> MILLONES	UTILIDAD NETA <b>\$ 6.211</b> MILLONES

## Clínicas Red Salud Región Metropolitana

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

### Clínica Tabancura

Clínica Tabancura presta servicios hospitalarios de alta complejidad, con capacidad resolutive en todas las especialidades. Cuenta con un total de 126 camas y 968 empleados, incluyendo 287 médicos de jornada completa. La clínica se encuentra desarrollando distintas obras de ampliación y remodelación. Para el año 2011 se contempla un proyecto de construcción de una nueva clínica en sus terrenos aledaños con una inversión aproximada de UF900.000, lo que permitirá aumentar su capacidad en 80 camas. En términos de ingresos, es la más importante del grupo, alcanzando ventas por \$23.635 millones a diciembre de 2010.

### Clínica Avansalud

Clínica Avansalud se especializa en cirugía mini invasiva y diagnóstico avanzado. Cuenta con un centro médico y de diagnóstico con un amplio espectro de especialidades médicas y quirúrgicas. Su público objetivo es principalmente gente que pertenece a los estratos socioeconómicos C<sub>2</sub> y C<sub>3</sub>, con convenios extensivos a Isapres y Fonasa. Posee 100 camas y 77 espacios de atención entre box de consultas médicas y pabellones, donde trabajan 453 empleados, incluyendo 240 médicos. Durante el año 2010, la clínica realizó la ampliación y remodelación de parte de sus instalaciones, obteniendo ventas por \$12.818 millones y una utilidad de \$975 millones.





## Clínica Bicentenario

Es el nuevo proyecto de Red Salud, cuyo objetivo es complementar la infraestructura existente en la Región Metropolitana con un recinto hospitalario para atenciones hospitalarias de alta complejidad. En sus 64.628 m<sup>2</sup> se incluyen un total de 230 camas, 12 pabellones y 53 espacios de atención entre box de consultas y salas de procedimientos en el centro médico, entre otras instalaciones. Esta clínica contempló una inversión de alrededor de US\$90 millones y entró en operación en febrero de 2011.

## Clínicas en Otras Regiones

Red Salud participa en regiones a través de dos filiales directas y dos administradoras de clínicas regionales:

Clínica Iquique y Clínica Magallanes son filiales directas de Red Salud. En conjunto, han reportado ventas totales por \$11.526 millones a diciembre de 2010. Clínica Iquique es una clínica de mediana a alta complejidad que posee un total de 68 camas de hospitalización, 6 pabellones y 11 box de consultas de urgencia. Clínica Magallanes es actualmente la única clínica privada de la XII Región del país, ofreciendo cobertura de salud de alto nivel a los habitantes del extremo sur de Chile, y también regularmente pacientes argentinos. Posee un total de 54 camas, 4 pabellones y 12 box para consultas médicas. Las utilidades del ejercicio 2010 fueron \$746 millones.

Administradoras de Clínicas Regionales (ACR). Se encuentran divididas en dos holdings que gestionan un total de 11 clínicas en 7 regiones del país, siendo las más importantes: la Clínica Rancagua, el Hospital Clínico del Sur (Concepción) y el Hospital Clínico Universidad Mayor (Temuco).



## Administradora de Transacciones Electrónicas

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

La utilidad del ejercicio de Atesa durante el año 2010, fue de \$2.837 millones y los ingresos operacionales de \$6.310 millones representando un incremento de 8,8% respecto al año anterior.

## Gestión de Negocios 2010

A nivel consolidado el resultado operacional de Red Salud para el año 2010 fue de \$7.852 millones, inferior en un 10,8% al resultado del año 2009. Lo anterior se explica principalmente por menores ventas asociadas al terremoto del 27 de febrero del año 2010, la ampliación y remodelación realizada a la Clínica Avansalud y los gastos asociados a la puesta en marcha de la nueva Clínica Bicentenario.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### RAZÓN SOCIAL

Red Salud S.A.

#### DOMICILIO

Pedro Fontova N°6650, Piso 3. Huechuraba

#### RUT

76.020.458-7

#### TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

#### INSCRIPCIÓN

Registro de Comercio de Santiago a fs 20.130 N°13.759

#### DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública del 18 de abril de 2008 otorgada por la notaría 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 SUSCRITO Y PAGADO

\$36.521.168 millones

#### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

##### GERENTES Y EJECUTIVOS

65

##### PROFESIONALES Y TÉCNICOS

1.613

##### TRABAJADORES

3.221





Empresas Filiales

## 8.3 OTROS SECTORES





**Desarrollos Educativos**

**iConstruye**

**Activos Financieros Líquidos**

**Activos Inmobiliarios**

**Invesco Internacional S.A.**

**Megalab S.A.**



**COLEGIOS  
PUMAHUE**



**COLEGIOS  
MANQUECURA**



**COLEGIO  
NAHUELCURA**

#### **DIRECTORIO**

##### **PRESIDENTE**

Félix Joaquín Díaz Grohnert

##### **VICE PRESIDENTE**

Rodrigo Alarcón Jara

##### **DIRECTORES**

Juan Pablo Aylwin Jofre

Paolo Brizzi Baratta

Juan Mackenna Iñiguez

#### **ADMINISTRACIÓN**

##### **GERENTE GENERAL**

Victor Barahona Kunstmann

## **Desarrollos Educativos**

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 colegios, Pumahué y Manquecura, opera nueve establecimientos particulares pagados (6 colegios pertenecientes a la Red de Colegios Pumahué y 3 colegios de la Red de Colegios Manquecura), contando con más de 7.000 alumnos, de educación parvularia hasta 4° año medio. Inversiones la Construcción participa en 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 en labores educacionales.

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

M <sup>2</sup> CONSTRUIDOS <b>62.031</b>	N° DE ALUMNOS <b>7.164</b>	N° DE DOCENTES <b>484</b>	N° TRABAJADORES <b>676</b>
ACTIVOS <b>\$44.962</b> MILLONES	PATRIMONIO <b>\$13.035</b> MILLONES	INGRESOS TOTALES <b>\$11.264</b> MILLONES	UTILIDAD NETA <b>\$637</b> MILLONES

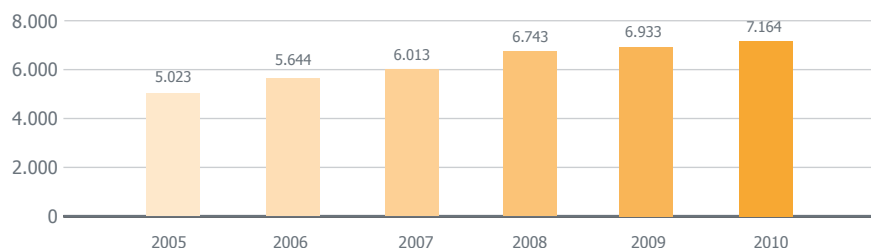
En la Prueba de Selección Universitaria (PSU) del año 2010, el promedio obtenido por la Red de Colegios Pumahue y Manquecura fue de 615,5 puntos. Cada año, la Red de Colegios Pumahue ha incrementado su promedio total en la PSU. El año 2010, el promedio obtenido en la PSU entre los colegios Pumahue fue de 634 puntos, 6 puntos más que el promedio logrado en la prueba del año 2009.

El colegio Pumahue Peñalolén se mantiene en el ranking de los 100 mejores colegios de Chile ocupando el lugar 88, con un promedio de 650 puntos en las pruebas de Lenguaje y Matemática. Pumahue de Temuco, en tanto, se ubica en el lugar 75 del ranking de los 100 mejores colegios de Chile, con un promedio de 655 puntos. Es importante destacar también, los resultados obtenidos por Manquecura Valle Lo Campino, colegio que alcanza un promedio de 642 puntos, lo que equivale a 10 puntos más que el año anterior, resultado que sitúa al establecimiento en el 1º Lugar Comunal y en la posición 118 del ranking de los mejores colegios de Chile. En total, cuatro fueron los puntajes nacionales que la Red de colegios obtuvo en la PSU 2010.

## Gestión de Negocios 2010

Desarrollos Educativos ha tenido un sostenido crecimiento desde su creación alcanzando durante el año 2010 ingresos de \$11.164 millones y una utilidad neta de \$637 millones.

### EVOLUCIÓN NÚMERO DE ALUMNOS



### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### 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 fs 15.678 N°12.489 del año 1997 y se publicó en el Diario Oficial N°35.807, de fecha 4 de julio de 1997

#### CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

\$11.216 millones

### ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

#### Gerentes y Directivos colegios

35

#### Personal Docente

484

#### Personal Administrativo

157





**iconstruye**  
www.iconstruye.com

#### DIRECTORIO

##### PRESIDENTE

Álvaro Izquierdo Wachholtz

##### VICE PRESIDENTE

Claudio Gómez Cerda

##### DIRECTORES

Germán Bartel Jeffrey  
Eduardo Bizama Cabolá  
Max Correa Rodríguez  
Hernán Orellana Hurtado  
Ramón Yávar Bacuñan

#### ADMINISTRACIÓN

##### GERENTE GENERAL

Nicolás Errázuriz Salinas

## iConstruye

iConstruye nace el año 2001 como una empresa de tecnologías de información. Su objetivo es la prestación de servicios de *outsourcing* tecnológico y soluciones electrónicas que permitan a sus clientes obtener ahorros operacionales y mejoras en la gestión. Actualmente Inversiones La Construcción participa en el 32,9 % de la propiedad de iConstruye en tanto los socios gestores, la CChC y poco más de 50 de sus asociados comparten el resto de la propiedad.

iConstruye ha destacado por su portal de transacciones electrónicas 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. El éxito de este emprendimiento fue reconocido con el premio Mejor *e-Business* de Latinoamérica entregado en la I Cumbre Mundial de la Sociedad de la Información, realizada en Ginebra en 2003 y recientemente premiado en País Digital y la Cámara de Comercio de Santiago en su concurso "Innovación made in Chile 2010". La misma fórmula se replicó en Gobiernos electrónicos y B<sub>2</sub>B para grandes corporaciones en Chile, Colombia, Panamá y Buenos Aires. Destaca el desarrollo, puesta en marcha y operación por más de 4 años de Chilecompra, caso de éxito internacional. Con 10 años de experiencia iConstruye cuenta a la fecha con más de 750 clientes de diversas industrias.

ACTIVOS  
\$ 3.173  
MILLONES

PATRIMONIO  
\$2.808  
MILLONES

INGRESOS TOTALES  
\$2.454  
MILLONES

UTILIDAD NETA  
\$118  
MILLONES

## Gestión de Negocios 2010

En el ejercicio de 2010, los ingresos de iConstruye fueron de \$2.454 millones y su utilidad de \$118 millones, lo que representó una caída del 21% y 73%, respectivamente con respecto al año 2009. Los mayores ingresos de la división Construcción y las mejoras en las eficiencias no lograron compensar las menores ventas por el término de los proyectos de compras públicas regionales y la baja en el negocio inmobiliario especialmente durante el primer semestre del ejercicio.



### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**RAZÓN SOCIAL**  
iConstruye S.A.

**DOMICILIO**

Marchant Pereira 10, Piso 15, Providencia

**RUT**

96.941.721-0

**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 en la notaría de don René Benavente Cash, fs. 34.475 N°27605

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

\$2.633 millones

**ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL**

Gerentes y Ejecutivos

5

**PROFESIONALES Y TÉCNICOS**

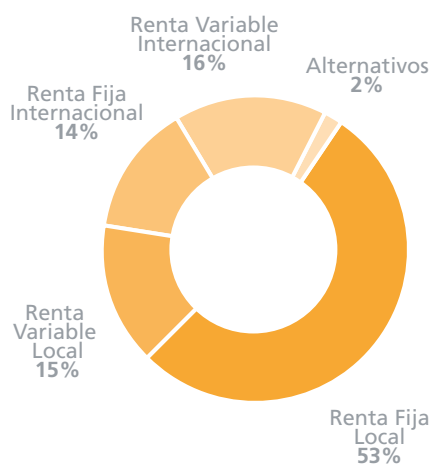
99

**TRABAJADORES Y VENDEDORES**

9



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS DE LA COMPAÑÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



## Inversiones Financieras

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 de inversiones aprobada por su Directorio. Al 31 de diciembre del año 2010, estas inversiones financieras ascendían a \$90.837 millones.

## Activos Inmobiliarios

La Compañía mantiene 23.235 m<sup>2</sup> en activos inmobiliarios, entre terrenos, edificios y construcciones.

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





## **Invesco Internacional S.A.**

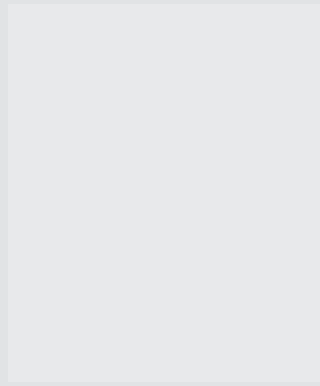
La Sociedad Invesco Internacional S.A., fue constituida por escritura pública otorgada el 12 de junio del año 1991, ante el notario señor René Benavente Cash, bajo el nombre de Habitat Internacional S.A. El año 1997 se adoptó el acuerdo de modificar la razón social de la Empresa a Inversiones Internacionales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

## **Megalab S.A.**

Administradora de Inversiones en Salud ("Megalab S.A.") fue constituida como sociedad anónima cerrada, mediante escritura pública de fecha 3 de mayo de 1996 ante Notario Público señor Félix Jara Cadot. El año 2001 se acordó el cambio de la razón social a Megalab S.A. Los ingresos de la Sociedad se generan por el arriendo de un inmueble. Inversiones La Construcción participa en el 90,00% de la propiedad de Megalab S.A.

# 9.

## INFORMACIÓN GENERAL



*Clasificaciones de Riesgo:*

*Feller Rate Clasificadora de Riesgo AA*

*Humphreys Clasificadora de Riesgo AA+*



## Distribución de Utilidades

El capital pagado de la Sociedad asciende a \$213.576 millones (históricos) y está representado por 37.031.553 acciones nominativas ordinarias, sin valor nominal. Conforme a lo establecido en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital social la proporción que le corresponde de la valorización del capital propio financiero, el cual se entenderá modificado de pleno derecho, una vez aprobados los estados financieros por la Junta Ordinaria de Accionistas.

### EFFECTOS EN EL PATRIMONIO

CUENTAS PATRIMONIALES	Balance al	Proposición
	31/12/2010	a la Junta
	Millones de pesos	Millones de pesos
Capital Pagado	213.773	-
Sobreprecio en venta de acciones filiales	277	-
Reserva futuros aumentos de capital	4.403	-
Reserva futuras contingencias	11.972	-
Otras reservas	84.684	-
Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas	(1.739)	-
Utilidad del ejercicio	102.259	-
Dividendos provisorios	(78.364)	-
Dividendo definitivo	-	6.943
TOTAL PATRIMONIO	337.264	

## Factores de Riesgo

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

Por el lado de su cartera de inversiones financieras los principales riesgos son: (i) de mercado, (ii) reinversión, (iii) liquidez, (iv) crédito y (v) operacionales.

## Política de Inversión y Financiamiento

### Inversión

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus filiales, para cuya administración cuenta con una política aprobada por su Directorio. El Comité de Inversiones de la Sociedad, compuesto por dos directores y algunos ejecutivos, tiene como rol monitorear el correcto cumplimiento de lo establecido en la política de inversiones de Inversiones La Construcción y velar por la apropiada agilidad en la toma de decisiones de inversión. A su vez, la política de inversión establece una distribución de los activos monetarios en instrumentos financieros similares a los que invierten los Fondos de Pensiones, teniendo en cuenta consideraciones especiales de los fondos como alta liquidez y bajo riesgo de crédito.

### Financiamiento

La Compañía no cuenta con una política financiera acordada directamente por el Directorio.

## Política de Dividendos

La Junta Ordinaria de Accionistas acordó un monto de dividendo mínimo obligatorio que deberá repartirse en dinero efectivo dentro de los treinta días siguientes a la celebración de la Junta Ordinaria respectiva, este monto ascenderá a un cinco por ciento de la utilidades líquidas del ejercicio, una vez absorbidas las pérdidas sociales, salvo acuerdo en contrario adoptado en dicha junta por la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto.

## Marco Regulatorio

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

## Remuneraciones

Durante el año 2010, los directores percibieron \$80.374.000 por el ejercicio de sus funciones. Durante el año 2009 recibieron \$83.768.596 por el mismo concepto. La composición de las remuneraciones para el año 2010 se detalla a continuación:

DIRECTOR	2010	2009
Gastón Escala Aguirre	19.662.044	2.151.808
Lorenzo Constans Gorri	41.213.868	52.191.922
Sergio Torretti Costa	1.431.642	-
Alberto Etchegaray Aubry	1.259.959	-
Francisco Vial Bezanilla	1.262.553	-
Edgar Bogolasky Sack	919.187	-
Otto Kunz Sommer	5.378.757	3.180.954
Ítalo Ozzano Cabezón	921.780	-
José Miguel García Echevarri	1.257.366	2.152.021
Luis Nario Matus	5.014.178	12.193.456
Jaime Palasi Concha	1.080.495	3.009.572
Fernando Echeverría Vial	232.454	2.650.778
Sergio Icaza Pérez	739.723	2.479.396
Raul Gardilic Rimassa	-	1.279.293
Jorge Garcés Fernández	-	2.479.396
TOTALES	80.374.000	83.768.596

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

## Seguros Contratados

Inversiones La Construcción mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes inmuebles. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

## Audidores Externos y Clasificadores de Riesgo

Inversiones La Construcción mantiene contrato con la firma de auditoría externa KPMG Consultores Ltda. a objeto de examinar la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al Ejercicio 2010 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos.

Asimismo se mantienen contratos con las siguientes firmas de clasificación de riesgo: Feller-Rate Clasificadora de Riesgo y Humphreys Clasificadora de Riesgo. Mediante las cuales Inversiones La Construcción mantiene una clasificación de AA y AA+, respectivamente.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

#### RAZÓN SOCIAL

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

#### DOMICILIO

Marchant Pereira 10, Piso 17, Providencia

#### RUT

94.139.000-5

#### TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Cerrada

#### INSCRIPCIÓN

Registro de Comercio de Santiago a fs.18.638 N°9551 del 12 de diciembre de 1980

#### DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura pública de fecha 22 de octubre de 1980 en la Notaría de don Enrique Morgan Torres. Su extracto fue publicado el 17 de diciembre de 1980 en el Diario Oficial e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 18.638 N°9551 con fecha 12 de diciembre de 1980



# 10

## ESTADOS FINANCIEROS



Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado Consolidado

Estados Financieros Individuales

Análisis Razonado Individual

Estados Financieros Resumidos Filiales



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS  
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Señores Accionistas y Directores  
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en las auditorías que efectuamos. Al 31 de diciembre de 2009, no auditamos los estados financieros de la sociedad coligada La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A., la cual mostraba un activo total de M\$59.368.813 al 31 de diciembre de 2009, e ingresos totales de M\$62.237.461 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos fue proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos en la Sociedad coligada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores al 31 de diciembre de 2009 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores al 31 de diciembre de 2009, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Tal como se señala en Nota 28(g) a los estados financieros consolidados, con fecha 23 de abril de 2010, la filial Inversiones La Construcción Limitada compró mediante oferta pública de acciones ("OPA") el 41,26% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. y con fecha 16 de agosto de 2010, vendió en remate el 14% de las acciones de su propiedad.
5. Como se describe en Nota 28(f) a los estados financieros consolidados, con fecha 16 de agosto de 2010, se vendió la sociedad coligada en Argentina La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.
6. Tal como se menciona en Nota 28(a) a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2011, Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales adoptaran las Normas Internacionales de Información Financiera.
7. Como se indica en Nota 29(c) a los estados financieros consolidados, con fecha 3 de marzo de 2011, la Sociedad decidió inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**BALANCES GENERALES  
CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

<b>Activos</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Disponible	18.385.537	5.463.908
Valores negociables	248.396.285	126.150.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	45.682.519	34.688.978
Documentos por cobrar	9.294.726	10.147.164
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.742.192	342.608
Existencias	1.022.934	979.583
Impuestos por recuperar	2.389.896	1.242.235
Gastos pagados por anticipado	1.182.780	897.259
Impuestos diferidos	3.219.939	3.109.751
Derivados	258.409	-
Otros activos circulantes	174.393.440	5.404.047
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>508.968.657</b>	<b>188.425.923</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		
Terrenos	25.790.013	24.387.022
Construcciones y obras de infraestructuras	151.456.129	109.060.920
Muebles y equipos	47.283.767	31.197.384
Activos en Leasing	44.210.076	37.821.116
Otros activos fijos	19.105.408	3.499.916
<b>TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO</b>	<b>287.845.393</b>	<b>205.966.358</b>
Depreciación acumulada	(61.047.673)	(40.967.505)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>226.797.720</b>	<b>164.998.853</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversión en empresas relacionadas	12.880.003	88.929.933
Inversión en otras sociedades	7.784	2.966
Menor valor de las inversiones	24.307.845	87.360
Deudores a largo plazo	1.095.867	47.453
Impuestos diferidos	1.038.738	1.824.009
Intangibles	21.833.879	4.677.195
Otros activos	18.811.497	8.390.431
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>79.975.613</b>	<b>103.959.347</b>
<b>ACTIVO LARGO PLAZO:</b>		
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.217.033	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>816.959.023</b>	<b>457.384.123</b>



**BALANCES GENERALES  
CONSOLIDADOS, CONTINUACIÓN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con instituciones financieras	126.511.307	1.729.694
Obligaciones con instituciones financieras largo plazo, porción corto plazo	686.574	669.433
Dividendos por pagar	545.339	313.700
Obligaciones por leasing	3.325.186	3.078.790
Cuentas por pagar	42.244.436	30.342.657
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	4.340.198	536.560
Reservas técnicas	81.419.720	43.384.649
Provisiones y retenciones	21.181.138	7.757.313
Impuesto a la renta	8.761.078	-
Impuestos diferidos	337.513	35.884
Otros pasivos circulantes	7.271.736	4.451.407
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>296.624.225</b>	<b>92.300.087</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con instituciones financieras	30.620.659	25.773.998
Obligaciones por leasing	46.992.121	21.185.051
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	60.380	123.779
Provisiones	193.891	247.104
Impuestos diferidos	25.570.930	9.144.329
Cuentas por pagar largo plazo	550.532	-
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>103.988.513</b>	<b>56.474.261</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>79.082.122</b>	<b>9.497.896</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	213.772.622	617.178
Sobrepeso en venta de acciones	276.641	276.641
Reservas	99.320.079	114.109.742
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	245.837
Utilidades acumuladas	-	125.348.867
Resultado del ejercicio	102.259.137	61.555.742
Dividendos provisorios	(78.364.316)	(3.042.128)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>337.264.163</b>	<b>299.111.879</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>816.959.023</b>	<b>457.384.123</b>

**ESTADOS DE  
RESULTADOS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

	2010 M\$	2009 M\$
<b>Resultado Operacional:</b>		
<b>INGRESO DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Otros ingresos operacionales	592.838.792	385.441.465
Variación de mercado por inversiones financieras	4.314.699	12.526.827
Venta de inversiones financieras	24.025.491	29.936.718
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>621.178.982</b>	<b>427.905.010</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN :</b>		
Costo de venta inversiones financieras	(22.672.545)	(32.566.878)
Prestaciones de salud	(143.416.608)	(141.332.241)
Subsidio incapacidad laboral	(39.351.103)	(39.290.120)
Costo matrícula y mensualidades	(4.185.574)	(3.998.632)
Costo atenciones clínicas	(78.402.895)	(74.011.132)
Reserva y costos de siniestros	(91.669.373)	(48.724.283)
Amortización menor valor de la inversión	(1.520.438)	(456.758)
Otros costos de operación	(10.186.362)	(1.029.354)
<b>TOTAL COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(391.404.898)</b>	<b>(341.409.398)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>229.774.084</b>	<b>86.495.612</b>
Gastos de administración	(96.405.891)	(55.877.103)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>133.368.193</b>	<b>30.618.509</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL:</b>		
Ingresos financieros	4.541.179	-
Otros ingresos fuera de la explotación	3.172.505	3.693.296
Egresos financieros	(5.132.986)	(2.638.093)
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	11.611.220	34.843.449
Pérdida inversión en empresas relacionadas	(9.954)	(1.145.858)
Otros egresos no operacionales	(3.480.280)	(2.775.236)
Diferencia de cambio	(414.697)	-
Corrección monetaria	(3.167.915)	4.566.988
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>7.119.072</b>	<b>36.544.546</b>
Interés minoritario	(19.054.093)	(679.678)
Resultado antes de impuesto a la renta	121.433.172	66.483.377
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(19.174.035)</b>	<b>(4.927.635)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>102.259.137</b>	<b>61.555.742</b>

**ESTADOS DE FLUJOS  
DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Resultado del ejercicio	102.259.137	61.555.742
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación del ejercicio	6.247.906	7.168.898
Impuesto a la renta y diferidos	19.174.035	(4.927.635)
Provisión deudores incobrables	871.966	-
Castigos y provisiones	3.465.044	1.300.490
Amortizaciones	1.520.438	3.368.188
Ajuste reserva técnica	38.603.272	42.476.634
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(4.293.072)	(33.697.591)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	(143.263)	-
Amortización (mayor) menor valor de inversiones	1.520.438	456.758
Corrección monetaria	3.167.915	(4.566.988)
Diferencias de cambio	414.697	-
Utilidad neta en venta de inversiones financieras	(22.573.231)	(2.773.860)
Utilidad en venta de acciones	(16.880.693)	-
Interés minoritario	19.054.693	679.678
(Utilidad) perdida por venta de activo fijo	(60.253)	516.639
Dividendos percibidos	6.989.173	-
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(188.421)	(5.214.156)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	7.758.048	8.912.573
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Disminución de deudores por venta	(3.011.098)	51.198
Disminución documentos por cobrar	(1.253.771)	-
(Aumento) de deudores varios	(6.679.659)	(20.343.048)
Disminución (aumento) de otros activos circulantes	91.086	(1.377.862)
(Aumento) de impuestos diferidos	902.044	20.800
(Aumento) Disminución de otros activos, dividendos por cobrar	41.209.688	11.713.280
(Aumento) de otros activos, préstamos empresas relacionadas	(3.584.605)	1.090.249
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Aumento cuentas por pagar	7.190.220	571.236
(Disminución) de acreedores varios	(19.373)	-
Aumento intereses por pagar bancos	2.114.567	-
(Disminución) Beneficios, siniestros y pensiones por pagar	(1.807.979)	(1.211.574)
(Disminución) aumento cotizaciones para regularizar y excedente	278.367	(362.480)
Aumento de documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(4.268.572)	(265.914)
(Disminución) aumento Impuestos por pagar, diferidos	(6.054.468)	4.560.952
(Disminución) aumento otros pasivos	4.982.681	(1.181.494)
Provisiones y retenciones	(2.595.278)	1.019.177
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>194.401.679</b>	<b>69.539.890</b>



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONSOLIDADOS, CONTINUACIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación acciones de pago	3.776	-
Pago de acciones suscritas	6.106.999	-
Obtención de préstamos	133.535.879	4.417.580
Obtención de préstamos a empresas relacionadas	-	2.425.934
Dividendos provisorios	(433.158)	
Disminución de capital	-	(180.897)
Aportes de capital	131.936.384	-
Retiro de utilidades	(27.895.865)	-
Retiros de capital	(35.552.000)	-
Pago de dividendos	(145.915.523)	(15.696.016)
Pago cuotas de leasing	(3.481.226)	-
Pago de préstamos documentados empresas relacionadas	(5.394.120)	-
Pago de préstamos Bancarios	(2.557.963)	(6.592.547)
Otros	(193.281)	-
<b>FLUJO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>50.159.902</b>	<b>(15.625.946)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Retiro de capital empresas relacionadas	60.990.000	-
Venta de activos fijos	-	6.941.920
Ventas de instrumentos financieros	54.569.890	61.161.696
Inversiones en instrumentos financieros	(58.606.905)	(96.238.305)
Ventas de inversiones permanentes	61.204.500	192.613
Recaudación de préstamos a empresas relacionadas	11.238.294	237.243
Incorporación de activos fijos	(21.294.612)	(9.300.573)
Inversiones permanentes	(270.679.777)	(1.848.903)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(11.134.713)	(122.385)
Pago cuota derecho Arauco Salud	(59.601)	-
Otros egresos de inversiones	5.244	(1.039.355)
<b>FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(173.767.680)</b>	<b>(40.016.049)</b>
Flujo neto total (negativo) del ejercicio	70.793.901	13.897.895
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(2.191.818)	461.997
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	68,602,083	14.359.892
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	40.391.911	26.032.019
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>108.993.994</b>	<b>40.391.911</b>

## NOTA 1. NATURALEZA DE LA OPERACIÓN

---

### A) SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN S.A.

---

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (la "Sociedad") es una Sociedad Anónima Cerrada que se constituyó por división de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A. el 20 de abril de 1980. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de abril de 1982, se modificó la razón social denominándose en la actualidad Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

Son objeto de la Sociedad la inversión en toda clase de bienes raíces y en valores nominativos, tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades, fondos mutuos, planes de capitalización y ahorro; administrar y disponer de dichas inversiones y percibir los frutos que de ellas provengan, importar, exportar, distribuir, representar y, en general, comercializar en cualquier forma toda clase de productos, artículos y materias primas, en especial los relativos al ramo de la construcción y prestar todo tipo de asesorías, estudios y servicios a las empresas, especialmente a la vinculadas al rubro de la construcción.

Con fecha 20 de diciembre de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó fusionar a Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. (Invesco S.A.), con sus filiales Compañía de Inversiones Salud S.A., Compañía de Inversiones Huechuraba S.A. e Inmobiliaria Marchant Pereira Diez S.A., transmitiendo a la Sociedad absorbente la totalidad de sus activos y pasivos, recibiendo sus accionistas como única contraprestación acciones de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

### B) INVESCO INTERNACIONAL S.A.

---

La Sociedad Invesco Internacional S.A., fue constituida por escritura pública otorgada el 12 de junio de 1991, bajo el nombre de Hábitat Internacional S.A., ante el Notario Señor René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió a Fs. N°8422 del Registro de Comercio, el 14 de junio de 1991, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 21 de junio de 1991.

Invesco Internacional S.A. nace en junio de 1991, a iniciativa de Administradora Fondo de Pensiones Hábitat y con el financiamiento de la Cámara Chilena de la Construcción, efectuado a través de la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Invesco S.A.).

Invesco Internacional S.A., fue creada con el propósito de participar en el desarrollo de negocios a nivel internacional en el ámbito de la seguridad social privada, aprovechando la capacidad y conocimiento acumulado en la administración de fondos de pensiones y, de esta forma contribuir a consolidar el sistema de pensiones chileno, mediante la colaboración para el desarrollo y perfeccionamiento de entidades de administración de fondos de pensiones a nivel internacional.

En diciembre de 1995, con el propósito de adecuar los estatutos para transformar la Sociedad en filial de AFP Hábitat S.A., se redefinió el objeto social pasando este a ser la prestación de servicios a personas naturales o jurídicas que operen en el extranjero y la inversión en Administradoras de Fondos de Pensiones o en sociedades cuyo giro esté relacionado con materias provisionales, constituidas en otros países, de conformidad a la ley y sus normas complementarias.

En circunstancias que la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, rechazó la posibilidad de que Hábitat Internacional S.A., se transformara en filial de AFP Hábitat S.A., la junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 1997 acordó, entre otras materias, restituir a la Sociedad su objeto original.

En agosto de 1997, en Junta Extraordinaria de Accionistas se adoptó el acuerdo de modificar la razón social de la empresa a "Inversiones Internacionales La Construcción S.A.", la cual podrá, para todos los efectos legales, usar el nombre de fantasía "Invesco Internacional S.A.".

**C) DESARROLLOS EDUCACIONALES S.A.**

---

Desarrollos Educativos S.A., se constituyó como Sociedad Anónima por escritura pública de fecha 23 de junio de 1997 teniendo como objeto la planificación, organización, creación y operación, directamente o a través de sociedades filiales o en asociación con terceros, de establecimientos educacionales en los niveles de educación preescolar, básica, media, y el desarrollo de las construcciones y requerimientos de infraestructura que sean necesarios para los colegios que se creen. La duración de la Sociedad es de carácter indefinida.

**D) ICONSTRUYE S.A.**

---

Iconstruye S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada según escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2000 ante notario público de Santiago, señor René Benavente Cash.

El objeto de la Sociedad es la creación, confección, mantención y comercialización de páginas, sitios y/o portales para la red de Internet, su explotación en cualquier forma y la prestación de toda clase de servicios a través de ellos, el desarrollo de programas computacionales, distribuir y representar productos de ingeniería relativos a la gestión de marketing y publicidad. Provee una plataforma electrónica de compra y venta en línea para el sector de la construcción, que abarca la identificación de las necesidades de compra hasta el pago a proveedores. Además, prestar toda clase de servicios o asesoría financiera y administrar por cuenta propia o ajena toda clase de negocios, agencias, representaciones y licencias.

**E) MEGALAB S.A.**

---

Administradora de Inversiones en Salud ("Megalab S.A.") fue constituida como Sociedad Anónima cerrada, mediante escritura pública de fecha 3 de mayo de 1996 ante Notario Público señor Félix Jara Cadot.

El objeto de la Sociedad es administrar y explotar en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, toda clase de establecimientos, privados o públicos, destinados a entregar prestaciones de salud y la realización de cualquier otra actividad que contribuya al logro de este objetivo.

En la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 20 de abril de 2001, se acordó el cambio de la razón social de Administradora de Inversiones en Salud S.A. por Megalab S.A.

**F) ISAPRE CONSALUD S.A.**

---

Isapre Consalud S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida según escritura pública del 17 de febrero de 1998 inscrita en la Superintendencia de Salud con el N°107.

**G) RED SALUD S.A.**

---

Empresas Red Salud S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública de fecha 18 de abril de 2008 ante el Notario Público de Santiago Sr. Iván Torrealba Acevedo.

El extracto de la escritura de constitución se inscribió a fs. 20.130 N°13.759 del Registro de Comercio de 2008 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 9 de mayo del mismo año.

El objeto de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, títulos de crédito y efectos de comercio.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de mayo de 2008, se acordó que Empresas Red Salud S.A. se fusionara con su relacionada Inversiones Clínicas S.A., permitiendo esto aumentar la participación en Clínica La Construcción S.A. y tomar control de las participaciones que Inversiones Clínicas S.A. poseía en las sociedades Clínica Tabancura S.A., Clínica Avansalud S.A. y Clínica

Iquique S.A., además de tener participación minoritaria en Clínica Magallanes S.A. y Administradora de Clínicas Regionales, y por intermedio de esta en Clínica La Portada S.A. y Clínica Elqui S.A.

**H) COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A.**

---

Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., actual razón social de la Sociedad anónima "RBS (Chile) Seguros de Vida S.A." que fue aprobada por Resolución Exenta N° 231 de fecha 4 de mayo de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, donde también se aprobaron otras reformas de estatutos de la Sociedad, las cuales fueron acordadas en Junta Extraordinaria de Accionistas del 09 de abril de 2009, cuya acta consta de la 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 en carácter de indefinida.

**I) INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN LIMITADA**

---

Inversiones La Construcción Limitada fue constituida por escritura pública otorgada el 2 de marzo de 2010, ante el Notario Señor Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió a Fs. N°11728 del Registro de Comercio, el 5 de marzo de 2010, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de marzo de 2010.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la realización de toda clase de inversiones, en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, incluso en derechos sociales, acciones, y toda clase de valores mobiliarios.

**J) INVERSIONES PREVISIONALES DOS S.A.**

---

Inversiones Previsionales Dos S.A. se constituyó de la división de la sociedad Inversiones Previsionales S.A., acordada en su Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2010, cuya acta se redujo a escritura pública otorgada en esa misma fecha la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, instrumento en el cual constan los estatutos por los cuales se rige y se identifican los bienes y el patrimonio asignados a la sociedad en dicho proceso de división.

El extracto de la escritura de división se inscribió a Fs. 15.916 N°10.795 del Registro de Comercio de 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y, se publicó en el Diario Oficial del 6 de abril del mismo año.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la inversión en acciones y valores emitidos o que emita la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. y, en general, en toda clase de valores y títulos de crédito de inversión.

**K) ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT S.A.**

---

A.F.P. Hábitat S.A. fue constituida por escritura pública, otorgada ante el Notario de Santiago señor José Valdivieso Muñoz con fecha 26 de enero de 1981. Se autorizó su existencia y sus estatutos fueron aprobados por Resolución de la Superintendencia de Pensiones N°E 002/81 de fecha 27 de enero de 1981. El extracto de la Resolución mencionada se inscribió a fojas 2.435 N°1.300 del Registro de Comercio del año 1981 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 30 de enero del mismo año.

El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar los Fondos de Pensiones que se denominarán "Hábitat Tipo A, B, C, D y E", otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley N°3.500 y sus modificaciones posteriores, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N°3.500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como empresas de depósitos de valores a que se refiere la Ley N°18.876.

La Administradora tiene el carácter de Sociedad Anónima Abierta y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°051.



## NOTA 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS APLICADOS

### A) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados con el propósito de reflejar la situación financiera, los resultados de operación y el flujo de efectivo de la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. e Isapre Consalud S.A.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, estados de resultados y estados de flujos de efectivo al cierre del período de la Sociedad Matriz y sus filiales. Además se ha procedido a eliminar las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas y partes relacionadas, y se ha reconocido la participación de los accionistas minoritarios, lo que se presenta como interés minoritario.

### B) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades incluidas en la consolidación se detallan a continuación:

Sociedad	Participación	
	2010 %	2009 %
Isapre Consalud S.A.	99,9999	99,9999
Seguravita S.A.	-	53,5682
Invesco Internacional S.A.	61,5600	61,5600
Desarrollos Educativos S.A.	99,9988	99,9988
Megalab S.A.	90,0000	90,0000
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	99,9999	99,9999
Empresas Red Salud S.A.	89,8100	95,4459
Iconstruye S.A.	32,9574	32,9574
Inversiones La Construcción Limitada	99,9900	-
Inversiones Previsionales Dos S.A.	99,9999	-
Administradora Fondos de Pensiones Hábitat S.A.	67,49	-

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad controla a la Sociedad Iconstruye S.A. debido a que tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operacionales de dichas entidades con el propósito de obtener beneficios de sus actividades.

### C) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros consolidados se refieren a los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, a los estados de resultados y flujos de sus operaciones por los años terminados en esas fechas.

### D) CORRECCIÓN MONETARIA

Los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero han sido corregidos monetariamente de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, a objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Dichas actualizaciones

han sido determinadas en base a los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que indican una variación de 2,5% para el ejercicio 2010 (-2,3% en 2009).

Las cifras correspondientes al ejercicio 2009 fueron actualizadas en un 2,5% para permitir su comparación con el ejercicio 2010.

#### E) CONVERSIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE FOMENTO

Los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento (UF) y en moneda extranjera, existentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes valores vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2010	2009
	(pesos chilenos)	
Unidad de Fomento (UF)	21.455,45	20.942,88
Dólar estadounidense (US\$)	468,01	507,10

#### F) VALORES NEGOCIABLES

Estas inversiones corresponden principalmente a bonos de empresas, fondos de inversión y acciones de sociedades anónimas. Los criterios de valorización se detallan a continuación:

- **Instrumentos de renta fija**

Las inversiones en instrumentos de renta fija se valorizan a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

- **Acciones de sociedades anónimas**

Las inversiones en acciones con cotización bursátil se presentan valorizadas a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

- **Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo de inversión inicial más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

- **Bonos de empresas**

Los bonos emitidos por empresas se encuentran valorizados a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

- **Mutuos hipotecarios**

Los mutuos hipotecarios se valorizan al valor de costo amortizado al cierre del ejercicio.

- **Fondos Mutuos, Fondos de Inversión Nacional e Internacional**

Se valorizan al valor cuota (valor justo) a la fecha de cierre.

#### G) DEUDORES POR PRIMA ASEGURADOS

Las primas por cobrar de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., registradas en los presentes estados financieros, corresponden a las cifras reales de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.499 y modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

#### H) OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Corresponden a instrumentos financieros comprados con pacto de retroventa, los cuales se valorizan a su valor de compra más los intereses devengados de acuerdo a la Tasa de Interés Implícita de Compra de los títulos (TIR de compra).

**I) ACTIVO FIJO**

---

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente.

La depreciación de los bienes del activo fijo se ha calculado de acuerdo al método lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil estimada de los mismos. El cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a M\$6.247.906 en 2010 y M\$7.168.898 en 2009.

**J) ACTIVOS EN LEASING**

---

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto y largo plazo neto de sus intereses diferidos en el rubro "Obligaciones por leasing" y "Obligaciones por leasing largo plazo", respectivamente. Dichos activos fijos en leasing son presentados en el rubro "Activos en leasing", los que serán de propiedad de la Sociedad cuando se ejerza la opción de compra al término del contrato respectivo.

La depreciación de estos bienes es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los bienes de activo fijo de la Sociedad.

**K) INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS**

---

Las inversiones en empresas relacionadas, se registran de acuerdo a la metodología del Valor Proporcional (VP), incluyéndose el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones en CCHC Marketplace S.A., Inversiones DCV S.A., Constructora Puerto Montt S.A. y Clínica Elqui S.A., se encuentran valorizadas según el método VPP, dado a que se tiene influencia significativa sobre las Sociedades.

**L) MENOR VALOR DE INVERSIONES**

---

La Sociedad matriz y filiales reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de sociedades filiales y coligadas, determinando por la diferencia entre el costo de inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo no superior a 20 años desde la fecha de su adquisición o cuando la inversión es enajenado.

**M) INTANGIBLES**

---

Se presentan en este rubro los desembolsos en la confección, preparación y perfección de los softwares e inversiones iniciales de nuevos proyectos de las Sociedades y las marcas comerciales, las cuales serán amortizadas en un plazo no superior a 20 años.

**N) CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA**

---

Los estados financieros de la Sociedad La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo A.R.T. S.A. (Argentina) al 31 de diciembre de 2009, fueron transformados a pesos chilenos, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**O) EXCEDENTES DE COTIZACIÓN**

---

Isapre Consalud S.A. reconoce los excedentes de cotizaciones pagados por los cotizantes en conformidad con las disposiciones contenidas en el Artículo N°32 bis de la Ley N°18.933.

**P) RESERVAS TÉCNICAS**

---

Las reservas técnicas de Compañía de Seguros de Vida Cámara han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene una póliza vigente con las Administradoras de Fondos de Pensiones, correspondiente al seguro de invalidez y sobrevivencia establecido en el DL N°3.500 de 1980.

Estas reservas han sido constituidas con estricto apego a las disposiciones establecidas en la Norma de Carácter General N°243 de fecha 3 de febrero de 2009, conforme a las condiciones técnicas, tablas de mortalidad y tasas de interés técnico ahí definidas. El detalle y desglose de dicha reserva se presenta en la Nota 21.

**Q) IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

---

La Sociedad ha reconocido la provisión de gasto por impuesto a la renta de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos por la totalidad de las diferencias temporales originadas entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios, de acuerdo con el Boletín Técnico N°60 y complementarios del Colegio de Contadores A.G.

**R) DIVIDENDOS POR PAGAR**

---

Corresponde a dividendos provisorios y definitivos que se ha acordado repartir y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no han sido cancelados.

**S) VACACIONES DEL PERSONAL**

---

La Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones contenidas en los Boletines Técnicos Nos.47 y 48 del Colegio de Contadores A.G.

**T) CONTRATOS DERIVADOS**

---

La Sociedad mantiene contratos forward de moneda, cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio.

Los contratos de cobertura de transacciones esperadas se registran al valor de tipo de cambio (dólar) de cierre del ejercicio, y las diferencias son reconocidas con cargo a Otros activos circulantes o abono a Otros pasivos circulantes, como pérdida o utilidad no realizada según corresponda, reconociendo los efectos en resultados al momento de finalizar los contratos.



**NOTA 2**  
(Continuación)

**U) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

De conformidad con lo establecido en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente los valores negociables consistentes en pactos, inversiones en cuotas de fondos mutuos, pagarés reajustables y bonos del Banco Central de Chile, bonos de reconocimiento y los depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días, según el siguiente detalle:

	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Disponible	18.385.537	5.463.908
Fondos mutuos	78.151.472	27.298.520
Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	3.303.580	3.671.171
Bonos Tesorería en Unidades de Fomento	5.456.112	2.037.704
Depósitos a plazo Unidades de Fomento	3.697.293	1.920.608
<b>TOTAL</b>	<b>108.993.994</b>	<b>40.391.911</b>

**V) INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO**

Las filiales Sociedad Educacional Peñalolén S.A., Sociedad Educacional Huechuraba S.A., Sociedad Educacional Chicureo S.A., Sociedad Educacional Curauma S.A., Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A., Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A., Sociedad Educacional Puerto Montt S.A. y Sociedad Educacional Temuco S.A. reconocen en el pasivo circulante ingresos anticipados por concepto de matrículas y colegiaturas, correspondientes al año siguiente, siendo reconocidos mensualmente como ingreso en función al devengamiento del año escolar.

**NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, no se han producido cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

**NOTA 4. CORRECCIÓN MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria determinada de acuerdo a lo señalado en Nota 2(d), es el siguiente:

	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Patrimonio	(7.115.068)	5.696.184
Activos y pasivos no monetarios	(5.194.181)	709.539
Activo fijo	3.116.565	(903.644)
Inversiones permanentes	7.234.047	(988.556)
Cargo neto a resultados	(1.958.637)	4.513.523
Cuentas de resultado (neto)	(1.209.278)	53.465
<b>CARGO NETO A RESULTADOS</b>	<b>(3.167.915)</b>	<b>4.566.988</b>

**NOTA 5. VALORES NEGOCIABLES**

Los valores negociables vigentes al cierre del ejercicio, valorizados de acuerdo al criterio descrito en Nota 2(f), se detallan a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Bonos del Banco Central de Chile BCU	6.090.423	4.550.992
Bonos Tesorería General de la República UF	5.456.112	14.474.322
Bonos Ministerio de la Vivienda	6.544	6.741
Cuotas de fondos mutuos	78.151.472	23.208.145
Pagaré Esval	474.998	445.887
Acciones de S.A.	10.777.175	9.119.238
Mutuos hipotecarios	1.064.309	1.204.773
Menor valor compra mutuos	106.829	114.517
Letras hipotecarias	1.563.212	1.616.453
Bonos de empresas	14.265.965	28.463.246
Depósitos a plazo	8.694.204	13.156.083
Fondos de inversión nacionales	2.981.761	6.272.107
Fondos de inversión internacionales	28.307.945	23.517.886
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central de Chile	35.872.459	-
Títulos de deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	26.491.030	-
Títulos de deuda emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.	28.091.847	-
<b>TOTAL</b>	<b>248.396.285</b>	<b>126.150.390</b>

## NOTA 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro deudores varios al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Deudores por primas asegurados	24.753.420	20.341.696
Deudores por ventas	13.577.821	10.588.268
Fondo de pensiones	1.376.392	-
Compañías de seguros	585.291	-
Fondo único de prestaciones familiares	90.594	744.704
Cuenta por cobrar afiliados mutual de seguridad	-	314.784
Anticipos a médicos en convenio	-	127.147
Deudores por reaseguros	33.950	60.043
Deudores por cotizaciones de salud y préstamos de salud	3.340.801	1.103.293
Otros	6.196.057	1.625.150
<b>SUB-TOTALES</b>	<b>49.954.326</b>	<b>34.905.085</b>
Provisión deudores incobrables	(4.271.807)	(216.107)
<b>TOTALES</b>	<b>45.682.519</b>	<b>34.688.978</b>

### A) DEUDORES POR PRIMAS DE ASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2010, la filial Compañía de Seguros Vida Cámara registra una cuenta por cobrar por un monto de M\$24.753.420, correspondiente al seguro de invalidez y sobrevivencia vigente con las Administradoras de Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2009, el total por este concepto correspondía a M\$20.341.696.

Las primas por cobrar registradas en los presentes estados financieros, corresponden a las cifras reales, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 del 15 de septiembre de 2000, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales fueron declaradas y pagadas con posterioridad al cierre de cada ejercicio.

## B) DEUDORES POR VENTAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los deudores por ventas presentan la siguiente relación de saldos por cobrar:

	2010 M\$	2009 M\$
<b>CORTO PLAZO:</b>		
Deudores portal y proyectos	831.200	496.530
Clientes por atenciones clínicas facturadas	6.678.197	6.181.651
Clientes y altas por atenciones clínicas por facturar	6.180.768	4.432.853
Arriendos por cobrar	-	17.123
Otras cuentas por cobrar	332.259	-
Provisión deudores incobrables	(444.603)	(539.889)
<b>TOTALES</b>	<b>13.577.821</b>	<b>10.588.268</b>

## C) DEUDORES POR COTIZACIONES Y PRÉSTAMOS DE SALUD

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los deudores por cotizaciones y préstamos de salud presentan la siguiente relación de saldos por cobrar:

	2010 M\$	2009 M\$
Cotizaciones declaradas y no pagadas con atraso inferior a 6 meses	4.682	173.744
Cotizaciones declaradas y no pagadas con atraso superior a 6 meses	2.681.785	410.999
Préstamos de salud con atraso inferior a 6 meses	300.732	424.572
Préstamos de salud con atraso superior a 6 meses	353.602	449.412
<b>SUB TOTAL</b>	<b>3.340.801</b>	<b>1.458.727</b>
Provisión deudas incobrables	-	(355.434)
<b>TOTALES</b>	<b>3.340.801</b>	<b>1.103.293</b>

Las provisiones de deudas incobrables se realizan en base a la antigüedad de las partidas, estableciendo un porcentaje en forma progresiva que va desde un 5% para deudas entre siete y doce meses, hasta un 100% para las deudas con más de 36 meses de antigüedad.



NOTA 6  
(Continuación)

**(D) DEUDORES VARIOS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los deudores varios presentan la siguiente relación de saldos por cobrar:

	2010 M\$	2009 M\$
West S.A., venta de acciones ART	1.013.947	-
Anticipo Proveedores	283.747	-
Cuentas corrientes personal	1.049.586	583.155
Cuenta afiliados y mutual	342.953	-
Otras cuentas por cobrar CTC	46.962	-
Arauco Medicina Integral S.A.	506.785	-
Anticipo a prestadores	339.482	-
Anticipo pronto pago médicos en convenio	177.423	127.147
Siniestros por recuperar	209.319	-
Otros deudores varios	2.225.853	914.848
<b>TOTALES</b>	<b>6.196.057</b>	<b>1.625.150</b>

**NOTA 7. DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los documentos por cobrar presentan la siguiente relación de saldos por cobrar:

	2010 M\$	2009 M\$
Documentos vigentes	1.552.227	-
Documentos por proyectos en el extranjero	-	552.672
Documentos por prestaciones de salud vigentes	1.737.305	3.549.580
Documentos por prestaciones de salud con atraso inferior 6 meses	1.339.846	1.925.037
Documentos por prestaciones de salud con atraso superior a 6 meses	2.972.192	2.918.023
Documentos por colegiaturas y cuotas de inscripción	4.279.579	4.283.874
Documentos protestados y en cobranza judicial	1.145.366	-
<b>SUB TOTAL</b>	<b>13.026.515</b>	<b>13.229.186</b>
Provisión deudas incobrables	(3.731.789)	(3.082.022)
<b>TOTALES</b>	<b>9.294.726</b>	<b>10.147.164</b>

## NOTA 8. DERIVADOS

Los contratos de derivados al año 2010 y 2009, se encuentran valorizados según se describe en Nota 2(t) y el detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009 el efecto fue negativo ver detalle:

Al 31 de diciembre de 2010

Descripción de los contratos									Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato US\$	Plazo de Vencimiento	Ítem específico	Posición compra y venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida	Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto US\$		Nombre	Monto M\$	Realizado	No realizado
Forward	CCTE	10.993.310	03/03/2011	Dólar	V	Inversión en dólares	10.993.310	10.993.310	Derecho por contrato futuro	5.144.979	54.307	-
Forward	CCTE	12.302.766	29/03/2011	Dólar	V	Inversión en dólares	12.302.766	12.302.766	Derecho por contrato futuro	6.002.150	204.102	-

## NOTA 9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los otros activos circulantes es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Encaje (a)	171.549.374	-
Comisiones agentes de ventas (b)	2.219.867	5.190.533
Derechos Arauco Salud (c)	264.601	
Contrato exclusividad Isapre Consalud S. A. (d)	-	119.584
Boletas en garantía por recuperar	257.467	-
Otros	102.131	93.930
<b>TOTALES</b>	<b>174.393.440</b>	<b>5.404.047</b>

- 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°3500 de 1980, y en conformidad con el Artículo N°40 del mismo cuerpo legal, la filial Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. debe mantener un activo denominado Encaje en cada tipo de fondo que administre, equivalente al uno por ciento (1%) del Fondo de Pensiones, el cual deberá estar invertido en cuotas de éste.

**NOTA 9**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 la filial mantenía una inversión en el Encaje de M\$171.549.374 en los fondos de pensiones que administra, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Encaje</b>	<b>Cuotas (*)</b>	<b>M\$</b>
Fondo de Pensiones Tipo A	1.324.957,06	35.805.123
Fondo de Pensiones Tipo B	1.648.753,00	39.479.935
Fondo de Pensiones Tipo C	2.743.782,44	70.651.931
Fondo de Pensiones Tipo D	955.873,90	19.353.120
Fondo de Pensiones Tipo E	281.463,65	6.259.265
<b>TOTAL</b>		<b>171.549.374</b>

(\*) Corresponden al 1% del total de cuotas mantenidas en el Patrimonio el último día hábil del mes precedente al de la fecha de cálculo (Circular N°1.556 del 30.09.2008 de la Superintendencia de Pensiones).

- b) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la administración de la filial Isapre Consalud S.A. efectuó un estudio para actualizar la evaluación del período de permanencia de los afiliados. Este estudio generó un cambio en el período de amortización de las comisiones de venta diferida, dando origen a un menor cargo en los resultados del ejercicio ascendente a M\$4.405.932 y M\$3.741.586, respectivamente, neto de impuesto.
- c) Con fecha 29 de octubre de 2010 Megasalud Oriente Limitada y la sociedad Arauco Medicina Integral S.A., celebraron un contrato de "Compraventa de Activos y Cesión de Derechos" en virtud del cual la primera adquirió a la segunda, bienes muebles, contratos de subarriendo, bienes en leasing y cuentas por cobrar, más los derechos de operar la Clínica Arauco. Estos derechos se presentan registrados en otros activos, y se presentan en el corto y largo plazo, en función del período de amortización del contrato celebrado, el cual tiene una duración de 19 años.
- d) Al 31 de diciembre de 2009, se incluyen M\$119.584 corresponde al contrato de exclusividad que con fecha 1 de agosto de 2007 la filial Megasalud S.A. e Isapre Consalud SA firmaron un convenio de derivación exclusiva para la entrega de prestaciones dentales por un monto de M\$ 600.000 con vigencia de 3 años, contados a partir de esta fecha y terminará, en consecuencia, el 1 de agosto de 2010.

**NOTA 10. ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle del activo fijo determinado de acuerdo a lo señalado en la Nota 2(g), es el siguiente:

Descripción	2010 M\$	2009 M\$
<b>TERRENOS:</b>		
Terrenos Invesco S.A.	5.061.735	6.892.704
Terrenos filial Megasalud	8.715.187	8.715.187
Terrenos filial Clínica Tabancura	2.605.203	3.929.676
Terrenos filial Clínica Iquique	609.682	609.682
Terrenos Inmobiliaria Clínica	3.314.759	-
Terrenos filial Megalab	465.539	465.539
Terrenos filial Consalud	1.405.816	1.405.816
Terrenos filial Desarrollos Educativos	3.537.524	2.368.418
Terrenos filial Hábitat	74.568	-
<b>CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA:</b>		
Construcciones Invesco S.A.	9.568.802	9.568.802
Construcciones filial Red Salud	27.511	-
Construcciones filial Megasalud	49.909.293	46.591.360
Construcciones filial Clínica Tabancura	15.346.609	15.346.609
Construcciones filial Clínica Iquique	3.671.213	3.463.204
Construcciones filial Megalab	762.410	762.410
Construcciones filial Consalud	10.747.060	10.300.244
Construcciones filial Desarrollos Educativos	16.805.820	12.586.042
Construcciones filial Clínica Avansalud	1.707.392	-
Construcciones filial Hábitat	15.178.170	-
Obras en curso Clínica Bicentenario	27.731.849	10.442.249
<b>MAQUINARIAS, EQUIPOS Y MUEBLES:</b>		
Equipos médicos	7.492.695	21.538.212
Equipos computacionales	5.900.259	8.831.005
Muebles y útiles	33.890.813	828.167
<b>ACTIVOS EN LEASING:</b>		
Activos en leasing Megasalud	-	4.708.242
Activos en leasing filial Clínica Avansalud	23.540.966	12.453.484
Activos en leasing filial Clínica Tabancura	3.580.723	3.571.004
Activos en leasing filial Desarrollos Educativos	17.088.387	17.088.386
Otros Activos Fijos	19.105.408	3.499.916
<b>SUB TOTAL</b>	<b>287.845.393</b>	<b>205.966.358</b>
Depreciación Acumulada	(61.047.673)	(40.967.505)
<b>TOTAL</b>	<b>226.797.720</b>	<b>164.998.853</b>



## NOTA 11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones directas en empresas relacionadas, valorizadas según lo descrito en Nota 2(k), presentan la siguiente información:

Sociedades	Participación		Patrimonio de la Sociedad		Valor Patrimonial Proporcional		Resultados	
	2010 %	2009 %	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo A.R.T. S.A.	-	33,34	-	6.785.049	-	2.318.553	1.098.835	(1.127.611)
Servicio de Administración Previsionales S.A.	-	50,00	-	161.842.614	-	82.942.566	-	33.410.012
Icertifica S.A.	30,00	30,00	112.539	90.610	34.363	27.863	11.823	7.316
CCCI Marketplace S.A.	14,47	14,47	207.996	271.276	30.093	40.229	(9.954)	(18.247)
Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.	47,00	47,00	489.951	617.249	230.277	297.360	73.926	141.700
Constructora Puerto Montt S.A.	-	12,50	-	1.753.496	-	224.667	-	-
Administradora de Clínicas Regionales S.A.	32,24	27,41	11.229.941	2.320.223	3.620.533	651.932	141.719	88.565
Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.	40,00	-	7.606.599	-	3.042.640	-	36.193	-
Clínica Magallanes S.A.	29,52	29,08	3.455.694	3.157.409	1.020.165	941.065	220.345	218.286
Clínica Elqui S.A.	15,41	16,13	2.028.013	1.872.647	312.536	296.201	55.795	44.929
Inversiones Farmacéuticas S.A.	40,91	40,91	13.871	13.533	5.675	5.674	-	15.706
Laboratorio Neurofisiología Digital del Sueño S.A.	50,00	50,00	50.961	42.603	25.480	21.834	3.647	3.843
Atesa S.A.	50,00	50,00	847.396	2.267.298	654.720	1.161.989	722.357	913.092
Servicio Médico Bicentenario SPA	-	-	-	-	10.000	-	-	-
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	23,10	-	-	-	1.447.784	-	659.494	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	23,14	-	-	-	1.866.287	-	1.091.737	-
Inversiones DCV S.A.	16,41	-	-	-	199.955	-	41.452	-
Otros	18,44	-	-	-	379.495	-	(41.460)	-
Participación resultados primer trimestre Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S. A.	-	-	-	-	-	-	7.495.357	-
<b>TOTALES</b>					<b>12.880.003</b>	<b>88.929.933</b>	<b>11.601.266</b>	<b>33.697.591</b>

**NOTA 12. MENOR VALOR DE INVERSIONES**

	Menor valor de inversión	
	2010 M\$	2009 M\$
Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.	25.698.920	-
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	66.938	70.890
Clínica Elqui S.A.	2.964	4.940
Administradora de Inversiones en Salud S.A.	12.791	19.187
Proyecto de Inversiones en Salud S.A.	-	4.667
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.		577.545
Empresas Red Salud	46.670	
Invesco Internacional	-	(133.111)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>25.828.283</b>	<b>544.118</b>
Amortización acumulada	(1.520.438)	(456.758)
<b>TOTALES</b>	<b>24.307.845</b>	<b>87.360</b>

**NOTA 13. INTANGIBLES**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos intangibles son los siguientes:

	2010 M\$	2009 M\$
Marca filial Administradora Fondos de Pensiones Hábitat	4.449.239	-
Cartera de clientes	13.686.706	-
Software computacionales	3.272.483	6.794.365
Gastos de organización y puesta en marcha filial	103.544	1.251.018
Costos de desarrollo (Filial Administradora Fondo de Pensiones Hábitat S.A.)	2.542.476	-
Otros	254.288	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>24.308.736</b>	<b>8.045.383</b>
Amortización acumulada	(2.474.857)	(3.368.188)
<b>TOTALES</b>	<b>21.833.879</b>	<b>4.677.195</b>

## NOTA 14. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la composición de otros activos es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Comisión agente de ventas, largo plazo (1)	4.405.932	-
Garantías otorgadas	79.758	44.077
Valor pagado cartera Sfera S.A.	691.470	-
Proyectos de Administración	501.197	-
Derechos Arauco Salud (2)	4.762.822	-
Otros gastos anticipados	143.187	-
Garantía Superintendencia de Salud	7.298.177	6.953.259
Otros	928.954	1.393.095
<b>TOTAL</b>	<b>18.811.497</b>	<b>8.390.431</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la Administración de la filial Administradora Fondo de Pensiones Hábitat S.A. efectuó un estudio para actualizar la evaluación del período de permanencia de los afiliados, generando los resultados del estudio un cambio en el período de amortización de las comisiones de venta diferida.

(2) Con fecha 29 de octubre de 2010 la filial Megasalud Oriente Limitada y la sociedad Arauco Medicina Integral S.A., celebraron un contrato de "Compraventa de Activos y Cesión de Derechos" en virtud del cual la primera adquirió a la segunda, bienes muebles, contratos de subarriendo, bienes en leasing y cuentas por cobrar, más los derechos de operar la Clínica Arauco. Estos derechos se presentan registrados en Otros Activos, y se presentan en el corto y largo plazo, en función del período de amortización del contrato celebrado, el cual tiene una duración de 19 años.

## NOTA 15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### A) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad y sus filiales provisionaron impuesto a la renta por la suma de M\$14.743.238 y M\$2.316.780, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pagos provisionales pagados a cuenta del impuesto renta ascienden a M\$9.975.248 y M\$1.645.178, respectivamente.

El impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se desglosa de la siguiente forma:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión impuesto renta (gasto corriente)	(1.580.690)	(1.622.624)
Pagos provisionales mensuales	2.013.320	1.928.711
PPM especial por utilidades absorbidas	84.983	83.579
Créditos contra el impuesto a la renta	1.710.797	821.121
Otros	161.486	31.448
<b>IMPUESTOS POR RECUPERAR (PAGAR)</b>	<b>2.389.896</b>	<b>1.242.235</b>

## B) COMPOSICIÓN DE GASTO

La composición del gasto por Impuesto a la Renta del año 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto renta)	(14.743.238)	(2.316.780)
Recuperación de PPM por absorción de pérdidas	31.693	768.380
Variación del año de activos por impuestos diferidos	(4.550.622)	(3.556.825)
Impuesto sobre gastos rechazados	-	(12.450)
Otros impuestos a la renta	88.132	190.040
<b>TOTAL ABONO (CARGO) A RESULTADOS</b>	<b>(19.174.035)</b>	<b>(4.927.635)</b>

## C) IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

2010 Diferencias temporarias	Activo		Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión deudores incobrables	374.879	-	-	-
Provisión participaciones	25.600	-	-	-
Provisión Indemnización	30.270	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	805.162	-	-	-
Pérdida tributaria	-	799.621	(173.151)	-
Títulos de renta fija	-	-	353.741	-
Provisión vacaciones	57.759	-	2.508	-
Obligaciones por leasing	403.988	187.217	23.971	584.733
Activo fijo	1.167.364	51.900	2.205	5.374.704
Gastos financieros activados	-	-	-	119.116
Activos en leasing	50.627	-	-	2.152.765
Provisión de vacaciones	304.290	-	-	-
Gastos financieros activados	-	-	1.203	-
Gastos tributarios activados	-	-	16.882	-
Depreciación acelerada	-	-	111.956	1.153.581
Cuotas de encaje que no han sido enajenadas	-	-	-	16.994.207
Gastos de organización y puesta en marcha	-	-	-	100.691
<b>SUBTOTALES</b>	<b>3.219.939</b>	<b>1.038.738</b>	<b>339.315</b>	<b>26.479.797</b>
<b>CUENTAS COMPLEMENTARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.802)</b>	<b>(908.867)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>3.219.939</b>	<b>1.038.738</b>	<b>337.513</b>	<b>25.570.930</b>



**NOTA 15**  
(Continuación)

2009 Diferencias temporarias	Activo		Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Pérdida tributaria	29.795	473.166	-	-
Activo fijo	2.110	-	-	3.209.063
Gastos anticipados	-	-	4.488	1.096.206
Activos en leasing	-	-	-	2.639.003
Gastos organización y puesta en marcha	-	-	-	204.589
Otros activos	2.802	-	31.396	-
Provisión vacaciones	299.256	-	-	-
Provisión prescripciones	-	-	-	1.995.468
Provisión incobrables	758.444	-	-	-
Provisión personal	28.196	-	-	-
Obligaciones por leasing	358.476	1.313.655	-	-
Ingresos anticipados	653.262	-	-	-
Provisión menor valor títulos de renta fija	712.463	-	-	-
Otras provisiones	264.947	37.188	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>3.109.751</b>	<b>1.824.009</b>	<b>35.884</b>	<b>9.144.329</b>

**D) CAMBIO DE TASA IMPOSITIVA E IMPUESTO DIFERIDO.**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias y pérdidas tributarias descritas en (a) anterior, que generan activos por impuestos diferidos, reconociendo a su vez una provisión de valuación de estos mismo activos por impuestos diferidos debido a que ha estimado que no existen planes que permitan su uso en el corto plazo.

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

**NOTA 16. DIVIDENDOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro registra los dividendos no cobrados por accionistas de la sociedad, por un monto de M\$545.339 y M\$313.700, respectivamente, correspondientes a otros accionistas de filiales.

## NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro cuentas por pagar muestra el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Proveedores	11.760.845	3.393.648
Honorarios	742.079	3.363.470
Documentos por pagar	9.777.127	2.216.368
Cuentas por pagar al estado	-	682.293
Recaudación por aclarar	2.709.826	1.508.662
Beneficios por pagar	11.212.048	11.436.736
Excedentes de cotizaciones	3.378.198	2.285.998
Obligaciones con terceros	-	991.436
Consumos básicos y contratos	-	3.066.279
Otras cuentas por pagar	1.183.854	1.397.767
Primas por pagar	190.318	-
Acreedores varios	1.290.141	-
<b>TOTALES</b>	<b>42.244.436</b>	<b>30.342.657</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los beneficios por pagar están compuestos principalmente por beneficios prescritos y prestaciones pendientes de pago médico.

## NOTA 18. PROVISIONES Y RETENCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha realizado las siguientes provisiones y retenciones a terceros:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión vacaciones	3.838.348	2.469.382
Provisión participación en resultados	3.901.199	1.802.923
Provisión bono vacaciones y desempeño	941.765	358.662
Otras provisiones	8.920.706	1.224.658
Provisión neta por siniestralidad	1.220.998	-
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>18.823.016</b>	<b>5.855.625</b>
Impuestos retenidos	-	1.859.892
Retenciones varias	2.358.122	-
Retenciones previsionales	-	41.796
<b>TOTAL RETENCIONES</b>	<b>2.358.122</b>	<b>1.901.688</b>
<b>TOTAL PROVISIONES Y RETENCIONES</b>	<b>21.181.138</b>	<b>7.757.313</b>

**NOTA 19. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro obligaciones con bancos e instituciones financieras muestra el siguiente detalle:

2010 Institución	Moneda	Tasa %	Plazo	Corto plazo M\$	Largo plazo porción corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Banco Crédito e Inversiones	\$	4,38	25/7/11	112.114.567	-	-
Banco BBVA				635.501	-	7.195.446
Banco Internacional				87.953	-	88.446
Banco Estado	\$	0,25		367.636	-	-
Banco Estado	\$	6,30		-	534.063	5.855.571
Banco Estado	\$	4,70		-	136.904	58.958
Banco de Chile	\$	5,00		10.039.803	-	
Banco de Chile				266.218	-	7.426.996
Banco de Chile	UF	2,36	10/11	2.063.985	-	-
Banco Security				263.528	-	-
Banco Bice	UF	0,95	1/7/14	257.718	-	-
Corpbanca	UF	5,00		214.059	1.690	5.032.169
Banco del Desarrollo	UF	5,00		200.339	13.917	4.963.073
<b>TOTALES</b>				<b>126.511.307</b>	<b>686.574</b>	<b>30.620.659</b>

2009 Institución	Moneda	Tasa %	Plazo	Corto plazo M\$	Largo plazo porción corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Banco BBVA	\$	0,80		402.480	-	4.937.535
Banco Internacional	UF	-		7.617	-	
Banco Internacional	-	-		81.823	-	180.809
Banco Estado	\$	0,25		385.351	-	-
Banco Estado	\$	6,30		-	535.499	6.396.241
Banco Estado	\$	4,70		-	133.934	200.766
Banco Estado	\$	-		282.444	-	-
Banco de Chile	-	-		176	-	-
Banco de Chile	\$	5,00		174.986	-	3.436.819
Banco de Chile	UF	2,36		-	-	2.050.000
Corpbanca	UF	5,00		204.649	-	3.405.793
Banco del Desarrollo	UF	5,00		190.168	-	5.166.035
<b>TOTALES</b>				<b>1.729.694</b>	<b>669.433</b>	<b>25.773.998</b>

**NOTA 20. OBLIGACIONES POR LEASING**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro Obligaciones por leasing muestra el siguiente detalle:

<b>2010</b> <b>Institución</b>	<b>Corto plazo</b> <b>M\$</b>	<b>Largo plazo</b> <b>M\$</b>
Banco de Chile	593.959	719.356
Banco de Chile	131.596	1.890.780
Banco BBVA	174.265	78.756
Banco Bice	407.103	11.938.740
Corpbanca	2.217.033	2.877.808
Bice Compañía de Seguros	403.356	7.084.161
Banco Bice y Security	-	25.660.952
IBM	35.989	53.983
Intereses diferidos	(638.115)	(3.312.415)
<b>TOTALES</b>	<b>3.325.186</b>	<b>46.992.121</b>

<b>2009</b> <b>Institución</b>	<b>Corto plazo</b> <b>M\$</b>	<b>Largo plazo</b> <b>M\$</b>
Banco de Chile	414.183	666.944
Banco de Chile	2.216.637	5.092.427
Banco Estado	189.906	304.649
Banco BBVA	279.358	199.318
Banco Bice	15.007	1.764.182
Corpbanca	133.184	2.028.407
Bice Compañía de Seguros	206.434	5.344.120
Banco Bice y Security	-	6.539.204
Intereses diferidos	(375.919)	(754.200)
<b>TOTALES</b>	<b>3.078.790</b>	<b>21.185.051</b>



## NOTA 21. RESERVAS TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las reservas técnicas es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
<b>RESERVA SEGUROS PREVISIONALES</b>		
Aporte Adicional seguro de invalidez y sobrevivencia	73.870.944	40.138.186
<b>SINIESTROS POR PAGAR</b>		
Liquidados y no pagados	4.771	39.487
En proceso de liquidación	126.382	161.126
Ocurridos y no liquidados	-	529.960
<b>RESERVAS ADICIONALES</b>		
Desviación de siniestralidad	7.244.509	2.338.448
Otras reservas voluntarias	173.114	177.442
<b>TOTALES</b>	<b>81.419.720</b>	<b>43.384.649</b>

## NOTA 22. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2009 el rubro Otros pasivos circulantes incluye las siguientes partidas:

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos anticipados por colegiaturas (a)	4.025.812	3.842.716
Otros pasivos circulantes (b)	3.245.924	228.066
Obligaciones por contratos de futuros (c)	-	380.625
<b>TOTALES</b>	<b>7.271.736</b>	<b>4.451.407</b>

- a) Los ingresos anticipados corresponden a matrículas y colegiaturas, correspondientes al año siguiente, siendo reconocidos mensualmente como ingreso en función al devengamiento del año escolar.
- b) Con fecha 29 de octubre de 2010, Megasalud Oriente Limitada y la Sociedad Arauco Medicina Integral S.A. celebraron un contrato de "Compraventa" de activos y cesión de derechos, en virtud del cual la primera adquirió a la segunda, bienes muebles, contratos de subarriendo, bienes en leasing y cuentas por cobrar, más los derechos de operar en la Clínica Arauco y las cuentas por pagar que Megasalud Oriente tiene con Arauco Medicina Integral y con terceros distinta a ella.

- c) Al 31 de diciembre de 2009, los contratos de derivados se encuentran valorizados según se describe en Nota 2(t) y su detalle es el siguiente:

Descripción de los contratos						Cuentas contables que afecta						
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato US\$	Plazo de vencimiento o expansión	Ítem específico	Posición compra y venta	Partida o transacción			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto US\$	Valor de la partida protegida	Nombre	Monto US\$	Realizado	No Realizado
Forward	CCTE	13.203.901	22/02/2010	Dólar	V	Inversión	13.203.901	13.203.901	Derecho	6.692.698	(204.530)	(47.610)
Forward	CCTE	14.456.000	10/03/2010	Dólar	V	Inversión	14.456.000	14.456.000	Derecho	7.347.801	(176.095)	(32.831)

## NOTA 23. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro tiene el siguiente detalle:

2010 Sociedad matriz	Sociedad filial	Interés minoritario (Participación de terceros) %	Patrimonio M\$	Resultado M\$
Invesco S. A.	Invesco Internacional S.A.	38,4400	561.188	87.184
Invesco S. A.	Desarrollos Educativos S.A.	0,00120	152	(7)
Invesco S. A.	I Construye S. A.	67,0426	1.921.987	(78.905)
Invesco S. A.	Megalab S.A.	10,0000	114.985	(3.107)
Invesco S. A.	Isapre Consalud S.A.	0,0001	3	(1)
Invesco S. A.	Red Salud S.A.	10,1900	10.526.122	(634.690)
Invesco S. A.	Cía. Seguros La Cámara S.A.	-	-	-
Invesco S. A.	Inversiones la Construcción Ltda.	0,0001	9.877	(2.965)
Invesco S. A.	Inversiones Previsionales S.A.	0,0001	1	
Invesco S.A.	AFP Hábitat S.A.	32.5185	63.856.777	(18.136.226)
Desarrollos Educativos S.A.	Varias		724	320
Red Salud S.A.	Megasalud S.A.	0,0100	-	-
Red Salud S.A.	Clínica Bicentenario S.A.	0,0100	5	1
Red Salud S.A.	Clínica Iquique S.A.	47,8500	1.801.776	(189.497)
Red Salud S.A.	Clínica Avansalud S.A.	0,0100	30	(3)
Red Salud S.A.	Clínica Tabancura S.A.	0,0100	1.294	(200)
Red Salud S.A.	Inmobiliaria Clínica S.A.	0,0600	-	-
Red Salud S.A.	Proyectos de Inversión en Salud S.A.	0,0100	-	-
Red Salud S.A.	Administradora en Inversión en Salud S.A.	11,1500	-	-
Red Salud S.A.	Inversiones en Salud Millacura S.A.	49,0000	-	-
Megasalud S.A.	Inmobiliaria Megasalud S.A.	0,0100	97.027	16.660
Servicios Médicos Tabancura S.A.	Tabancura S.A.	1,0000	9.054	(6.005)
Clínica Avansalud Providencia S.A.	Resonancia Magnética Avansalud S.A.	49,0000	181.120	(106.652)
<b>TOTALES</b>			<b>79.082.122</b>	<b>(19.054.093)</b>

**NOTA 23**  
(Continuación)

<b>2009</b> <b>Sociedad matriz</b>	<b>Sociedad filial</b>	<b>Interés minoritario (Participación de terceros) %</b>	<b>Patrimonio M\$</b>	<b>Resultado M\$</b>
Invesco S.A.	Varias		7.368.036	(46.902)
Red Salud S.A.	Megasalud S.A.	0,01	-	(307.839)
Red Salud S.A.	Clínica La Construcción S.A.	0,01	6	-
Red Salud S.A.	Clínica Iquique S.A.	47,85	1.832.929	(221.949)
Red Salud S.A.	Clínica Avansalud S.A.	0,01	31	(6)
	Clínica Tabancura S.A.	0,01	1.221	(181)
	Proyectos de Inversión en Salud S.A.	0,01	-	-
Red Salud S.A.	Administradora en Inversión en Salud S.A.	11,15	-	-
	Inversiones en Salud Millacura S.A.	49,00	-	-
Megasalud S.A.	Inmobiliaria Megasalud S.A.	0,01	100.712	(4.551)
Servicios Médicos Tabancura S.A.	Centro de Diagnostico Clínica Tabancura S.A.	1,00	186.644	(4.391)
Clínica Avansalud Providencia S.A.	Resonancia Magnética Avansalud S.A.	49,00	8.317	(93.859)
<b>TOTALES</b>			<b>9.497.896</b>	<b>(679.678)</b>

## NOTA 24. PATRIMONIO

Durante el ejercicio al 2010 y 2009, las cuentas de patrimonio tuvieron las siguientes variaciones:

Patrimonio	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones filiales (5) M\$	Reserva futuros aumentos de capital M\$	Reserva futuras contingencias M\$	Otras reservas (2) M\$	Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas M\$	Ajuste acumulado por diferencias de conversión M\$	Utilidades acumuladas M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Totales M\$
Saldos al 1° de enero de 2009	616.300	276.248	4.396.652	11.962.662	96.291.023	1.647.193	715.097	134.296.538	(2.312.643)	-	247.889.070
Distribución de resultados año 2006	-	-	-	-	-	-	-	(2.312.643)	2.312.643	-	-
Dividendos definitivos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(6.676.718)	-	-	(6.676.718)
Revalorización capital	(14.175)	(6.354)	(101.122)	(275.141)	(2.214.694)	(37.886)	(16.447)	(3.015.599)	-	(14.766)	(5.696.184)
diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	(342.109)	(458.809)	-	-	-	(800.918)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	60.054.382	-	60.054.382
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.953.164)	(2.953.164)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>602.125</b>	<b>269.894</b>	<b>4.295.530</b>	<b>11.687.521</b>	<b>94.076.329</b>	<b>1.267.198</b>	<b>239.841</b>	<b>122.291.578</b>	<b>60.054.382</b>	<b>(2.967.930)</b>	<b>291.816.468</b>
<b>ACTUALIZACIÓN EXTRACONTABLE 2,5%</b>	<b>617.178</b>	<b>276.641</b>	<b>4.402.918</b>	<b>11.979.709</b>	<b>96.428.237</b>	<b>1.298.878</b>	<b>245.837</b>	<b>125.348.867</b>	<b>61.555.742</b>	<b>(3.042.128)</b>	<b>299.111.879</b>
Saldos al 1° de enero de 2010	602.125	269.894	4.295.530	11.687.521	94.076.329	1.267.198	239.841	122.291.578	60.054.382	(2.967.930)	291.816.468
Distribución de resultados año 2009	-	-	-	-	-	-	-	57.086.452	(60.054.382)	2.967.930	-
Dividendos definitivos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(7.455.622)	-	-	(7.455.622)
Aportes	213.155.443	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213.155.443
Revalorización capital	15.054	6.747	107.388	284.731	2.351.909	33.871	5.996	4.342.756	-	(33.384)	7.115.068
diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	(3.040.368)	(245.837)	-	-	-	(3.286.205)
Distribución dividendos	-	-	-	-	(11.744.030)	-	-	(176.265.164)	-	-	(188.009.194)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	102.259.137	-	102.259.137
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78.330.932)	(78.330.932)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>213.772.622</b>	<b>276.641</b>	<b>4.402.918</b>	<b>11.972.252</b>	<b>84.684.208</b>	<b>(1.739.299)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102.259.137</b>	<b>(78.364.316)</b>	<b>337.264.163</b>

### A) CAPITAL PAGADO

El capital pagado asciende a M\$213.575.569 (históricos) y está representado por 37.031.553 acciones nominativas ordinarias, sin valor nominal.

Conforme a lo establecido en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital social la proporción que le corresponde de la valorización del capital propio financiero, el cual se entenderá modificado de pleno derecho, una vez aprobados los estados financieros por la Junta Ordinaria de Accionistas.

### B) OTRAS RESERVAS

Corresponde a la diferencia entre el valor tributario y el valor patrimonial proporcional de las acciones de Consalud S.A. que fueron aportadas a su valor tributario para el pago del aumento de capital de la Sociedad. De acuerdo con lo establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas, el destino de esta reserva es incrementar el capital social y no puede ser distribuida como dividendos.



**C) DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la distribución de accionistas de la Sociedad, es la siguiente:

<b>2010 Accionistas</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Participación %</b>
Cámara Chilena de La Construcción A.G.	31.431.871	84,88
Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de La Construcción	2.663.114	7,19
Caja de Compensación de Los Andes de La Cámara Chilena de La Construcción	1.253.935	3,39
Servicios Médicos de La Cámara Chilena de La Construcción	665.256	1,80
Corporación de Desarrollo Tecnológico	369.811	1,00
Corporación de Capacitación de La Cámara Chilena de La Construcción	297.052	0,80
Corporación Deportiva de la Construcción	50.000	0,14
Hurtado Echeñique S. A., Ignacio	37.791	0,10
Pedro Barros Orrego	34.027	0,09
Otros	228.696	0,61
<b>TOTALES</b>	<b>37.031.553</b>	<b>100,00</b>

<b>2009 Accionistas</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Participación %</b>
Cámara Chilena de La Construcción A.G.	15.845.004	74,04
Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de La Construcción	2.663.114	12,44
Caja de Compensación de Los Andes de La Cámara Chilena de La Construcción	1.253.935	5,86
Servicios Médicos de La Cámara Chilena de La Construcción	665.256	3,11
Corporación de Desarrollo Tecnológico	369.811	1,73
Corporación de Capacitación de La Cámara Chilena de La Construcción	297.052	1,39
Corporación Deportiva de la Construcción	50.000	0,23
Pedro Barros Orrego	23.500	0,11
Otros	232.065	1,09
<b>TOTALES</b>	<b>21.399.737</b>	<b>100,00</b>

**D) SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES FILIALES**

El sobrepregio en venta de acciones reconocido por las sociedades filiales, corresponde a la proporción del sobrepregio generado con ocasión de los aportes de capital que ha efectuado la Sociedad en dichas sociedades durante el tiempo.

#### E) AJUSTE ACUMULADO POR DIFERENCIA DE CONVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo indicado en esta cuenta, corresponde al reconocimiento de la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre la inversión que la Sociedad mantiene en La Caja A.R.T. S.A. (Argentina).

#### NOTA 25. SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas tienen el siguiente detalle:

#### A) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS DE CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

2010	Concepto	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Mutual de Seguridad CCHC	Asesorías	30.274	-
CCI Marketplace S.A.	Mantenimiento plataforma	63.905	-
Atesa	Dividendos por cobrar	425.870	-
Servicios Médicos CCHC	Prestaciones médicas	189.641	-
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Prestación de servicios	10.329	-
Clínica Magallanes	Arriendos	1.550	-
Inversiones Rio Quilque		10.500	-
Isapre Banmédica S.A.	Prestaciones médicas	32.447	-
Isapre Vida Tres	Prestación médicas	354	-
Inversiones Previsionales Dos S.A.	Dividendos por cobrar	3.620.753	-
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	Prestación servicios	65.985	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	Cuotas sociales	235.952	-
Clínica Magallanes S.A.	Arriendos	11.262	-
Megasalud S.A.	Prestación de servicios	31.077	-
Red Salud S.A.	Cuentas por cobrar	12.293	-
WST S.A.	Cuentas por cobrar	-	1.217.033
<b>TOTAL</b>		<b>4.742.192</b>	<b>1.217.033</b>

NOTA 25  
(Continuación)

2009	Concepto	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Mutual de Seguridad CCHC	Asesorías	2.253	-
CCI Marketplace S.A.	Mantenimiento plataforma	92.638	-
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Prestación de servicios	4.588	-
Isapre Banmédica S.A.	Prestaciones médicas	37.182	-
Administradora Inversiones La Construcción S.A.	Prestación de Servicios	291	-
Capacita S.A.	Préstamo	124.119	-
Icertifica S.A.	Devolución aporte capital	25.381	-
Fondo de Inversión CCHC "C"	Venta de Acciones	56.156	-
<b>TOTAL</b>		<b>342.608</b>	<b>-</b>

B) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS DE CORTO Y LARGO PLAZO

2010	Concepto	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Administradora Inversiones La Construcción S.A	Prestación de Servicios	29.920	-
Cámara Chilena de la Construcción	Cuenta Corriente	6.099	-
Comunidad Edificio CCHC	Gastos comunes	33.839	-
Servicios Médicos Bicentenario	Aporte por entrar	10.000	-
Mutual de Seguridad CCHC	Arriendos	60.380	60.380
Laboratorio Neurofisiología Digital de Estudio del Sueño	Arriendos	2.895	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	Servicios de recaudación	127.658	-
Administradora de Fondos de Cesantía S.A.	Prestación de Servicios	2.371	-
Inversiones Previsionales Dos S.A.	Dividendos por pagar	3.615.005	-
Otros		452.031	-
<b>TOTAL</b>		<b>4.340.198</b>	<b>60.380</b>

NOTA 25  
(Continuación)

2009	Concepto	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Administradora Inversiones La Construcción S.A	Prestación de Servicios	5.689	-
Mutual de Seguridad CCHC	Arriendos	445.166	123.779
Laboratorio Neurofisiología Digital de Estudio del Sueño	Arriendos	5.549	-
Tecongest Asesoría S.A.	Asesorías	3.317	-
Clínica Magallanes S.A.	Arriendos	24.860	-
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.	Cuenta corriente	51.979	-
<b>TOTAL</b>		<b>536.560</b>	<b>123.779</b>

C) TRANSACCIONES

2010 Sociedad	Relación	Concepto	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
Atesa S. A.	Directa	Dividendos	425.870
Servicios Médicos de la C.CH.C	Directa	Prestaciones médicas y dentales	1.523.047
		Seguro complementario	954.555
Comunidad Edificio C.CH.C	Directa	Gastos comunes	(582.484)
Clínica Magallanes S.A.	Directa	Arriendos	8.421
		Arriendos	98.982
Mutual de Seguridad de la C.CH.C	Directa	Asesoría internacional	7.353
		Prestaciones médicas	368.821
Isapre Banmedica S.A.	Indirecta	Prestaciones médicas	783.581
Isapre Vida Tres S.A.	Indirecta	Prestaciones médicas	6.795
Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Directa	Arriendos	21.383
		Otros servicios	8.674
Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Indirecta	Asesorías	2.300
		Arriendos	3.501
Clínica La Construcción S.A.	Indirecta	Arriendos	2.500
		Interés pactos	36.579
Servicios de Adm. Previsional	Coligada	Servicio recaudación	(1.303.516)
		Servicio tecnológico	(238.146)
Adm. de Fondos de Cesantía	Coligada	Prestación servicios	243.194
		Aporte empleador	(264.305)
Cámara Chilena de la Construcción	Matriz común	Actividades corporativas	(46.308)
		Cuotas sociales	(9.667)

NOTA 26  
(Continuación)

2009 Sociedad	Relación	Concepto	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
Inversiones Santa Constanza	Administración común	Asesoría Financiera	(14.705)
Servicios Médicos de la C.CH.C	Directa	Prestaciones médicas y dentales	1.708.158
		Seguro complementario	930.332
Comunidad Edificio C.CH.C	Directa	Gastos comunes	(647.316)
Farmacéuticas AIR S.A.	Directa	Cuentas por cobrar	1.529
Clínica Magallanes S.A.	Directa	Arriendos	3.036
Integramédica S.A.	Indirecta	Prestaciones médicas	2.185
		Arriendos	85.819
Mutual de Seguridad de la C.CH.C	Directa	Asesoría internacional	9.035
		Prestaciones médicas	457.704
Isapre Banmedica S.A.	Indirecta	Prestaciones médicas	1.644.390
Isapre Vida Tres S.A.	Indirecta	Prestaciones médicas	781.201
Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Directa	Arriendos	21.705
		Otros servicios	9.592
Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Indirecta	Asesorías	28.988
		Arriendos	2.986
		Arriendos	6.894
Clínica La Construcción S.A.	Indirecta	Interés pactos	(288.565)
		Compra activo fijo	(4.134)
Servicios de Adm. Previsional	Coligada	Servicio recaudación	(1.126.188)
		Servicio tecnológico	151.409
Adm. de Fondos de Cesantía	Coligada	Prestación servicios	270.637
		Aporte empleador	(284.799)
Cámara Chilena de la Construcción	Matriz común	Actividades corporativas	(46.051)
		Cuotas sociales	(12.937)

**NOTA 26. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO**

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se pagaron dietas por asistencia a sesiones del Directorio por M\$17.134 y M\$19.383, respectivamente.

Asimismo, se pagaron al Señor Presidente y Vicepresidente del Directorio M\$63.240 por concepto de gastos de representación durante el ejercicio 2010. (M\$64.385 en 2009)



**SOCIEDAD MATRIZ**

---

- a) Con fecha 28 de diciembre de 2000, la Sociedad se compromete a mantener un porcentaje de a lo menos 51% de participación en la Sociedad Desarrollos Educativos S.A. (al 31 de diciembre de 2010 su participación asciende al 99,9%), quien a su vez, en calidad de controlador de las filiales Sociedad Educativa Peñalolén, Sociedad Educativa Huechuraba y Sociedad Educativa Valle Lo Campino, se compromete a mantener al menos un 99,9% sobre las acciones emitidas por éstas, situación que se cumple al 31 de diciembre de 2010.

A raíz de lo anterior, se obligó a pagar al Banco de Chile, del Desarrollo y Security, todos y cada uno de los financiamientos que dichas entidades bancarias otorguen a cualquiera de las tres sociedades educativas mencionadas en el párrafo anterior, en caso que éstas no cumplan con el pago de cualquiera de las obligaciones que contraigan a favor de dichos bancos.

- b) Con fecha 28 de diciembre de 2000, la Sociedad se compromete a mantener un porcentaje de a lo menos 51% de participación en la Sociedad Clínica Bicentenario S.A. (al 31 de diciembre de 2009 su participación asciende al 89,81%), y con derecho a voto y control en las empresas Red Salud S.A.

A raíz de lo anterior, se obligó a pagar al Banco Bice y Security, todos y cada uno de los financiamientos que dichas entidades bancarias otorguen a la mencionada Clínica, en caso que ésta no cumpla con el pago de cualquiera de las obligaciones que contraigan a favor de dichos bancos.

- c) Con fecha 26 de enero de 2010, la Sociedad contrata con el Banco Crédito e Inversiones una línea de crédito por un plazo de dieciocho meses a contar de la fecha del desembolso, la Sociedad se compromete con el Banco BCI a cumplir las siguientes exigencias.

- No contraer una nueva deuda por un monto superior a US\$50 millones. No se considera nueva deuda a las operaciones de cobertura de riesgo cambiario y/o de tasas de interés relacionadas a inversiones líquidas de la Sociedad.
- No otorgar en garantía su participación en filiales y coligadas.

**FILIAL ADMINISTRADORA FONDO DE PENSIONES HÁBITAT S.A.**

---

- a) Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene una garantía solidaria ante el Ministerio de Hacienda, en favor de su coligada Administradora de Fondos de Cesantía S.A. por la suma de UF160.000.
- b) Frente al seguro de invalidez y sobrevivencia, la sociedad tiene exclusiva responsabilidad en financiar el monto de aquella parte de las pensiones de invalidez y sobrevivencia, y de las rentas vitalicias que no queda cubierta con la garantía estatal a que se refiere el D.L. N°3500 en su Artículo N°82 frente al no cumplimiento de las compañías de seguros por declaratoria de quiebra.

El cálculo de esta contingencia considera como base el mes de diciembre de 2009, en lo que respecta al número de beneficiarios, pensiones pagadas, 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 de Seguros, que contemplan una tasa de descuento del 5%. Así calculada, al cierre del ejercicio 2010 esta contingencia asciende a la suma de M\$7.108.523.

**FILIAL ISAPRE CONSALUD S.A.**

- a) Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene una garantía, para asegurar el cumplimiento de compromisos con sus cotizantes, beneficiarios y prestadores de salud por la suma de M\$21.354.055, de la cual M\$7.354.055 se mantiene en instrumentos financieros líquidos, y M\$14.000.000 en boletas de garantía emitidas por instituciones bancarias.
- b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Isapre Consalud S.A. mantiene una garantía a favor de Aguas Andinas S.A., mediante boleta de garantía de Banco BBVA por M\$40.000, la que garantiza el cumplimiento de la obligación de construir una servidumbre de alcantarillado de aguas servidas en el edificio de la Casa Matriz en Huechuraba.

**FILIAL MEGASALUD S.A.**

- a) Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene boletas de garantía emitidas por el Banco de Chile por M\$25.437 (M\$31.721), destinada a garantizar la licitación de servicios a favor de municipalidades y otras entidades públicas.

**FILIAL DESARROLLOS EDUCACIONALES**

- a) Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene las siguientes garantías:

**Garantías Directas**

Acreedor de la garantía	Deudor			
	Nombre	Relación con la matriz	Tipo de Garantía	Tipo
Banco de Chile	Soc. Educacional Chicureo S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones
Corpbanca	Soc. Educacional Lo Aguirre S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones
	Soc. Educacional Machalí S.A.	Asociada	Hipotecaria	Terreno y edificaciones

**NOTA 28. HECHOS RELEVANTES**

Durante el ejercicio 2010 ocurrieron los siguientes hechos relevantes:

**A) SOCIEDAD MATRÍZ**

- Con fecha 22 de enero de 2010 Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., Citigroup Chile S.A., e Inversiones Previsionales S.A., suscribieron un contrato en el que se estipuló la venta del 40,23% de participación indirecta que Citigroup Chile S.A. detentaba en la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. A la fecha del contrato, Inversiones Previsionales era dueña del 80,46% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., y Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. era dueña del 50% de las acciones de Inversiones Previsionales S.A.
- Para materializar la adquisición de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., la sociedad constituyó el vehículo Inversiones La Construcción Limitada, sociedad de la cual participa en un 99,99%. A través de esta sociedad, el día 23 de marzo de 2010 se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta por el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas.

Con fecha 24 de abril de 2010, la sociedad publicó el aviso de resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones señalada informando la adquisición a Citigroup y otros accionistas de 402.290.958 acciones de la Administradora antes referida en el precio de M\$129.953.552 (históricos).

- En el Directorio celebrado el día 25 de enero de 2010, éste acordó nombrar al señor Pablo González Figari como Gerente General de la sociedad en reemplazo del señor Luis Larraín Arroyo, a contar del 1 de marzo de 2010.
- El Directorio celebrado el día 8 de marzo de 2010, acordó la creación de una cuenta corriente mercantil con el accionista Cámara Chilena de la Construcción, por un monto de M\$2.516.416 que sería pagada tan pronto Invesco S.A. pagase el dividendo programado para mayo de 2010.
- En el Directorio del día 29 de marzo de 2010 presenta su renuncia al cargo de Director el señor Fernando Echeverría Vial, quién asumió funciones de Intendente de Santiago.
- Con fecha 16 de abril de 2010, el Presidente de la sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director del señor Luis Nario Matus. El motivo de la renuncia del señor Nario fue la incompatibilidad que se generaría entre su cargo de Director de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. y el cargo de Director de cualquier otra entidad del mismo grupo empresarial asociada la condición de controlador directo que adquiriría la sociedad en dicha filial según lo estipulado en el Decreto de Ley N°3.500.
- El día 30 de abril de 2010, se realizó la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
  - Mantener la actual política de dividendos, consistente en instruir al Directorio a fin de que distribuya el máximo porcentaje de utilidades que a su juicio estimare pertinente, atendida la situación de caja y el monto de inversiones que desarrolle la Sociedad y sus filiales, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponda tomar a las Juntas de Accionistas.
  - Distribuir un dividendo definitivo con cargo a utilidades acumuladas ascendente a \$348,40 por acción, los cuales se pagaron con fecha 12 de mayo de 2010.
  - Designar como directores de la Sociedad, por el período estatuario, a los señores Lorenzo Constans Gorri, Edgar Bogolasky Sack, Otto Kunz Sommer, Jaime Pilasi Concha, Francisco Vial Bezanilla, Alberto Etchegaray Aubry, José Miguel García Echavarrí, Gastón Escala Aguirre y Sergio Torretti Costa.
- El Directorio celebrado el día 31 de mayo de 2010 procedió a elegir al Presidente y Vicepresidente de la sociedad, designando a los señores Lorenzo Constans Gorri y Otto Kunz Sommer respectivamente. También designó como miembros del Comité de Auditoría a los señores Otto Kunz Sommer y Sergio Torretti Costa, y como miembros del Comité de Inversiones a los señores Francisco Vial Bezanilla y Edgar Bogolasky Sack.

En este mismo Directorio se aprobó la suscripción de un contrato de prestación de servicios de administración de la cartera de inversiones de Invesco S.A, por parte de la Administradora de Inversiones La Construcción S.A.

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

**NOTA 28**  
(Continuación)

La venta antes referida se materializó el día 16 de agosto en el precio de \$435 por acción, generando ingresos por la suma de M\$60.900.000 (sesenta mil novecientos millones de pesos) y una utilidad por la venta de M\$16.880.693 reconocida en el estado de resultados bajo el rubro "Utilidad por venta de Acciones".

- El Directorio celebrado el día 5 de agosto de 2010 acordó aprobar los términos del acuerdo de venta de las acciones de La Caja ART en Argentina, y realizar el proceso de venta en forma conjunta con las sociedades relacionadas Invesco Internacional S.A. y Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Este acuerdo se materializó con fecha 31 de agosto de 2010, mediante la firma de un contrato privado con WST S.A. (Argentina) y los señores Gerardo Adrián, Daniel y Darío Werthein. El acuerdo establece la venta de la participación del grupo Cámara en US\$13.000.000. El precio de venta se pagará en tres cuotas, una por el 50% al término del primer semestre de 2012, otra por el 25% en el tercer trimestre de 2013 y una última por el 25% en el tercer trimestre de 2012. Respecto de las garantías del contrato de venta se ha convenido que la primera cuota quede en garantía hasta determinar en junio de 2012 los costos reales por siniestralidad hasta antes de junio de 2010. Si las provisiones realizadas cubren los costos reales de los siniestros antes indicados, la cuota de junio de 2010 se paga íntegramente, si las provisiones efectuadas no cubren los costos reales de los siniestros y el diferencial no es cubierto por las utilidades del ejercicio 2010, la diferencia neta determinada se resta de la cuota de junio de 2012.
- En el Directorio celebrado el día 30 de agosto de 2010, como consecuencia de la renovación del Directorio de la Cámara Chilena de la Construcción, y como ha sido tradición en la sociedad, presidió la reunión el nuevo presidente de la Cámara Chilena de la Construcción, señor Gastón Escala Aguirre, razón por la cual presentó su renuncia al cargo de Presidente el señor Lorenzo Constans Gorri. También se integró al Directorio de la sociedad el segundo vicepresidente de la Cámara señor Italo Ozzano Cabezón, dejando el cargo de Director de Invesco el señor Jaime Pilasi Concha.

En este mismo Directorio se designaron como presidente y vicepresidente de la sociedad a los señores Gastón Escala Aguirre y Lorenzo Constans Gorri respectivamente.

- El Directorio celebrado el día 29 de septiembre de 2010 acordó repartir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, equivalente a \$260 por acción, a pagar el día 13 de octubre de 2010. Adicionalmente el Directorio acordó que Invesco S.A. retirara de la sociedad Invesco Limitada la suma de M\$2.452.960.

El mismo Directorio acordó celebrar con Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. un acuerdo de "Contribución Para Mantener Liquidez y Clasificación Crediticia", mediante el cual, a cambio de un precio ascendente a UF73.601, Invesco se obliga a hacer aportes de capital o préstamos subordinados a la Compañía, de modo que ésta última tenga excedentes de liquidez y una clasificación de riesgo que le permita desarrollar normalmente su giro.

- El día 21 de octubre de 2010 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, con el propósito de acordar aumentar el capital social, en el monto, forma, y términos que la Junta determinase. Luego de realizada la Junta Extraordinaria, ésta acordó aumentar el capital social de M\$602.125 dividido en 21.399.737 acciones a la cantidad de M\$213.757.569 (histórico), mediante la emisión de 15.631.816 nuevas acciones de pago, de iguales características a las actualmente emitidas.

Las nuevas acciones emitidas fueron ofrecidas preferentemente, por una vez, para su suscripción a los accionistas de la sociedad, a prorrata de las acciones que cada cual poseía al quinto día hábil anterior al inicio de la respectiva opción.

El precio de colocación de cada una de las nuevas acciones fue de \$13.636 (trece mil seiscientos treinta y seis pesos), determinado en función del patrimonio de la sociedad. El pago de las acciones que se emitieron con cargo al aumento de capital se efectuó dentro de los noventa días hábiles siguientes a la fecha de suscripción.

**NOTA 28**  
(Continuación)

A consecuencia del aumento de capital antes detallado, se acordó también modificar el artículo quinto de los Estatutos Sociales, quedando este como sigue: "El capital social es la suma de M\$213.757.569 histórico (doscientos trece mil setecientos cincuenta y siete millones quinientos sesenta y nueve mil doscientos pesos), dividido en 37.031.553 (treinta y siete millones treinta y un mil quinientos cincuenta y tres) acciones, todas de una misma serie, nominativas y sin valor nominal.

- El Directorio celebrado el día 20 de diciembre de 2010 acordó el pago de un dividendo extraordinario, con cargo a utilidades retenidas, equivalente a \$5.077 por acción, y adicionalmente el pago de un dividendo provisorio de \$1.965 por acción, con cargo al resultado de la sociedad correspondiente al ejercicio 2010. Ambos dividendos se pagaron el día 28 de diciembre de 2010.

El mismo Directorio aprobó la venta de la participación accionaria de Invesco en la Administradora de Fondos Para la Vivienda La Construcción S.A., y facultó a la Mesa Directiva para que materialice los acuerdos necesarios para llevar a cabo esta operación.

- Da acuerdo a las instrucciones descritas en los Oficios Circulares N°427 y 645 de fechas 29 de diciembre de 2007 y 25 de noviembre de 2010, respectivamente, emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) a contar del 1 de enero de 2011; Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y filiales adoptarán las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB). Producto de lo anterior se podrían originar cambios en los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 (fecha de transición) y en la presentación y revelación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, dado que en esta fecha deberán emitirse los primeros estados financieros de Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. Consolidados preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, las que pueden diferir de los aquí presentados. Dichos estados financieros serán presentados a más tardar el 31 de marzo de 2011 y tendrá carácter de "Proforma", es decir, se exceptúa a la entidad de presentación de los estados financieros comparativos del ejercicio anterior.

**B) CLÍNICA BICENTENARIO S.A.**

---

Según Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 06 de julio de 2010, reducida a escritura pública con fecha 13 de julio de 2010 se acordó entre otros puntos, cambiar el nombre de la Sociedad por "Clínica Bicentenario S.A.", y ampliar el objeto social.

A la fecha se encuentra en proceso de construcción el edificio de la Clínica Bicentenario la cual entrará en operaciones en el año 2011.

**C) MEGASALUD S.A.**

---

Con fecha 29 de octubre de 2010 Megasalud Oriente Limitada y la sociedad Arauco Medicina Integral S.A., celebraron un contrato de "Compraventa de Activos y Cesión de Derechos" en virtud del cual la primera adquirió a la segunda, bienes muebles, contratos de subarriendo, bienes en leasing y cuentas por cobrar, más los derechos de operar la Clínica Arauco. Estos derechos se presentan registrados en Otros Activos, y se presentan en el corto y largo plazo, en función del período de amortización del contrato celebrado, el cual tiene una duración de 19 años.

**D) MEGALAB S.A.**

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de abril de 2010 acordó el pago de un dividendo de \$300 por acción, y faculta al Directorio para que éste determine la fecha de pago. El pago del referido dividendo se materializó el día 15 de septiembre de 2010 por la suma total de M\$60.000.

Aún cuando, conforme a los estatutos, no correspondía en esta oportunidad elección de un nuevo Directorio, debido al alejamiento del Director José Antonio Vergara Bahamonde, la Junta procedió a



**NOTA 28**  
(Continuación)

elegir al Directorio que cumplirá mandato hasta abril de 2011. Fueron en esta oportunidad designados directores de la sociedad los señores Mario Cortés-Monroy Hache, Pablo González Figari, Cristián Irrarrázabal Philippi, Marcelo Maira Carlini, y Ricardo Silva Mena.

En la sesión de Directorio celebrada con fecha 20 de mayo de 2010, fueron elegidos Presidente y Vicepresidente del Directorio los señores Ricardo Silva Mena y Marcelo Maira Carlini respectivamente.

En el Directorio celebrado con fecha 20 de agosto de 2010, éste determinó pagar el dividendo definitivo, acordado en Junta Ordinaria de Accionistas, el día 15 de septiembre de 2010. Adicionalmente, acordó pagar el mismo día un dividendo provisorio por la suma de M\$40.000.

**E) INVERSIONES PREVISIONALES DOS S.A.**

---

Con fecha 23 de marzo de 2010, al momento de la constitución de la sociedad, se designó en el Directorio provisorio de ésta a los señores Jaime Pilasi Concha, Cristian Irrarrázabal Philippi, Juan Enrique Pino Visintainer, y Carlos Madrid Moyano.

En la primera sesión de Directorio, celebrada el día 25 de marzo, se nombró como Presidente de la sociedad al señor Jaime Pilasi Concha y Vicepresidente al señor Cristian Irrarrázabal Philippi. En esta misma sesión se designó como Gerente General al señor Pablo González Figari.

El Directorio en su sesión celebrada el día 27 de septiembre de 2010, acordó distribuir un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 de la sociedad por M\$3.620.619 a pagar el día 4 de octubre del mismo año.

En la sesión de Directorio celebrada el día 27 de septiembre de 2010, el señor presidente dio cuenta de la renuncia al cargo de Director Titular del señor Cristian Irrarrázabal Philippi y como Director Suplente del señor Sebastián Arrieta Sotta. En reemplazo de los Directores renunciados fueron nombrados los señores Robinson Peña Gaete y David Gallagher Blamberg respectivamente.

El Directorio en su sesión celebrada el día 27 de diciembre de 2010, acordó la distribución de un dividendo provisorio, con cargo a la utilidad del año 2010, por la suma de M\$3.615.000, a pagar el día 7 de enero de 2011.

**F) INVESCO INTERNACIONAL S.A.**

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2010, aprobó el balance y estado de resultados correspondientes al ejercicio 2009, y procedió a elegir íntegramente el Directorio para el nuevo período estatutario. Los Directores elegidos por la Junta son los señores Alberto Etchegaray Aubry, José Molina Armas, Alfredo Schmidt Montes, Gustavo Vicuña Molina, y Otto Kunz Sommer.

El Directorio celebrado el día 19 de abril de 2010, procedió a elegir al Presidente y Vicepresidente del mismo, siendo designados los señores Alberto Etchegaray Aubry y Alfredo Schmidt Montes, respectivamente.

El día 7 de julio de 2010 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas con el objeto de reemplazar el artículo séptimo de los estatutos de la sociedad, relativo a la constitución y duración del Directorio. En esta oportunidad la Junta acordó reducir el número de Directores de cinco por cuatro. De esta forma, se eligió por unanimidad como Directores de la sociedad a los señores Alberto Etchegaray Aubry, Alfredo Schmidt Montes, José Molina Armas y Gustavo Vicuña Molina.

El Directorio celebrado el día 16 de agosto de 2010 acordó aprobar los términos del acuerdo de venta de las acciones de La Caja ART en Argentina, y realizar el proceso de venta en forma conjunta con las

Sociedades relacionadas Invesco Internacional S.A. y Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. El acuerdo establece la venta de la participación del grupo Cámara en US\$13.000.000, al valorizarse la compañía en un valor de US\$26.000.000, el precio de venta se pagará en tres cuotas, una por el 50% al término del primer semestre de 2012, otra por el 25% en el tercer trimestre de 2013 y una última por el 25% al término del primer semestre del año 2014. Respecto de las garantías del contrato de venta se ha convenido que la primera cuota quede en garantía hasta determinar en junio de 2012 los costos reales por siniestralidad hasta antes de junio de 2010, si las provisiones realizadas cubren los costos reales de los siniestros antes indicados, la cuota de junio de 2010 se paga íntegramente, si las provisiones efectuadas no cubren los costos reales de los siniestros y el diferencial no es cubierto por las utilidades del ejercicio 2010, la diferencia neta determinada se resta de la cuota de junio 2012.

#### **G) INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN LIMITADA**

---

En los meses de septiembre y diciembre de 2010, el Directorio de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. aprobó la realización de retiro de utilidades desde la sociedad Inversiones La Construcción Limitada, por las sumas de M\$2.452.960 y M\$25.438.000 respectivamente.

Con fecha 23 de abril de 2010 la Sociedad compra, mediante Oferta Pública de Adquisición de acciones ("OPA"), 412.551.058 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. por el precio de M\$129.953.583 (históricos).

Con fecha 16 de agosto de 2010, la Sociedad vende en remate 140.000.000 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., en el precio de M\$60.900.000 (históricos), correspondiente al 14% de la inversión mantenida en dicha Administración.

#### **H) ISAPRE CONSALUD S.A.**

---

Con fecha 9 de agosto de 2010, se informa a la Superintendencia de Salud que Don Andrés Herreros Bofill asumió la Gerencia de Salud de Isapre Consalud S.A., en reemplazo de la Srta. Nora Terry Rabasa, quien presentó su renuncia al cargo.

Con fecha 26 de abril de 2010, en Junta Ordinaria de Accionistas, se renovó el Directorio, al haber cumplido su mandato de tres años.

Con fecha 29 de abril de 2010, se celebra la primera sesión del nuevo Directorio, en el cual se designaron los cargos de los Directores, quedando para el próximo ejercicio estatutario como Presidente de la Sociedad, Don Máximo Honorato Álamos, como Vicepresidente, Don Pedro Grau Bonet y como Directores, Don Pablo Ihnen de la Fuente, Don Orlando Sillano Zan y Don Guillermo Martínez Barros.

Con fecha 26 de enero de 2010, se informó a la Superintendencia de Salud como Hecho Relevante, el cese de funciones como Director de Isapre Consalud S.A. por fallecimiento, de Don Jorge Andrés Garcés Fernández, hecho ocurrido el 22 de enero de 2010.

#### **I) COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A.**

---

El Terremoto del 27 de febrero, que afectó a gran parte del Sur del País y costó la vida a más de 400 compatriotas, es un evento que está previsto en la cobertura de Reaseguro de Exceso de Pérdida Catastrófica que tiene contratada la Compañía para el Seguro de Invalidez y Supervivencia de las AFP, que mantiene vigente para la cobertura entre el 01 de julio de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2010. A la fecha sólo se ha solicitado el pago de los beneficios de la cobertura por 26 afiliados fallecidos, dicha cantidad no supera el número mínimo garantizado de personas del contrato de reaseguro.

Por otra parte este evento tampoco tuvo efectos en la operación normal de la Compañía, ni impacto Patrimonial de ningún tipo.

**NOTA 28**  
(Continuación)

En Junta ordinaria de accionistas, reunida con fecha 28 de abril de 2010, se acordó por la unanimidad de las acciones emitidas, repartir un dividendo con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009 de la Sociedad por un total de M\$2.623.080, lo que equivale a un dividendo de \$2,16 por cada acción. El dividendo acordado se pagó con fecha 10 de mayo de 2010.

En la misma reunión, se designó nuevo directorio y se nombró en carácter de tal a los señores: Otto Kunz Sommer, Pablo Ihnen de la Fuente, Ramón Yávar Bascuñán, Barham Madain Ayub y Robinson Peña Gaete. Se hace presente que el señor Robinson Peña Gaete se excusó y no aceptó su designación, quedando facultado el directorio para nombrar a su reemplazante en la próxima reunión de Directorio.

Con fecha 30 de Abril de 2010, la Compañía participó en el proceso de Licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia para la cobertura entre 01 de julio de 2010 y el 30 de junio de 2012 ofertando los siguientes valores: (i) 1,51% de la Renta Líquida Imponible de dos fracciones - de un total de siete - del grupo de riesgo hombres y (ii) 1,43% de la Renta Líquida Imponible de dos fracciones - de un total de cuatro - del grupo de riesgo mujeres. Con fecha 25 de Mayo de 2010, la Compañía suscribió el respectivo contrato.

En sesión de Directorio celebrada el 25 de mayo de 2010, don Pablo González Figari presentó su renuncia a su cargo de Gerente General de la sociedad designándose en su reemplazo a don Sergio Arroyo Merino, quien se desempeñaba como Gerente Técnico y de Operaciones en la Sociedad.

En la misma reunión se designó como director de la sociedad al señor Pablo González Figari, en reemplazo del señor Robinson Peña Gaete, quien había declinado aceptar su designación como director por parte de la junta ordinaria de accionistas llevada a cabo el 28 de abril pasado. El nuevo directorio designó a don Otto Kunz Sommer como Presidente del directorio y al señor Pablo González Figari como Vicepresidente.

En sesión de Directorio celebrada el 24 de Agosto de 2010, se acordó por la unanimidad de sus miembros, repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010 de la Sociedad por un total de M\$4.505.383, lo que equivale a un dividendo de \$3,71 por cada acción. El dividendo acordado se pagó con fecha 27 de agosto de 2010.

**J) ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HÁBITAT S.A.**

Con fecha 22 de enero de 2010, se informó como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. ("Invesco"), Citigroup Chile S.A. ("CCSA") e Inversiones Previsionales S.A. ("Inpresa") suscribieron un contrato en el que se conviene la venta del 40,23% de participación indirecta que CCSA detenta en Hábitat (el "Contrato"). Se hizo presente que, actualmente, Inpresa es dueña del 80,46% de las acciones de hábitat. A su vez, los accionistas de Inpresa son Invesco y CCSA, por iguales partes, de lo cual resulta que la participación indirecta de cada uno de ellos en Hábitat asciende a 40,23%.

Según lo acordado en el Contrato, la venta del 40,23% de participación indirecta que CCSA mantiene en Hábitat se hará en el marco de una oferta pública de adquisición de acciones ("OPA") que será lanzada por una filial que Invesco creará para estos efectos. La OPA se hará por el 100% de las acciones emitidas por Hábitat y a un precio de \$315 por acción. Mediante el Contrato, Inpresa se ha obligado a vender 402.290.958 acciones emitidas por Hábitat, representativas de la referida participación indirecta de CCSA. Adicionalmente, CCSA se ha obligado por el Contrato a vender en la OPA las 100 acciones emitidas de dicha Administradora de fondos de pensiones.

El lanzamiento y declaración de éxito de la OPA, el traspaso de las acciones y el pago del precio se debe hacer a más tardar el 14 de mayo de 2010, todo ello sujeto a las autorizaciones legales y regulatorias que procedan, y al cumplimiento de las siguientes condiciones copulativas: (i) el pago por Hábitat a sus accionistas de un dividendo de \$55 por acción; y (ii) la obtención por Invesco de una autorización de la Superintendencia de Pensiones que le permita aumentar, directa o indirectamente, su participación accionaria en Hábitat hasta alcanzar el 100% de las acciones emitidas por esta última, tomando el control de dicha Administradora de fondos de pensiones.

El Directorio de la Administradora en sesión ordinaria celebrada con fecha 28 de enero de 2010, acordó:

i) distribuir un dividendo provisorio en dinero, con cargo a utilidades del ejercicio 2009, de \$36,5 (treinta y seis coma cinco pesos) por acción, el cual se paga a contar del 12 de marzo del año 2010, a los accionistas inscritos el 6 de marzo de 2010 en el registro de accionistas de la Administradora; y, ii) citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas a realizarse el día 1° de marzo de 2010, con el objeto de acordar la distribución de un dividendo eventual de \$18,5 (dieciocho coma cinco pesos) con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

En dicha sesión de Directorio, de conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se acordó registrar y provisionar en los Estados Financieros anuales del ejercicio 2009, la distribución del referido dividendo provisorio de \$36,5 por acción.

De conformidad con lo dispuesto en el Título XV del D.L.N° 3.500, y en la Circular N°1.640 de la Superintendencia de Pensiones, dicha Superintendencia llamó a una licitación del servicio de administración de las cuentas de capitalización individual de las personas que se afilien al sistema de pensiones capitalización individual, de manera que la AFP que resulte adjudicataria administrará las cuentas de capitalización individual de todas las personas que se afilien como dependientes, independientes o voluntarios, durante el plazo de 24 meses contados desde el plazo de seis meses siguientes a la adjudicación respectiva. El día 4 de febrero de 2010 se publicó en el Diario Oficial, la resolución N°19 de la Superintendencia de Pensiones que adjudicó la Licitación pública para este servicio a la AFP Modelo S.A., por lo que todas las cuentas de capitalización individual de las personas que se afilien al sistema de pensiones a contar de los seis meses siguientes, serán administradas por la AFP adjudicataria por un plazo de 24 meses.

Los últimos acontecimientos generados por los eventos sísmicos que ha experimentado nuestro país, no han afectado significativamente las actividades operacionales ni los resultados financieros de AFP Hábitat S.A.

Con fecha 9 de marzo de 2010, presentó su renuncia al Directorio de AFP Hábitat S.A. el señor Fernando Echeverría Vial, con motivo de su nombramiento como Intendente de la Región Metropolitana.

El 26 de abril de 2010, se informa como hecho esencial que en el contexto de oferta pública de adquisición de acciones lanzada por la Inversiones La Construcción Limitada, esta sociedad informó a AFP Hábitat que el accionista Inversiones Previsionales-Uno S.A., antes denominada Inversiones Previsionales S.A. (concentrada por Citigroup Chile S.A.) aceptó la oferta por 402.290.958 acciones, que representan el 40,229% de las acciones emitidas por AFP Hábitat S.A., habiéndosele pagado la totalidad del precio de las mismas.

Adicionalmente Inversiones La Construcción Limitada informó que de acuerdo al aviso y el prospecto de la OPA, las acciones materia de las aceptaciones fueron inscritas a nombre de Inversiones La Construcción Limitada en el Registro de Accionistas de la Administradora.

Con fecha 29 de abril de 2010, se informa como hecho esencial que la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en esta fecha, acordó modificar los estatutos en distintas materias, entre ellas, disminuir el número de directores de 9 a 7, estableciendo que 2 de ellos deberán tener el carácter de autónomos los que tendrán sus respectivos suplentes. A continuación, en sesión extraordinaria de directorio, fue elegido como Presidente del Directorio don Jose Antonio Guzmán Matta y Vicepresidente don Luis Nario Matus. También se designó como miembros del Comité de Directores a doña María Teresa Infante Barros y a los señores Luis Armando Rodríguez Villasuso y Luis Nario Matus, y como miembros del Comité de Inversión y Solución de Conflictos de interés a los señores Luis Armando Rodríguez Villasuso Sario, Klaus Schmidt-Hebbel Dunker y Patricio Mena Barros, siendo designado Presidente de este Comité el Sr. Rodríguez Villasuso.

Conforme a lo establecido en la Ley N°20.255 y lo normado por la Superintendencia de Pensiones en Circular N°1570, las Administradoras de Fondos de Pensiones procedieron a abrir una licitación pública conjunta de este seguro, para cubrir los riesgos de invalidez y muerte de los afiliados para el periodo 01 de julio de 2010 al 30 de junio de 2012. El aviso de llamado a licitación fue publicado los días 31 de marzo, 1 y 2 de abril de 2010 en un medio de comunicación nacional.

El proceso de licitación del SIS, terminó el 30 de abril de 2010 con la adjudicación a siete compañías de seguros de vida, cuyo costo lo asumirán directamente los empleadores y trabajadores a contar del 1 de julio de 2010.

#### **K) SEGURAVITA S.A.**

Con fecha 25 de octubre de 2007, en junta extraordinaria de accionistas se acuerda que el 31 de marzo de 2010, la Sociedad será liquidada. Dando cumplimiento con lo acordado en la fecha señalada se ha liquidado la Sociedad.

Durante el ejercicio 2009 ocurrieron los siguientes hechos relevantes:

##### **a) Matriz Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.**

- 1) El Directorio, en la sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2009, acordó facultar al Gerente General, Sr. Luis Larraín Arroyo, a suscribir todos los contratos y documentos necesarios para materializar la adquisición de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

La materialización de la adquisición precedentemente indicada, se realizó el día 22 de abril de 2009 mediante la adquisición de 498.746.436 acciones de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. en el precio de M\$1.760.067, operación que quedó formalizada mediante escritura pública emitida en la notaría de Iván Torrealba Acevedo.

- 2) El día 30 de abril de 2009 se realizó la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
  - Mantener la actual política de dividendos, consistente en instruir al Directorio a fin de que distribuya el máximo porcentaje de utilidades que a su juicio estimare pertinente, atendida la situación de caja y el monto de inversiones que desarrolle la Sociedad y sus filiales, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponda tomar a las Juntas de Accionistas.
  - Distribuir un dividendo definitivo con cargo a utilidades acumuladas ascendente a \$312 por acción, los cuales se pagaron con fecha 27 de mayo de 2009.
  - Designar como directores de la Sociedad, por el período estatuario, a los señores Lorenzo Constans Gorri, Luis Nario Matus, Otto Kunz Sommer, Jaime Pilasi Concha, Fernando Echeverría Vial, Jorge Garcés Fernández, José Miguel García Echavarrí, Gastón Escala Aguirre, y Sergio Icaza Pérez.
- 3) En el Directorio celebrado con fecha de mayo de 2009 eligió como Presidente del mismo al señor Lorenzo Constans Gorri, y como Vicepresidente al señor Luis Nario Matus.
- 4) El Directorio celebrado con fecha 28 de septiembre de 2009 acordó conceder a Capacita S.A., una línea de crédito equivalente a 180.000 unidades de fomento, pagadera el mes de marzo de 2010. El crédito devengará una tasa de UF más 1,5% anual, que corresponde al promedio entre las tasas de captación y colocación.



En esta misma sesión el Directorio acuerda la distribución de un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, de \$ 138 por acción a pagar el día 7 de octubre de 2009.

- 5)** Con fecha 13 de noviembre de 2009, la sociedad vendió a Inversiones Santa Ana Limitada la cantidad de 132.342 acciones de Iconstruye S.A., en el precio de M\$37.933, suma que Inversiones Santa Ana Limitada se compromete a pagar en el plazo de 48 meses, incluidos los intereses que dicha suma devengue. Para la presente operación se fija un interés anual equivalente a la tasa TAB más 1%.-

**b) Red Salud S.A.**

Con fecha 9 de diciembre de 2009, Empresas Red Salud en conjunto con la Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. constituyeron la sociedad "Inmobiliaria Clínica S.A.". El objeto de la Sociedad será "adquirir y enajenar a cualquier título toda clase de bienes raíces y derechos constituidos en ellos; construir en ellos y explotarlos en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, e invertir en toda clase de bienes corporales e incorporeales. El capital de la nueva Sociedad es la suma de M\$1.600.000, dividido en 1.600 acciones nominativas, que se suscribirán y pagarán de la siguiente forma:

Empresas Red Salud suscribe 1.599 acciones a un precio total de M\$1.599.000. La Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción suscribe una acción por un valor de M\$1.000.

**c) Megasalud S.A.**

Con fecha 31 de diciembre de 2009 se aumento el capital de Proinsa S.A. en M\$460.000 divididos en 460.000 acciones de una misma serie sin valor nominal.

**d) Clínica Bicentenario S.A.**

Con fecha 14 de enero de 2009 se firma entre Clínica La Construcción S.A. y Empresa Moller Pérez-Cotapos S.A. el contrato de construcción a suma alzada para la construcción de la Clínica Bicentenario. El monto total asciende a UF1.338.872.

Con fecha 15 de enero de 2009 se inician las obras de construcción de Clínica Bicentenario, la que tiene un plazo de 630 días y deben finalizar en el mes de octubre de 2010.

Durante el año se mantuvo un permanente seguimiento al desarrollo de las obras de construcción con reuniones semanales del comité ejecutivo y las reuniones de obra. En estas reuniones participan la gerencia general de la clínica, sus principales ejecutivos, sus asesores externos, la inspección técnica de obra, los arquitectos y los representantes de la empresa constructora. Al 31 de diciembre de 2009 el avance general de las obras llega al 31,4 %, levemente por sobre lo programado.

**e) Isapre Consalud S.A.**

Con fecha 8 de junio de 2009, se informa a la Superintendencia de Salud la designación como Gerente de Desarrollo de Isapre Consalud S.A. de Don Felipe Allende Silva.

Con fecha 3 de junio de 2009, se informa a la Superintendencia de Salud la designación como director de Don Máximo Honorato Álamos, en reemplazo de Don Luis Larraín Arroyo, quien presentó su renuncia, la cual fue aceptada por el Directorio.

## NOTA 29. HECHOS POSTERIORES

---

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, declara la existencia de los siguientes hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

- a) Con fecha 7 de enero de 2011, se pagará a los señores accionistas de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S. A. un dividendo provisorio de \$9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, según acuerdo de sesión de Directorio del 25 de noviembre de 2010.
- b) Con fecha 20 de enero de 2011 se materializó la venta de las acciones que Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S. A. poseía en la Administradora de Fondos para la Vivienda La Construcción S. A. por el precio de M\$198.280, registrándose una pérdida en la operación de M\$31.997.
- c) Con fecha 3 de marzo de 2011, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas de Invesco S.A., en la cual se acordó por la unanimidad de los accionistas presentes, inscribir a la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a que se refiere el Artículo N°5 de la Ley N°18.045, autorizando al Gerente General para presentar la solicitud de inscripción ante la SVS. Asimismo, se deja constancia en la Junta, que el mencionado acuerdo no se extiende a la inscripción de las acciones de la Sociedad.

La referida inscripción se solicita con el propósito de realizar una emisión de bonos corporativos que permitiría a la sociedad alcanzar niveles favorables de financiamiento. La decisión de inscripción conlleva a una serie de obligaciones para la sociedad, entre las cuales se encuentra la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, emisión y publicación, en las oportunidades correspondientes, de estados financieros en formatos de la Superintendencia de Valores y Seguros, establecimiento de comités de Directores y aplicación de la Ley de Gobiernos Corporativos entre otras.

# ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS  
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

## CONTENIDO

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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

## I. ESTADO DE RESULTADOS

### A. RESULTADO DEL EJERCICIO

Inversiones y Servicios La Construcción registró un resultado del ejercicio para el año 2010 de \$102.259 millones, 66% superior al resultado registrado en el año anterior. Esta variación positiva se explica por un mayor resultado operacional en el año 2010 derivado de la consolidación de AFP Habitat (producto del aumento en la propiedad de Habitat a través de la OPA realizada en marzo del año 2010), la posterior venta de un 14% de AFP Habitat en el mercado y la incorporación de Vida Cámara al portafolio de empresas.

#### Cuadro N°1: Composición del resultado

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>133.368</b>	<b>30.619</b>
Resultado no operacional	7.119	36.545
Otros <sup>(1)</sup>	(38.228)	(5.607)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS</b>	<b>(31.109)</b>	<b>30.937</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>102.259</b>	<b>61.556</b>

(1) Otros incluye impuesto a la renta e interés minoritario.

### B. RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional para el año 2010 fue de \$133.368 millones, superior en \$102.750 millones a los \$30.619 millones informados en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente al aumento en la propiedad de AFP Habitat a través de la OPA realizada en marzo del año 2010, donde Inversiones y Servicios la Construcción pasó a tener un 81,48% de propiedad sobre la administradora (de tener un 40,2%), a la posterior venta de un 14% propiedad de AFP Habitat en el mercado, operación que generó una utilidad \$16.800 millones y a la incorporación de Vida Cámara en el portafolio de empresas, compañía de seguros que a mediados de los años 2009 y 2010 se ganó parte de la primera y segunda licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia.

#### Cuadro N°2: Composición del resultado operacional

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
AFP Habitat (2)	89.955	-
Red Salud	7.852	8.799
Consalud	6.874	4.212
Vida Cámara	32.022	8.580
Holding y Otros (3)	(3.336)	9.028
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>133.368</b>	<b>30.619</b>

(2) En la composición del Resultado operacional del año 2009, no se muestra el resultado operacional de AFP Habitat, ya que no consolidaba con Inversiones y Servicios La Construcción.

(3) Otros incluye a Inversiones y Servicios La construcción S.A., Desarrollos Educativos, Iconstruye, inversiones financieras, inversiones inmobiliarias y otras sociedades.

El resultado operacional de AFP Habitat para el año 2010 fue de \$89.955 millones, similar a los \$89.524 millones obtenidos el año anterior. El buen rendimiento de los mercados financieros durante el año 2009 (que aumentó en un 38,9% aproximadamente la rentabilidad del encaje de Habitat), fue parcialmente compensado por mayores gastos asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia.

El resultado operacional de Red Salud para el año 2010 fue de \$7.852 millones, inferior en un 10,8% al resultado del año 2009. Lo anterior se explica principalmente por menores ventas asociadas al terremoto del 27 de febrero del año 2010, la ampliación y remodelación realizada a la Clínica Avansalud y algunos gastos adicionales asociados a la puesta en marcha de la nueva Clínica Bicentenario.

Isapre Consalud, por su parte, aumentó su resultado operacional en un 63,2% a \$6.874 millones el año 2010, principalmente producto de la optimización de operaciones y del efecto de la inflación.

El resultado operacional de Vida Cámara para el año 2010 fue de \$32.022 millones, superior en un 273,2% al resultado del año 2009. Lo anterior se explica por la fecha de adquisición y posterior adjudicación del primer contrato relativo al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que fue a mediados del año 2009, en comparación al año 2010 que consolida un año completo de operación de la compañía.

El resultado operacional del Holding y Otros arrojó una pérdida para el año 2010 de \$3.336 millones, resultado inferior a los \$9.028 millones del año 2009 y explicado principalmente por el aumento de los gastos financieros y por una menor rentabilidad de las inversiones, en comparación con el año anterior.

## II. RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS

El resultado no operacional para el año 2010 reportó una utilidad de \$7.119 millones, inferior en un 81% a la utilidad no operacional del año 2009. Esta variación se explica principalmente por el efecto derivado de la consolidación de Habitat (al año 2009 la utilidad de Habitat era reconocida como inversión en empresas relacionadas) y por los gastos financieros asociados a la deuda contraída para financiar parte de la OPA por Habitat el año 2010.

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

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
Ingresos financieros	4.541	-
Otros ingresos fuera de la explotación	3.173	3.693
Gastos financieros	(5.133)	(2.638)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.480)	(2.775)
Utilidad (pérdida) por IER	11.601	33.698
Corrección monetaria	(3.168)	4.567
Diferencias de cambio	(415)	-
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>7.119</b>	<b>36.545</b>
Impuesto a la Renta	(19.174)	(4.928)
Interés Minoritario	(19.054)	(680)
<b>RESULTADO OTROS</b>	<b>(38.228)</b>	<b>(5.607)</b>
<b>TOTAL RESULTADO NO OPERACIONAL Y OTROS</b>	<b>(31.109)</b>	<b>30.937</b>



El resultado neto negativo correspondiente a la cuenta Otros fue de \$38.228 millones para el año 2010, cifra \$32.621 millones inferior al resultado neto negativo de \$5.607 millones informados en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos periodos se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta asociado a una mayor utilidad antes de impuestos y por el interés minoritario generado con la consolidación de Habitat el año 2010.

### III. BALANCE

#### A. ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 los activos consolidados de Inversiones y Servicios La Construcción totalizaron \$816.959 millones, superiores en un 78,6% a la cifra registrada a igual fecha del año 2009. Lo anterior se debe principalmente al aumento en la propiedad de AFP Habitat, a la posterior venta del 14% en el mercado y a un incremento en el monto de los valores negociables asociados al portafolio de inversiones de Vida Cámara y de la Compañía.

#### Cuadro N°4: Composición del activo total

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
AFP Habitat <sup>(4)</sup>	239.299	82.943
Red Salud	203.438	149.281
Consalud	52.439	43.657
Vida Cámara	121.293	57.009
Holding y otros <sup>(5)</sup>	200.490	124.495
<b>ACTIVOS TOTALES CONSOLIDADOS</b>	<b>816.959</b>	<b>457.384</b>

4) El aporte de AFP Habitat al activo total de Inversiones y Servicios La Construcción el año 2009 se encuentra contabilizado bajo el método de valor patrimonial proporcional.

5) Holding y otros incluye las sociedades Desarrollos Educativos e Iconstruye, el portafolio de inversiones y los activos fijos del holding, el menor valor asociado a la OPA por AFP Habitat y otros.

#### B. ACTIVO CIRCULANTE

Los activos circulantes alcanzaron los \$508.969 millones, lo que representa un aumento del 170,1% respecto al año 2009. Este aumento se debió principalmente al aumento del portafolio de inversiones de la Compañía, asociado al pago de dividendos por parte de sus filiales, a la utilidad generada en la venta del 14% de Habitat, a la consolidación de los activos circulantes de Habitat (que incluyen el encaje) y al aumento del portafolio de inversiones de Vida Cámara.

#### C. ACTIVO FIJO

Los activos fijos alcanzaron los \$226.798 millones al 31 de diciembre de 2010, aumentando en un 37,5% con respecto a la cifra registrada a igual fecha del año anterior, principalmente por la consolidación de los activos fijos de Habitat y las inversiones en activo fijo de Red Salud.

#### D. OTROS ACTIVOS

Los otros activos alcanzaron a \$79.976 millones al 31 de diciembre de 2010, lo que representa una disminución de un 23,1% respecto a igual fecha del año 2009. Esta disminución se debió principalmente al efecto derivado de la consolidación de Habitat durante el año 2010, lo que significó una disminución de la inversión en empresas relacionadas asociada al 40,2% que tenía Inversiones y Servicios La Construcción en Habitat el año 2009. Lo anterior, sin embargo, se compensó parcialmente con el menor valor generado con la adquisición de Habitat en la OPA.

#### E. PASIVO, PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo, patrimonio e interés minoritario de Inversiones y Servicios La Construcción totalizó \$816.959 millones, superior en un 78,6% a la cifra registrada a igual fecha del año 2009. Lo anterior se debió principalmente al crédito contraído durante el año 2010 para la OPA de Habitat, al interés minoritario asociado a la consolidación de Habitat durante el año 2010 y al aumento de las reservas técnicas de Vida Cámara asociadas al segundo contrato del Seguro de Invalidez y Supervivencia, que entró en vigencia en julio del año 2010.

#### Cuadro N°5: Composición del pasivo, patrimonio e interés minoritario

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
Pasivo exigible circulante	296.624	92.300
Pasivo exigible largo plazo	103.989	56.474
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>400.613</b>	<b>148.774</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>79.082</b>	<b>9.498</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>337.264</b>	<b>299.112</b>
<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>816.959</b>	<b>457.384</b>

#### F. PASIVO EXIGIBLE

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo exigible totalizó \$400.613 millones, lo que representa un aumento del 169,3% respecto año anterior. Lo anterior se explica principalmente por el crédito tomado por Inversiones y Servicios La Construcción por \$110.000 millones para realizar la OPA por Habitat, la nueva deuda contraída por Red Salud para financiar planes de expansión y el aumento de los pasivos de Vida Cámara asociados al aumento de las reservas técnicas relativas al segundo de contrato del Seguro de Invalidez y Supervivencia.

#### Cuadro N°6: Composición del pasivo exigible

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
AFP Habitat <sup>(6)</sup>	47.556	-
Red Salud	98.048	48.623
Consalud	34.473	29.405
Vida Cámara	87.011	43.975
Holding y Otros <sup>(7)</sup>	133.525	26.771
<b>PASIVO EXIGIBLE CONSOLIDADO</b>	<b>400.613</b>	<b>148.774</b>

(6) El aporte de AFP Habitat al activo total de Inversiones y Servicios La Construcción el año 2009 se encuentra contabilizado bajo el método de valor patrimonial proporcional y por lo tanto no consolida pasivos exigibles.

(7) Holding y otros incluye las sociedades Desarrollos Educativos e Iconstruye.

#### G. PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2010 el patrimonio de Inversiones y Servicios La Construcción ascendió a \$337.264 millones, un 12,7% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos efectuado en el período.

El interés minoritario, por su parte, ascendió a \$79.082 millones, cifra 732,6% superior al interés minoritario del año anterior. El aumento se explica por el efecto derivado de la consolidación de Habitat, donde se debió reconocer un interés minoritario por el 32,5% que se encuentra en propiedad de otros accionistas.

#### IV. TENDENCIA DE INDICADORES

##### Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras al 31.12.10		2010	2009
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente	veces	1,72x	2,04x
Razón ácida <sup>(8)</sup>	veces	1,71x	2,03x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,96x	0,48x
Deuda CP/Total	%	62,71%	3,55%
Deuda LP/Total	%	37,29%	96,45%
Cobertura gastos financieros	veces	24,66x	26,20x
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total activos	MM\$	816.959	457.384
Rotación inventarios <sup>(9)</sup>	veces	391	349
Permanencia inventarios <sup>(9)</sup>	días	0,9	1,0
Resultados			
<b>INGRESOS</b>	<b>MM\$</b>	<b>621.179</b>	<b>427.905</b>
Costos de explotación	MM\$	(391.405)	(341.409)
Resultado operacional	MM\$	133.368	30.619
Gastos financieros	MM\$	(5.133)	(2.638)
Resultado no operacional	MM\$	7.119	36.545
RAIIDAIE	MM\$	134.335	79.659
Utilidad después impuestos	MM\$	102.259	61.556
<b>RENTABILIDAD (9)</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	32,1%	20,6%
Rentabilidad del activo	%	16,0%	13,5%
Rendimiento activos operacionales <sup>(10)</sup>	%	21,9%	6,9%
Utilidad por acción	\$	2.761	2.876
Retorno de dividendos <sup>(11)</sup>	%	43,3%	5,2%

(8) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo circulante neto de existencias, sobre pasivo circulante.

(9) Los ratios de rotación de inventarios, permanencia de inventarios y aquellos de rentabilidad correspondientes al año 2009 no consideran el promedio de las cuentas de activos ni patrimonio, debido a que la Compañía no cuenta con información consolidada del año 2008.

(10) Se consideraron como activos operacionales las cuentas: activo circulante, activo fijo, inversión en empresas relacionadas y menor valor de inversiones.

(11) El retorno de dividendos considera como precio de la acción en valor libro de las mismas, ya que la Compañía no transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.

## V. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

## VI. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2010 Inversiones y Servicios La Construcción generó un flujo neto total del periodo positivo de \$70.794 millones, que se explica por el flujo neto positivo de actividades de operación, que alcanzó \$194.402 millones y por el flujo neto positivo de actividades de financiamiento, que alcanzó \$50.160 millones, parcialmente compensado por el flujo neto negativo de actividades de inversión, que alcanzó \$173.768 millones.

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

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	194.402	69.540
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	50.160	(15.626)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(173.768)	(40.016)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>70.794</b>	<b>13.898</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(2.192)	462
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>68.602</b>	<b>14.360</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	40.392	26.032
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>108.994</b>	<b>40.392</b>

El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de la utilidad del ejercicio generada por cada una de las empresas de propiedad de la Compañía y por el impacto del ajuste en la reserva técnica de Vida Cámara, asociado a la entrada en vigencia del segundo contrato SIS a mediados de año. El flujo positivo de las actividades de financiamiento se compone principalmente de la obtención de un préstamo por \$110.000 millones para la adquisición de Habitat mediante la OPA realizada en marzo del año 2010. El flujo negativo de las actividades de inversión se compone principalmente del aumento en la propiedad de Habitat producto de la OPA realizada por Habitat, parcialmente compensado por la venta del 14% de Habitat en el mercado.

## VII. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Inversiones y Servicios La Construcción es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2010 sus principales inversiones en sociedades operativas se detallan en el Cuadro N°2, "Composición del resultado operacional", en que se analiza comparativamente el aporte de cada una de las empresas al resultado operacional de Inversiones y Servicios La Construcción.

## VIII. ANÁLISIS DE RIESGO DE CRÉDITO

---

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Inversiones y Servicios La Construcción cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a cualquier cambio adverso en la tasa de interés de sus pasivos. Adicionalmente cuenta con una opción para refinanciar su principal pasivo financiero con Banco BCI con vencimiento en julio de 2011 a una tasa de interés predeterminada y acordada.

La compañía mantiene entre sus inversiones \$28.567 millones en fondos de inversión internacionales denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que están afectos a fluctuaciones en el tipo de cambio que es contrarrestada con la posición que la Sociedad mantiene en contratos forwards y además por la positiva correlación del peso chileno con la moneda subyacente de las inversiones que mantienen algunos de estos Fondos de Inversión Internacionales, por estas razones la Administración y el Directorio consideran que la exposición a fluctuación en el tipo de cambio es de muy bajo impacto.

## IX. ANÁLISIS DE RIESGO DE LIQUIDEZ

---

El riesgo de liquidez se asocia a la capacidad de la Compañía y sus filiales de cumplir con sus obligaciones financieras y obtener financiamientos o refinanciamientos en condiciones económicas razonables. La Compañía y sus filiales mantienen vigentes financiamientos de distinta naturaleza y con distintas contrapartes tales como Bancos, Leasing, Compañías de Seguros de Vida y además se encuentra dentro de sus planes de corto plazo registrarse en la Superintendencia de Valores y Seguros para poder acceder a fuentes de financiamiento con el público como Bonos, Efectos de Comercio y Acciones. Por último, la compañía mantiene un nivel de endeudamiento menor a sus pares en el mercado lo que reduce el riesgo de liquidez.



# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS  
LA CONSTRUCCIÓN S.A.

## CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales  
Estados de Resultados  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

---

Señores Accionistas y Directores  
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos. Al 31 de diciembre de 2009, no auditamos los estados financieros de la sociedad coligada La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A., la cual mostraba un activo total de M\$59.368.813 al 31 de diciembre de 2009, e ingresos totales de M\$62.237.461 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos fue proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos en la Sociedad coligada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores al 31 de diciembre de 2009 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2 (a), antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores al 31 de diciembre 2009, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios descritos en Nota 2(a).
5. Como se señala en Nota 20 a los estados financieros, con fecha 16 de agosto de 2010, se vendió la sociedad coligada en Argentina La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.
6. Como se indica en Nota 20 a los estados financieros, con fecha 23 de abril de 2010, la Sociedad compró mediante oferta pública de adquisición de acciones ("OPA") el 41,26 de la acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. y con fecha 16 de agosto de 2010, vendió en remate 140.000.000 acciones correspondientes al 14% de la inversión mantenida en dicha Administradora.
7. Tal como se menciona en Nota 21 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2011, Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y Filiales adoptaran las Normas Internacionales de Información Financiera.

Joaquin Lira H.  
KPMG Ltda.  
Santiago, 28 de marzo de 2011

**BALANCES GENERALES**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

Activos	2010 M\$	2009 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Disponible	21.265	56.604
Valores negociables	90.837.213	66.883.719
Deudores varios	39.698	58.712
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.098.092	222.386
Impuestos por recuperar	493.375	850.709
Dividendos por cobrar	3.620.753	4
Derivados	258.410	-
Impuestos diferidos	-	716.624
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>97.368.806</b>	<b>68.788.758</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		
Terrenos	5.061.735	6.892.704
Construcciones y obras de infraestructura	9.568.802	9.568.802
Muebles y equipos	49.326	47.145
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>14.679.863</b>	<b>16.508.651</b>
Depreciación acumulada	(1.837.610)	(1.723.722)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO (NETO)</b>	<b>12.842.253</b>	<b>14.784.929</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	338.862.607	221.492.939
Inversión en otras sociedades	717	717
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.217.033	-
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>340.080.357</b>	<b>221.493.656</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>450.291.416</b>	<b>305.067.343</b>

**BALANCES GENERALES**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con bancos	112.114.567	-
Dividendos por pagar	545.110	307.246
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	38.312	5.087.318
Acreedores varios	122.320	141.694
Provisiones	12.539	24.474
Retenciones	11.307	14.107
Impuestos diferidos	183.098	-
Obligación contratos de futuros	-	380.626
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>113.027.253</b>	<b>5.955.465</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	213.772.622	617.178
Sobreprecio en venta de acciones propias	276.641	276.641
Reserva futuros aumentos de capital	4.402.918	4.402.918
Reserva futuras contingencias	11.972.252	11.979.709
Otras reservas	84.684.208	96.428.237
Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas	(1.739.299)	1.298.878
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	245.837
Utilidades acumuladas	-	125.348.867
Resultado del ejercicio	102.259.137	61.555.742
Dividendos provisorios	(78.364.316)	(3.042.129)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>337.264.163</b>	<b>299.111.879</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>450.291.416</b>	<b>305.067.343</b>



**ESTADOS DE RESULTADO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

<b>Resultado Operacional</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>INGRESO DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Utilidad neta por inversión en empresas relacionadas	100.593.031	53.006.292
Interés en inversión	2.700.759	(2.219.300)
Variación de mercado inversiones	4.314.699	13.734.227
Venta de inversiones	24.025.491	29.936.717
Venta de bienes raíces	1.909.136	-
Otros ingresos operacionales	2.445.439	831.124
<b>TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN</b>	<b>135.988.555</b>	<b>95.289.060</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Amortización menor valor de inversiones	(46.670)	(34.538)
Castigo cuentas por cobrar	(872.188)	-
Amortización mayor valor inversiones	-	577.544
Costo de venta inversiones	(22.672.545)	(32.566.878)
Costo de bienes raíces	(1.830.969)	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>110.566.183</b>	<b>63.265.188</b>
Gastos de administración	(7.951.654)	(1.957.428)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>102.614.529</b>	<b>61.307.760</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Otros ingresos fuera de la explotación	16.201	3.376
Corrección monetaria	414.998	1.192.536
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>431.199</b>	<b>1.195.912</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>103.045.728</b>	<b>62.503.672</b>
Impuesto a la renta	(786.591)	(947.930)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>102.259.137</b>	<b>61.555.742</b>

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONAL:</b>		
Ingresos por arriendos	863.406	801.150
Ingresos financieros percibidos	908.913	1.117.428
Dividendos y otros repartos recibidos	46.168.429	17.758.172
Otros ingresos percibidos	2.125.778	214.794
Pago a proveedores y personal	(2.849.291)	(1.666.572)
Intereses pagados	(2.965.470)	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>44.251.765</b>	<b>18.224.972</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Colocación acciones de pago	2.714	-
Obtención de préstamos	113.190.000	-
Pago de dividendos	(60.533.901)	(9.833.169)
Pago de préstamos documentados empresas relacionadas	(4.963.044)	-
<b>FLUJO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>47.695.769</b>	<b>(9.833.169)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Retiro de capital empresas relacionadas	60.990.000	-
Ventas de inversiones permanentes	-	167.232
Recaudación de préstamos a empresas relacionadas	2.738.276	237.243
Ventas de instrumentos financieros	18.689.855	58.983.206
Incorporación de activos fijos	(2.180)	(669)
Inversiones permanentes	(132.553.692)	(5.849.517)
Inversiones en instrumentos financieros	(14.373.228)	(56.241.672)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(2.629.926)	(122.385)
<b>FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(67.140.895)</b>	<b>(2.826.562)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) DEL EJERCICIO</b>	<b>24.806.639</b>	<b>5.565.241</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.230.160)	76.894
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	23.576.479	5.642.135
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.696.211</b>	<b>2.054.076</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>31.272.690</b>	<b>7.696.211</b>

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO,  
CONTINUACIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

	2010 M\$	2009 M\$
<b>CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Resultado del ejercicio	102.259.137	61.555.742
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Depreciación del ejercicio	112.981	114.827
Castigos y provisiones	846.977	34.538
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(100.734.734)	(54.024.784)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	(141.711)	1.018.490
Amortización (mayor) menor valor de inversiones	46.670	(577.544)
Corrección monetaria	(414.998)	(1.192.536)
Utilidad neta en venta de inversiones financieras	(630.690)	(2.630.161)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	-	(5.164.441)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	871.612	-
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Disminución (aumento) de deudores varios	(19.014)	(34.119)
Disminución (aumento) de otros activos circulantes		(524.622)
(Aumento) de impuestos diferidos	716.624	1.488.581
Disminución de otros activos, dividendos por cobrar	46.168.429	17.758.172
(Aumento) de otros activos, préstamos empresas relacionadas	(1.875.706)	(17.564)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO</b>		
(Disminución) de acreedores varios	(19.373)	86.160
(Disminución) aumento intereses por pagar bancos	2.114.567	-
<b>AUMENTO DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS</b>	<b>(5.049.006)</b>	<b>334.233</b>
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>44.251.765</b>	<b>18.224.972</b>

## NOTA 1 GENERAL

---

Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (la "Sociedad") es una Sociedad Anónima Cerrada que se constituyó por división de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A. el 20 de abril de 1980. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de abril de 1982, se modificó la razón social denominándose en la actualidad Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Invesco S.A.).

Son objeto de la Sociedad la inversión en toda clase de bienes raíces y en valores nominativos, tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades, fondos mutuos, planes de capitalización y ahorro; administrar y disponer de dichas inversiones y percibir los frutos que de ellas provengan, importar, exportar, distribuir, representar y, en general, comercializar en cualquier forma toda clase de productos, artículos y materias primas, en especial los relativos al ramo de la construcción y prestar todo tipo de asesorías, estudios y servicios a las empresas, especialmente a la vinculadas al rubro de la construcción.

Con fecha 20 de diciembre de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó fusionar a Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. (Invesco S.A.), con sus filiales Compañía de Inversiones Salud S.A., Compañía de Inversiones Huechuraba S.A. e Inmobiliaria Marchant Pereira Diez S.A., transmitiendo a la Sociedad absorbente la totalidad de sus activos y pasivos, recibiendo sus accionistas como única contraprestación acciones de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Invesco S.A.).

## NOTA 2 RESUMEN DE NORMAS CONTABLES APLICADAS

---

### (A) BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados con el propósito de reflejar la situación financiera individual, los resultados de operación y el flujo de efectivo de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por la inversión en filiales las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea, como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este tratamiento no modifica el resultado del ejercicio ni el patrimonio de la Sociedad.

Estos estados financieros han sido emitidos solo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### (B) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros individuales cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

### (C) CORRECCIÓN MONETARIA

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. La variación experimentada por el índice de precios al consumidor alcanzó a un 2,5% para el ejercicio 2010 (-2,3% en el 2009)

Para efectos de permitir una adecuada comparación con los estados financieros del ejercicio actual, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido actualizados extracontablemente en un 2,5%.

**(D) BASES DE CONVERSIÓN**

Los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento (UF) y en moneda extranjera, existentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes valores vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2010	2009
	(Pesos chilenos)	
Unidad de Fomento (UF)	21.455,55	20.942,88
Dólar estadounidense (US\$)	468,01	507,10

**(E) VALORES NEGOCIABLES**

Estas inversiones corresponden principalmente a bonos de empresas, fondos de inversión y acciones de sociedades anónimas. Los criterios de valorización se detallan a continuación:

- **Instrumentos de renta fija**  
Las inversiones en instrumentos de renta fija se valorizan a su valor de mercado al cierre del ejercicio.
- **Acciones de sociedades anónimas**  
Las inversiones en acciones con cotización bursátil se presentan valorizadas a su valor de mercado al cierre del ejercicio.
- **Depósitos a plazo**  
Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo de inversión inicial más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.
- **Bonos de empresas**  
Los bonos emitidos por empresas se encuentran valorizados a su valor de mercado al cierre del ejercicio.
- **Mutuos hipotecarios**  
Los mutuos hipotecarios se valorizan al valor de costo amortizado al cierre del ejercicio.
- **Fondos mutuos, fondos de inversión nacional e internacional**  
Se valorizan a valor cuota (valor conjunto) a la fecha de cierre.

**(F) OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Corresponden a instrumentos financieros comprados con pacto de retroventa, los cuales se valorizan a su valor de compra más los intereses devengados de acuerdo a la tasa de interés implícita de compra de los títulos (TIR de compra).

**(G) ACTIVO FIJO**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición actualizado de acuerdo a las normas de corrección monetaria.

La depreciación de los bienes del activo fijo se ha calculado de acuerdo al método lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil estimada de los mismos. El cargo a resultados por concepto de depreciación es de M\$112.981 para el 2010 (M\$114.827 en 2009).



**(H) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**

---

Las inversiones en empresas relacionadas, se registran de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VP), incluyéndose el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 emitido por el Colegio de contadores de Chile A.G.

**(I) DIVIDENDOS POR COBRAR**

---

Corresponde a dividendos por cobrar a la empresa en donde se retienen inversiones que han sido aprobadas por sus respectivos Directorios que aun no han sido pagados.

**(J) CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA**

---

En el ejercicio 2009 los estados financieros de la Sociedad La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo A.R.T. S.A. (Argentina), han sido transformados a pesos chilenos, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**(K) IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

---

La Sociedad ha reconocido la provisión de gasto por impuesto a la renta de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos por la totalidad de las diferencias temporales originadas entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios, de acuerdo con el Boletín Técnico N°60 y complementarios del Colegio de Contadores A.G.

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular N°1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**(L) DIVIDENDOS POR PAGAR**

---

Corresponde a dividendos provisorios y definitivos que se ha acordado repartir y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no han sido cancelados.

**(M) VACACIONES DEL PERSONAL**

---

La Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones contenidas en los Boletines Técnicos Nos.47 y 48 del Colegio de Contadores A.G.

**(N) CONTRATOS DERIVADOS**

---

La Sociedad mantiene contratos forward de moneda, cuyo objetivo es cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio.

Los contratos de cobertura de transacciones esperadas se registran al valor de tipo de cambio (dólar) de cierre del ejercicio, y las diferencias son reconocidas con cargo a Otros activos circulantes o abono a Otros pasivos circulantes, como pérdida o utilidad no realizada según corresponda, reconociendo los efectos en resultados al momento de finalizar los contratos.

**NOTA 2**  
(Continuación)

**(Ñ) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

De conformidad con lo establecido en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente los valores negociables consistentes en pactos, inversiones en cuotas de fondos mutuos, pagarés reajustables y bonos del Banco Central de Chile, bonos de reconocimiento y los depósitos a plazo con vencimiento inferior a 90 días, según el siguiente detalle:

	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Disponibles	21.265	56.604
Fondos mutuos	19.995.702	461.302
Bonos Banco Central de Chile (BCU)	3.303.580	3.671.171
Bonos de Tesorería (BTU)	5.457.176	2.037.704
Depósitos a plazo	2.494.967	1.469.430
<b>TOTALES</b>	<b>31.272.690</b>	<b>7.696.211</b>

**NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio 2010, no se han producido cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

**NOTA 4 CORRECCIÓN MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria determinada de acuerdo a lo señalado en Nota 2(c), es el siguiente:

	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Valores negociables y depósitos a plazo	78.634	(34.375)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.621	(1.622)
Activo fijo	402.674	(388.624)
Inversiones permanentes	7.192.005	(4.282.084)
Otros pasivos	2.564	15.141
<b>PATRIMONIO</b>	<b>(7.115.068)</b>	<b>5.838.588</b>
Cargo neto a resultados	568.430	1.220.024
<b>CUENTAS DE RESULTADO (NETO)</b>	<b>(153.432)</b>	<b>(27.488)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>414.998</b>	<b>1.192.536</b>

## NOTA 5 VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables vigentes al cierre de cada ejercicio, valorizados de acuerdo al criterio descrito en Nota 2(e), se detallan a continuación:

### Valor de mercado

	2010 M\$	2009 M\$
Bonos del Banco Central de Chile BCU	3.396.743	3.641.372
Bonos Tesorería General de la República BTU	5.456.112	1.975.667
Bonos Ministerio de la Vivienda	6.544	6.741
Fondos mutuos	20.000.564	461.302
Pagaré Esval	474.998	445.887
Acciones de S.A.	10.777.175	9.119.238
Mutuos hipotecarios	1.027.019	1.204.773
Menor valor compra mutuos	106.829	114.517
Letras hipotecarias	1.560.368	1.616.453
Bonos de empresas	14.265.965	17.047.657
Fondos de inversiones nacionales	2.981.761	6.272.107
Fondos de inversiones internacionales	30.783.135	24.977.915
<b>TOTALES</b>	<b>90.837.213</b>	<b>66.883.719</b>

## NOTA 6 DEUDORES VARIOS

La composición del rubro deudores varios al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se componen de la siguiente forma:

	2010 M\$	2009 M\$
Inversiones Santa Ana Ltda.	37.798	38.743
Celfin Corredores de Bolsa S.A.	250	-
Otras varias	150	-
Deudores por arriendos	1.500	117
Fondo de Inversiones Fischer y Zabala	-	11.377
I.M. Trust Corredores de Bolsa S.A.	-	8.475
<b>TOTALES</b>	<b>39.698</b>	<b>58.712</b>

## NOTA 7 DIVIDENDOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de dividendos a pagar es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Inversiones Previsionales Dos S.A.	3.615.005	-
Colbún S.A.	4.693	-
AES Gener S.A.	164	-
Otros	891	4
<b>TOTALES</b>	<b>3.620.753</b>	<b>4</b>

## NOTA 8 ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle del activo fijo determinado de acuerdo a lo señalado en la Nota 2(g), es el siguiente:

	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Corrección monetaria M\$	Sub total M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
<b>Detalle 2010</b>							
Terrenos	6.724.589	-	(1.830.969)	168.115	5.061.735	-	5.061.735
Construcciones y obras de infraestructura	9.335.417	-	-	233.385	9.568.802	(1.793.460)	7.775.342
Muebles y equipos	45.996	-	2.156	1.174	49.326	(44.150)	5.176
<b>SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>16.106.002</b>	<b>-</b>	<b>(1.828.813)</b>	<b>402.674</b>	<b>14.679.863</b>	<b>(1.837.610)</b>	<b>12.842.253</b>
<b>Detalle 2009</b>							
Terrenos	7.054.968	-	-	(162.265)	6.892.703	-	6.892.703
Construcciones y obras de infraestructura	9.794.066	-	-	(225.263)	9.568.803	(1.680.478)	7.888.325
Muebles y equipos	47.570	671	-	(1.096)	47.145	(43.244)	3.900
<b>SALDO AL 31 DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>16.896.604</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>(388.624)</b>	<b>16.508.651</b>	<b>(1.723.722)</b>	<b>14.784.929</b>

## NOTA 9 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones directas en empresas relacionadas, valorizadas según lo descrito en Nota 2(h), presentan la siguiente información:

Sociedades	Participación		Patrimonio de la Sociedad		Valor patrimonial proporcional		Resultados utilidad (pérdida)	
	2010 %	2009 %	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Seguravita S.A.	-	53,5682	-	395.973	-	212.116	(2.089)	8.215
Invesco Internacional S.A.	61,56	61,5600	1.459.909	1.580.789	898.721	973.134	(139.622)	(454.719)
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo A.R.T. S.A. (Caja A.R.T. S.A.)	0,0000	16,6700	-	6.954.675	-	1.159.208	549.385	(563.773)
Inversiones Previsionales S.A.	0,0000	50,0000	-	165.885.132	-	82.942.566	-	33.410.012
Desarrollos Educativos S.A.	99,9988	99,9988	13.035.117	12.485.907	13.034.965	12.485.761	636.993	294.060
Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. (1)	0,00010	0,00010	191.743.563	168.634.109	20	16	8	8
Iconstruye S.A.	32,9574	32,9574	2.691.262	3.113.781	886.969	1.026.220	38.789	144.140
Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.	47,0000	47,0000	489.951	632.680	230.277	297.360	73.926	141.700
Megalab S.A.	90,0000	90,0000	1.140.850	1.188.762	1.026.765	1.069.887	47.329	67.701
Isapre Consalud S.A.	99,9999	99,9999	17.965.301	14.251.320	17.965.299	14.251.318	6.531.377	5.166.438
Red Salud S.A.	89,8100	95,4459	103.298.858	98.528.358	92.772.738	94.041.254	5.576.308	7.540.729
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (2)	99,9999	99,9999	34.282.063	13.034.299	34.282.063	13.034.099	28.451.416	7.251.781
Inversiones La Construcción Limitada	99,99	0,0000	98.765.570	-	98.755.694	-	29.626.046	-
Inpresa Dos S.A.	99,9999	0,0000	79.009.096	-	79.009.096	-	29.203.165	-
<b>TOTAL</b>					<b>338.862.607</b>	<b>221.492.939</b>	<b>100.593.031</b>	<b>53.006.292</b>

(1) Con fecha 23 de abril de 2010 la Sociedad compra, mediante Oferta Pública de Adquisición de acciones ("OPA"), 412.551.058 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. por el precio de M\$129.953.583 (históricos).

Con fecha 16 de agosto de 2010, la Sociedad vende en remate 140.000.000 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., en el precio de M\$60.900.000 (históricos), correspondiente al 14% de la inversión mantenida en dicha Administración.

(2) Con fecha 22 de abril de 2009, la Sociedad adquirió los activos y pasivos de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. Por esta operación, la Sociedad pagó un precio de M\$1.760.067, equivalente a 498.746.436 acciones. Al 31 de marzo de 2009, el valor libro del patrimonio de la Sociedad adquirida ascendía a M\$2.318.583, lo que generó un mayor valor de inversiones de M\$563.458, este valor se reconoció en un 100% en los resultados del ejercicio 2009.

Por Resolución N°231 de 4 de mayo de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos sociales acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2009 de la Compañía de Seguros, cuya acta se redujo a escritura pública el 20 de abril de 2009 en la Notaría de esta ciudad de don Patricio Raby Benavente, complementada por escritura pública de 29 de Abril de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba A. Las modificaciones consistieron en: (i) Cambiar el nombre de la Sociedad por "Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A."; y (ii) Aumentar el capital social en M\$10.000.000 mediante la emisión de 2.000.683.084 nuevas acciones que se deberán suscribir y pagar dentro del plazo de 3 años contado desde la fecha de la Junta, en la forma, términos y condiciones indicados en las mencionadas escrituras públicas.

Con fecha 27 de mayo de 2009, el Directorio de la Compañía de Seguros decidió emitir 64.606.300 nuevas acciones de pago que corresponde a una parte de las 2.000.683.000 acciones que se emitirán con cargo al aumento de capital por M\$10.000.000 aprobado por Junta Extraordinaria de la Compañía, celebrada con fecha 9 de abril del presente año. El valor de colocación por acción fijado fue de \$4,65987. Por otra parte, el accionista de la Compañía, Cámara Chilena de la Construcción A.G., renunció a ejercer su derecho a suscribir acciones en forma preferente, con lo cual se ofreció el total de las acciones emitidas al único accionista restante de la Compañía, Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A.

Con fecha 28 de mayo de 2009 el accionista Sociedad De Inversiones y Servicios La Construcción S.A. pagó 64.379.478 acciones emitidas por la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. el 27 de mayo de 2009, en un precio de \$4,65987 por acción, lo que arroja un monto total de M\$300.000, quedando un saldo de 226.822 acciones por pagar.

Con fecha 19 de junio de 2009, el Directorio de la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. decidió emitir 650.465.840 nuevas acciones de pago que corresponde a una parte de las 2.000.683.000 acciones que se emitirán con cargo al aumento de capital por M\$10.000.000 aprobado por Junta Extraordinaria de la Compañía, celebrada con fecha 9 de abril del presente año. El valor de colocación por acción será de \$4,65987 Por otra parte, el otro accionista Cámara Chilena de la Construcción A.G. renunció a ejercer su derecho a suscribir acciones en forma preferente, con lo cual se ofreció el total de las acciones emitidas al único accionista restante de la Compañía, Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A.

## NOTA 10 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### (A) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por presentar base imponible negativa de M\$1.768703 y M\$1.197.073 respectivamente.

	2010 M\$	2009 M\$
Pagos provisionales por pagar	(9.693)	(8.891)
Provisión Art. N° 21 Ley de la Renta	-	(12.450)
Pagos provisionales mensuales	112.845	98.911
Remanente de impuesto por cobrar	390.223	773.139
<b>IMPUESTOS POR RECUPERAR (PAGAR)</b>	<b>493.375</b>	<b>850.709</b>

### (B) IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Diferencias temporarias	2010		2009	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Provisión vacaciones	2.508	-	4.161	-
Provisión menor valor títulos de renta fija	353.741	-	712.463	-
Pérdida tributaria	(539.347)	-	-	-
<b>TOTALES ACTIVOS (PASIVO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(183.098)</b>	<b>-</b>	<b>716.624</b>	<b>-</b>

### (C) CAMBIO DE TASA IMPOSITIVA E IMPUESTOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias y pérdidas tributarias, descritas en (a) anterior, que generan activos por impuestos diferidos, reconociendo a su vez una provisión de valuación de estos mismos activos por impuestos diferidos debido a que se ha estimado que no existen planes que permitan su uso en el corto plazo.

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



#### (D) COMPOSICIÓN DEL GASTO

La composición del gasto por impuesto a la renta del año 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Recuperación de PPM por absorción pérdidas	-	710.825
Variación del año de activos por impuestos diferidos	(882.244)	(1.540.494)
Impuesto sobre gastos rechazados	-	(12.449)
Otros Impuestos a la renta	95.653	(105.812)
<b>TOTAL CARGO A RESULTADOS</b>	<b>(786.591)</b>	<b>(947.930)</b>

#### NOTA 11 DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro registra los dividendos no cobrados por accionistas de la sociedad, por un monto de M\$545.110 y M\$307.246, respectivamente.

#### NOTA 12 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro obligaciones con bancos e instituciones muestra el siguientes detalle:

Institución	Moneda	Tasa %	Plazo	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Banco Crédito e Inversiones	\$	4,38	25/07/1011	112.114.567	-	-	-

#### NOTA 13 ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro acreedores varios muestra el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Asesorías e Inversiones S.A.	8.000	-
Burson-Marsteller comunicaciones S.A.	2.552	-
Dietas por pagar	9.099	-
Fernando Alamos Santa Cruz	21.667	-
Garantías de arriendo	48.300	53.670
KPMG Auditores Consultores Ltda.	10.513	6.654
Prieto y Cia. Ltda.	4.667	40.477
Remuneraciones por pagar	7.891	31.361
Restaino Consultores S.A.	4.104	5.797
Otros acreedores	5.527	3.735
<b>TOTAL</b>	<b>122.320</b>	<b>141.694</b>

## NOTA 14 PROVISIONES Y RETENCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha realizado las siguientes provisiones y retenciones a terceros:

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Provisión vacaciones	12.539	24.474
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>12.539</b>	<b>24.474</b>
Impuesto único a los trabajadores	6.738	8.275
Impuesto retenido a profesionales	773	720
Retenciones previsionales	3.796	5.112
<b>TOTAL RETENCIONES</b>	<b>11.307</b>	<b>14.107</b>
<b>TOTAL PROVISIONES Y RETENCIONES</b>	<b>23.846</b>	<b>38.581</b>

## NOTA 15 CONTRATOS DE DERIVADOS

Los contratos de derivados se encuentran valorizados según se describe en Nota 2(l) y su detalle es el siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato US\$	Plazo de vencimiento o expansión	Ítem específico	Posición compra y venta	Descripción de los contratos			Cuentas contables que afecta			
						Partida o transacción protegida			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto US\$	Valor de la partida	Nombre	Monto M\$	Realizado (*)	No realizado
Forward	CCTE	10.993.310	03/03/2011	Dólar	V	Inversión en dólares	10.993.310	10.993.310	Derecho por contrato futuro	5.144.979	54.307	-
Forward	CCTE	12.302.766	29/03/2011	Dólar	V	Inversión en dólares	12.302.766	12.302.766	Derecho por contrato futuro	6.002.150	204.103	-

### Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato US\$	Plazo de vencimiento o expansión	Ítem específico	Posición compra y venta	Descripción de los contratos			Cuentas contables que afecta			
						Partida o transacción protegida			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto US\$	Valor de la partida	Nombre	Monto M\$	Realizado (**)	No realizado
Forward	CCTE	13.203.901	22/02/2010	Dólar	V	Inversión en dólares	13.203.901	13.203.901	Derecho por contrato futuro	6.692.698	(204.529)	(47.610)
Forward	CCTE	14.456.000	10/03/2010	Dólar	V	Inversión en dólares	14.456.000	14.456.000	Derecho por contrato futuro	7.347.801	(176.097)	(32.831)

(\*) Se encuentra clasificado dentro del rubro activos circulantes

(\*\*) Se encuentra clasificado dentro del rubro otros pasivos circulantes

## NOTA 16 PATRIMONIO

Durante los ejercicios 2010 y 2009, las cuentas de patrimonio tuvieron las siguientes variaciones:

Patrimonio	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones Filiales (3) M\$	Reserva futuros aumentos de capital M\$	Reserva futuras contingencias M\$	Otras reservas (2) M\$	Otras reservas reconocidas en filiales y coligadas M\$	Ajuste acumulado por diferencias de conversión M\$	Utilidades acumuladas M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Total M\$
Saldos al 1° de enero de 2009	616.300	276.248	4.396.652	11.962.662	96.291.023	1.647.193	715.097	134.296.538	(2.312.643)	-	247.889.070
Distribución de resultados año 2008	-	-	-	-	-	-	-	(2.312.643)	2.312.643	-	-
Dividendos definitivos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(6.676.718)	-	-	(6.676.718)
Revalorización capital	(14.175)	(6.354)	(101.122)	(275.141)	(2.214.694)	(37.886)	(16.447)	(3.015.599)	-	(14.766)	(5.696.184)
Ajuste acumulado de diferencias de conversión y otros	-	-	-	-	-	(342.109)	(458.809)	-	-	-	(800.918)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	60.054.382	-	60.054.382
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.953.164)	(2.953.164)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>602.125</b>	<b>269.894</b>	<b>4.295.530</b>	<b>11.687.521</b>	<b>94.076.329</b>	<b>1.267.198</b>	<b>239.841</b>	<b>122.291.578</b>	<b>60.054.382</b>	<b>(2.967.930)</b>	<b>291.816.468</b>
<b>ACTUALIZACIÓN EXTRACONTABLE 2,5%</b>	<b>617.178</b>	<b>276.641</b>	<b>4.402.918</b>	<b>11.979.709</b>	<b>96.428.237</b>	<b>1.298.878</b>	<b>245.837</b>	<b>125.348.867</b>	<b>61.555.742</b>	<b>(3.042.129)</b>	<b>299.111.879</b>
<b>SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2010</b>	<b>602.125</b>	<b>269.894</b>	<b>4.295.530</b>	<b>11.687.521</b>	<b>94.076.329</b>	<b>1.267.198</b>	<b>239.841</b>	<b>122.291.578</b>	<b>60.054.382</b>	<b>(2.967.930)</b>	<b>291.816.468</b>
Distribución de resultados año 2009	-	-	-	-	-	-	-	57.086.452	(60.054.382)	2.967.930	-
Dividendos definitivos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(7.455.622)	-	-	(7.455.622)
Aportes (1)	213.155.443	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213.155.443
Revalorización capital	15.054	6.747	107.388	284.731	2.351.909	33.871	5.996	4.342.756	-	(33.384)	7.115.068
Ajuste acumulado de diferencias de conversión y otros (4)	-	-	-	-	-	(3.040.368)	(245.837)	-	-	-	(3.286.205)
Distribución dividendos	-	-	-	-	(11.744.030)	-	-	(176.265.164)	-	-	(188.009.194)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	102.259.137	-	102.259.137
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78.330.932)	(78.330.932)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>213.772.622</b>	<b>276.641</b>	<b>4.402.918</b>	<b>11.972.252</b>	<b>84.684.208</b>	<b>(1.739.299)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102.259.137</b>	<b>(78.364.316)</b>	<b>337.264.163</b>

- (1) Capital pagado El capital pagado asciende a M\$213.757.569 y está representado por 37.031.553 acciones nominativas ordinarias, sin valor nominal. Conforme a lo establecido en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital social la proporción que le corresponde de la valorización del capital propio financiero, el cual se entenderá modificado de pleno derecho, una vez aprobados los estados financieros por la Junta Ordinaria de Accionistas.
- (2) Otras reservas Corresponde a la diferencia entre el valor tributario y el valor patrimonial proporcional de las acciones de Consalud S.A. que fueron aportadas a su valor tributario para el pago del aumento de capital de la Sociedad. De acuerdo con lo establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas, el destino de esta reserva es incrementar el capital social y no puede ser distribuida como dividendos.
- (3) Sobreprecio en venta de acciones filiales El sobreprecio en venta de acciones reconocido por las sociedades filiales, corresponde a la proporción del sobreprecio generado con ocasión de los aportes de capital que ha efectuado la Sociedad en dichas sociedades durante el tiempo.
- (4) Ajuste acumulado por diferencia de conversión El saldo indicado en esta cuenta, corresponde al reconocimiento de la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre la inversión que la Sociedad mantiene en La Caja A.R.T. S.A. (Argentina).

NOTA 16  
(Continuación)

#### DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2010, la distribución de accionistas de la Sociedad, es la siguiente:

##### Distribución de accionistas

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje de participación
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	31.431.871	84,88
Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de La Construcción	2.663.114	7,19
Caja de Compensación de los Andes de La Cámara Chilena de La Construcción	1.253.935	3,39
Servicios Médico de la Cámara Chilena de La Construcción	665.256	1,80
Corporación de Desarrollo Tecnológico	369.811	1,00
Corporación de Capacitación de La Cámara Chilena de la Construcción	297.052	0,80
Corporación Deportiva de La Construcción	50.000	0,14
Hurtado Echeñique S.A., Ignacio	37.791	0,10
Pedro Barros Orrego	34.027	0,09
Otros	228.696	0,61
<b>TOTALES</b>	<b>37.031.553</b>	<b>100,00</b>

#### NOTA 17 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

##### (A) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS DE CORTO PLAZO

Sociedad	Relación	Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Administradora de Inversiones	Indirecta	Arriendos	-	290
Capacita S.A.	Indirecta	Préstamo	-	124.119
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	Filial	Asesorías	-	41.000
Fondo de Inversión CCHC "C"	Indirecta	Venta acciones	-	1.403
Fondo de Inversión CCHC "E"	Indirecta	Intereses	-	54.754
Inmobiliaria Clínica S.A.	Filial	Venta terreno	1.909.136	-
Megalab S.A.	Filial	Arriendos	-	667
Seguravita S.A.	Filial	Asesoría	188.956	153
<b>TOTALES</b>			<b>2.098.092</b>	<b>222.386</b>

**(B) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS DE LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta un saldo por cobrar a la Compañía WST S.A. por M\$1.217.033.

Al 31 de diciembre de 2009 no existen cuentas por cobrar de largo plazo con empresas relacionadas.

**(C) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS DE CORTO PLAZO.**

Sociedad	Relación	Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Indirecta	Servicios	29.920	5.689
Cámara Chilena de la Construcción	Directa	Cuenta corriente	6.099	-
Clínica la Construcción	Filial	Pacto	-	5.029.650
Invesco Internacional S.A.	Filial	Compra dólares	2.293	-
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo	Indirecta	Cuenta corriente	-	51.979
<b>TOTALES</b>			<b>38.312</b>	<b>5.087.318</b>

**(D) TRANSACCIONES****Efecto en resultados (cargo) abono**

Sociedad	Relación	Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Invesco Internacional S.A.	Filial	Asesorías	(5.077)	(16.753)
Invesco Internacional S.A.	Filial	Arriendos	2.694	4.138
Desarrollos Educativos S.A.	Filial	Arriendos	37.886	35.304
Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Indirecta	Asesorías	2.300	3.479
Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Indirecta	Arriendos	3.501	2.986
Megalab S.A.	Filial	Asesorías	9.349	8.236
Iconstruye S.A.	Filial	Arriendos	72.424	72.121
A.F.P. Habitat S.A.	Filial	Arriendos	4.525	3.295
Clínica la Construcción S.A.	Indirecta	Arriendos	2.500	6.894
Clínica La Construcción S.A.	Indirecta	Interés pactos	36.579	(288.565)
Mutual de Seguridad C.Ch.C.	Indirecta	Arriendos	73.987	59.270
Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.	Filial	Arriendos	9.850	-
Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.	Filial	Asesorías	640.673	-
Inversiones La Construcción Limitada	Filial	Asesorías	30.024	-

## NOTA 18 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

---

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se pagaron dietas por asistencia a sesiones del Directorio por M\$17.134 y M\$19.383 respectivamente.

Asimismo, se pagaron al señor Presidente y Vicepresidente del Directorio M\$63.240 por concepto de gastos de representación durante el ejercicio 2010 (M\$64.385 en 2009).

## NOTA 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

---

(a) Con fecha 28 de diciembre de 2000, la Sociedad se compromete a mantener un porcentaje de a lo menos 51% de participación en la Sociedad Desarrollos Educativos S.A. (al 31 de diciembre de 2010 su participación asciende al 99,9%), quien a su vez, en calidad de controlador de las filiales Sociedad Educativa Peñalolén, Sociedad Educativa Huechuraba y Sociedad Educativa Valle Lo Campino, se compromete a mantener al menos un 99,9% sobre las acciones emitidas por éstas, situación que se cumple al 31 de diciembre de 2010.

A raíz de lo anterior, se obligó a pagar al Banco de Chile, del Desarrollo y Security, todos y cada uno de los financiamientos que dichas entidades bancarias otorguen a cualquiera de las tres sociedades educativas mencionadas en el párrafo anterior, en caso que éstas no cumplan con el pago de cualquiera de las obligaciones que contraigan a favor de dichos bancos.

(b) Con fecha 28 de diciembre de 2000, la Sociedad se compromete a mantener un porcentaje de a lo menos 51% de participación en la Sociedad Clínica Bicentenario S.A. (al 31 de diciembre de 2009 su participación asciende al 89,81%), y con derecho a voto y control en las empresas Red Salud S.A.

A raíz de lo anterior, se obligó a pagar al Banco Bice y Security, todos y cada uno de los financiamientos que dichas entidades bancarias otorguen a la mencionada Clínica, en caso que ésta no cumpla con el pago de cualquiera de las obligaciones que contraigan a favor de dichos bancos.

(c) Con fecha 26 de enero de 2010, la Sociedad contrata con el Banco Crédito e Inversiones una línea de crédito por un plazo de dieciocho meses a contar de la fecha del desembolso, la Sociedad se compromete con el Banco BCI a cumplir las siguientes exigencias.

No contraer una nueva deuda por un monto superior a US\$50 millones. No se considera nueva deuda a las operaciones de cobertura de riesgo cambiario y/o de tasas de interés relacionadas a inversiones líquidas de la Sociedad.

No otorgar en garantía su participación en filiales y coligadas.

## NOTA 20 HECHOS RELEVANTES

---

### **Durante el ejercicio 2010 ocurrieron los siguientes hechos relevantes:**

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



Para materializar la adquisición de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A., la sociedad constituyó el vehículo Inversiones La Construcción Limitada, sociedad de la cual participa en un 99,99%. A través de esta sociedad, el día 23 de marzo de 2010 se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta por el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas. Con fecha 24 de abril de 2010, la sociedad publicó el aviso de resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones señalada informando la adquisición a Citigroup y otros accionistas de 402.290.958 acciones de la Administradora antes referida en el precio de M\$129.953.552 (históricos).

En el Directorio celebrado el día 25 de enero de 2010, éste acordó nombrar al señor Pablo González Figari como Gerente General de la sociedad en reemplazo del señor Luis Larraín Arroyo, a contar del 1 de marzo de 2010.

El Directorio celebrado el día 8 de marzo de 2010, acordó la creación de una cuenta corriente mercantil con el accionista Cámara Chilena de la Construcción, por un monto de M\$2.516.416 que sería pagada tan pronto Invesco S.A. pagase el dividendo programado para mayo de 2010.

En el Directorio del día 29 de marzo de 2010 presenta su renuncia al cargo de Director el señor Fernando Echeverría Vial, quién asumió funciones de Intendente de Santiago.

Con fecha 16 de abril de 2010, el Presidente de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director del señor Luis Nario Matus. El motivo de la renuncia del señor Nario fue la incompatibilidad que se generaría entre su cargo de Director de Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. y el cargo de Director de cualquier otra entidad del mismo grupo empresarial asociada la condición de controlador directo que adquiriría la sociedad en dicha filial según lo estipulado en el Decreto de Ley N°3.500.

El día 30 de abril de 2010, se realizó la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Mantener la actual política de dividendos, consistente en instruir al Directorio a fin de que distribuya el máximo porcentaje de utilidades que a su juicio estimare pertinente, atendida la situación de caja y el monto de inversiones que desarrolle la Sociedad y sus filiales, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponda tomar a las Juntas de Accionistas.
- Distribuir un dividendo definitivo con cargo a utilidades acumuladas ascendente a \$348,40 por acción, los cuales se pagaron con fecha 12 de mayo de 2010.
- Designar como directores de la Sociedad, por el período estatuario, a los señores Lorenzo Constans Gorri, Edgar Bogolasky Sack, Otto Kunz Sommer, Jaime Pilasi Concha, Francisco Vial Bezanilla, Alberto Etchegaray Aubry, José Miguel García Echavarrí, Gastón Escala Aguirre y Sergio Torretti Costa.

El Directorio celebrado el día 31 de mayo de 2010 procedió a elegir al Presidente y Vicepresidente de la sociedad, designando a los señores Lorenzo Constans Gorri y Otto Kunz Sommer respectivamente. También designó como miembros del Comité de Auditoría a los señores Otto Kunz Sommer y Sergio Torretti Costa, y como miembros del Comité de Inversiones a los señores Francisco Vial Bezanilla y Edgar Bogolasky Sack.

En este mismo Directorio se aprobó la suscripción de un contrato de prestación de servicios de administración de la cartera de inversiones de Invesco S.A, por parte de la Administradora de Inversiones La Construcción S.A.

**NOTA 20**  
(Continuación)

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

La venta antes referida se materializó el día 16 de agosto en el precio de \$435 por acción, generando ingresos por la suma de M\$60.900.000 (sesenta mil novecientos millones de pesos) y una utilidad por la venta de M\$16.880.693 reconocida en el estado de resultados bajo el rubro "Utilidad por venta de Acciones".

El Directorio celebrado el día 5 de agosto de 2010 acordó aprobar los términos del acuerdo de venta de las acciones de La Caja ART en Argentina, y realizar el proceso de venta en forma conjunta con las sociedades relacionadas Invesco Internacional S.A. y Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Este acuerdo se materializó con fecha 31 de agosto de 2010, mediante la firma de un contrato privado con WST S.A. (Argentina) y los señores Gerardo Adrián, Daniel y Darío Werthein. El acuerdo establece la venta de la participación del grupo Cámara en US\$13.000.000. El precio de venta se pagará en tres cuotas, una por el 50% al término del primer semestre de 2012, otra por el 25% en el tercer trimestre de 2013 y una última por el 25% en el tercer trimestre de 2012. Respecto de las garantías del contrato de venta se ha convenido que la primera cuota quede en garantía hasta determinar en junio de 2012 los costos reales por siniestralidad hasta antes de junio de 2010. Si las provisiones realizadas cubren los costos reales de los siniestros antes indicados, la cuota de junio de 2010 se paga íntegramente, si las provisiones efectuadas no cubren los costos reales de los siniestros y el diferencial no es cubierto por las utilidades del ejercicio 2010, la diferencia neta determinada se resta de la cuota de junio de 2012.

En el Directorio celebrado el día 30 de agosto de 2010, como consecuencia de la renovación del Directorio de la Cámara Chilena de la Construcción, y como ha sido tradición en la sociedad, presidió la reunión el nuevo presidente de la Cámara Chilena de la Construcción, señor Gastón Escala Aguirre, razón por la cual presentó su renuncia al cargo de Presidente el señor Lorenzo Constans Gorri. También se integró al Directorio de la sociedad el segundo vicepresidente de la Cámara señor Italo Ozzano Cabezón, dejando el cargo de Director de Invesco el señor Jaime Pilasi Concha.

En este mismo Directorio se designaron como presidente y vicepresidente de la sociedad a los señores Gastón Escala Aguirre y Lorenzo Constans Gorri respectivamente.

El Directorio celebrado el día 29 de septiembre de 2010 acordó repartir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, equivalente a \$260 por acción, a pagar el día 13 de octubre de 2010. Adicionalmente el Directorio acordó que Invesco S.A. retirara de la sociedad Invesco Limitada la suma de M\$2.452.960.

El mismo Directorio acordó celebrar con Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. un acuerdo de "Contribución Para Mantener Liquidez y Clasificación Crediticia", mediante el cual, a cambio de un precio ascendente a UF73.601, Invesco se obliga a hacer aportes de capital o préstamos subordinados a la Compañía, de modo que ésta última tenga excedentes de liquidez y una clasificación de riesgo que le permita desarrollar normalmente su giro.

El día 21 de octubre de 2010 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, con el propósito de acordar aumentar el capital social, en el monto, forma, y términos que la Junta determinase. Luego de realizada la Junta Extraordinaria, ésta acordó aumentar el capital social de M\$602.125 dividido en 21.399.737 acciones a la cantidad de M\$213.757.569 (histórico), mediante la emisión de 15.631.816 nuevas acciones de pago, de iguales características a las actualmente emitidas.

Las nuevas acciones emitidas fueron ofrecidas preferentemente, por una vez, para su suscripción a los accionistas de la sociedad, a prorrata de las acciones que cada cual poseía al quinto día hábil anterior al inicio de la respectiva opción.

**NOTA 20**  
(Continuación)

El precio de colocación de cada una de las nuevas acciones fue de \$13.636 (trece mil seiscientos treinta y seis pesos), determinado en función del patrimonio de la sociedad. El pago de las acciones que se emitieron con cargo al aumento de capital se efectuó dentro de los noventa días hábiles siguientes a la fecha de suscripción.

A consecuencia del aumento de capital antes detallado, se acordó también modificar el artículo quinto de los Estatutos Sociales, quedando este como sigue: "El capital social es la suma de \$213.757.569 histórico (doscientos trece mil setecientos cincuenta y siete millones quinientos sesenta y nueve mil doscientos pesos), dividido en 37.031.553 (treinta y siete millones treinta y un mil quinientos cincuenta y tres) acciones, todas de una misma serie, nominativas y sin valor nominal.

El Directorio celebrado el día 20 de diciembre de 2010 acordó el pago de un dividendo extraordinario, con cargo a utilidades retenidas, equivalente a \$5.077 por acción, y adicionalmente el pago de un dividendo provisorio de \$1.965 por acción, con cargo al resultado de la sociedad correspondiente al ejercicio 2010. Ambos dividendos se pagaron el día 28 de diciembre de 2010.

El mismo Directorio aprobó la venta de la participación accionaria de Invesco en la Administradora de Fondos Para la Vivienda La Construcción S.A., y facultó a la Mesa Directiva para que materialice los acuerdos necesarios para llevar a cabo esta operación.

De acuerdo a las instrucciones descritas en los Oficios Circulares N°427 y 645 de fechas 29 de diciembre de 2007 y 25 de noviembre de 2010, respectivamente, emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) a contar del 1 de enero de 2011; Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. adoptarán las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB). Producto de lo anterior se podrían originar cambios en los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 (fecha de transición) y en la presentación y revelación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, dado que en esta fecha deberán emitirse los primeros estados financieros de Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción S.A. Consolidados preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, las que pueden diferir de los aquí presentados. Dichos estados financieros serán presentados a más tardar el 31 de marzo de 2011 y tendrá carácter de "Proforma", es decir, se exceptúa a la entidad de presentación de los estados financieros comparativos del ejercicio anterior.

**Durante el ejercicio 2009 ocurrieron los siguientes hechos relevantes:**

El Directorio, en la sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2009, acordó facultar al Gerente General, Sr. Luis Larraín Arroyo, a suscribir todos los contratos y documentos necesarios para materializar la adquisición de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

La materialización de la adquisición precedentemente indicada, se realizó el día 22 de abril de 2009 mediante la adquisición de 498.746.436 acciones de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. en el precio de M\$1.760.067, operación que quedó formalizada mediante escritura pública emitida en la notaría de Iván Torrealba Acevedo.

El día 30 de abril de 2009 se realizó la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

Mantener la actual política de dividendos, consistente en instruir al Directorio a fin de que distribuya el máximo porcentaje de utilidades que a su juicio estimare pertinente, atendida la situación de caja y el monto de inversiones que desarrollen la Sociedad y sus filiales, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponda tomar a las Juntas de Accionistas.

Distribuir un dividendo definitivo con cargo a utilidades acumuladas ascendente a \$312 por acción, los cuales se pagaron con fecha 27 de mayo de 2009.

**NOTA 20**  
(Continuación)

Designar como directores de la Sociedad, por el período estatuario, a los señores Lorenzo Constans Gorri, Luis Nario Matus, Otto Kunz Sommer, Jaime Pilasi Concha, Fernando Echeverría Vial, Jorge Garcés Fernández, José Miguel García Echavarrí, Gastón Escala Aguirre, y Sergio Icaza Pérez.

En el Directorio celebrado con fecha de mayo de 2009 eligió como Presidente del mismo al señor Lorenzo Constans Gorri, y como Vicepresidente al señor Luis Nario Matus.

El Directorio celebrado con fecha 28 de septiembre de 2009 acordó conceder a Capacita S.A., una línea de crédito equivalente a 180.000 unidades de fomento, pagadera el mes de marzo de 2010. El crédito devengará una tasa de UF más 1,5% anual, que corresponde al promedio entre las tasas de captación y colocación.

En esta misma sesión el Directorio acuerda la distribución de un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, de \$138 por acción a pagar el día 7 de octubre de 2009.

Con fecha 13 de noviembre de 2009, la sociedad vendió a Inversiones Santa Ana Limitada la cantidad de 132.342 acciones de Iconstruye S.A., en el precio de M\$37.933, suma que Inversiones Santa Ana Limitada se compromete a pagar en el plazo de 48 meses, incluidos los intereses que dicha suma devengue. Para la presente operación se fija un interés anual equivalente a la tasa TAB más 1%.

---

**NOTA 21**    **HECHOS POSTERIORES**

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, declara la existencia de los siguiente hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

- (a) Con fecha 20 de enero de 2011 se materializó la venta de las acciones que Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. poseía en la Administradora de Fondos para la Vivienda La Construcción S.A., por el precio de M\$198.280, registrándose una pérdida en la operación de M\$31.997.
- (b) Con fecha 3 de marzo de 2011, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas de Invesco S.A., en la cual se acordó por unanimidad de los accionistas presentes, inscribir a la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a que se refiere el Artículo N°5 de la Ley N°18.045, autorizando al Gerente General para presentar la solicitud de inscripción ante la SVS. Asimismo, se deja constancia en la Junta, que el mencionado acuerdo no se extiende a la inscripción de las acciones de la Sociedad.

La referida inscripción se solicita con el propósito de realizar una emisión de bonos corporativos que permitirían a la Sociedad alcanzar niveles favorables de financiamiento. La decisión de inscripción conlleva a una serie de obligaciones para la Sociedad, entre las cuales se encuentra la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, emisión y publicación en las oportunidades correspondientes, de estados financieros en formato de la Superintendencia de Valores y Seguros, establecimiento de comités de Directores y aplicación de la Ley de Gobiernos Corporativos entre otras.

# ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS  
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y FILIALES

## CONTENIDO

Análisis Razonado Estados Financieros Individuales

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

## I. ESTADO DE RESULTADOS

### A. RESULTADO DEL EJERCICIO

Inversiones y Servicios La Construcción registró un resultado del ejercicio para el año 2010 de \$102.259 millones, 66,1% superior al resultado registrado en el año anterior. Esta variación positiva se explica por un mayor resultado operacional en el año 2010, derivado del aumento en la propiedad de Habitat, la posterior venta de un 14% de la misma y la incorporación de Vida Cámara al portafolio de empresas.

### B. RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional para el año 2010 fue de \$102.615 millones, superior en \$41.307 millones a los \$61.308 millones informados en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente al aumento en la propiedad de Habitat, a través de una OPA realizada en marzo del año 2010, Inversiones y Servicios la Construcción pasó a tener un 81,48% de propiedad sobre la administradora (antes tenía un 40,23%), a la posterior venta de un 14% propiedad de Habitat en el mercado, operación que generó una utilidad \$16.800 millones y a la incorporación de Vida Cámara en el portafolio de empresas, compañía de seguros que hacia mediados del año 2009 se ganó parte de la primera licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia.

#### Cuadro N°1: Composición del resultado

Cifras en MMS al 31.12.10	2010	2009
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>102.615</b>	<b>61.308</b>
Resultado en EERR	100.593	53.006
Otros <sup>(1)</sup>	2.021	8.301
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>431</b>	<b>1.196</b>
Resultado no operacional y Otros	(355)	248
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>102.259</b>	<b>61.556</b>

(1) Otros incluye impuesto a la renta.

### C. RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional para el año 2010 no presenta mayor variación respecto al mismo resultado del año 2009, siendo sus principales partidas: Otros ingresos fuera de explotación y Corrección Monetaria.

### D. APORTE DE EMPRESAS A LA UTILIDAD NETA DE INVERSIONES Y SERVICIOS LA CONSTRUCCIÓN

Como se detalla en Cuadro N°2, el aumento de un 89,7% ó \$47.587 millones que registra el aporte de las empresas operativas a la utilidad neta de Inversiones y Servicios La Construcción en el año 2010, en comparación con el año 2009, se explica principalmente por el aumento en la propiedad de AFP Habitat (de 40,2% a 81,5%), la utilidad generada por la venta del 14% de AFP Habitat (de 81,5% a 67,5%) y el resultado anual de Vida Cámara, que fue comprada y se adjudicó parte de la primera licitación a mediados del año 2009.



## Cuadro N°2: Composición del aporte de las empresas operativas

Cifras al 31.12.10	Participación		Valor patrimonial proporcional		Resultados utilidad (pérdida)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Segmentos y Sociedades	%	%	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
<b>SEGMENTO PREVISIONAL</b>			<b>230.012</b>	<b>110.228</b>	<b>93.812</b>	<b>45.828</b>
AFP Habitat <sup>(2)</sup>	67,5%	40,2%	177.765	82.943	58.829	33.410
Isapre Consalud	99,9%	99,9%	17.965	14.251	6.531	5.166
Vida Cámara	99,9%	99,9%	34.282	13.034	28.451	7.252
<b>SEGMENTO SALUD</b>			<b>92.773</b>	<b>94.041</b>	<b>5.576</b>	<b>7.541</b>
Red Salud	89,8%	95,4%	92.773	94.041	5.576	7.541
<b>SEGMENTO OTROS</b>			<b>16.078</b>	<b>17.224</b>	<b>1.205</b>	<b>(363)</b>
Otros			16.078	17.224	1.205	(363)
<b>TOTAL</b>			<b>338.863</b>	<b>221.493</b>	<b>100.593</b>	<b>53.006</b>

(2) Participación directa e indirecta a través de las sociedades Inversiones Previsionales Dos e Inversiones y Servicios La Construcción Ltda.

La utilidad del segmento Otros fue de \$1.205 millones para el año 2010, cifra que contrasta positivamente con la pérdida de \$363 millones informados en el mismo período del año anterior. La variación entre ambos periodos se explica principalmente por los mejores resultados de las empresas agrupadas en esta categoría.

## II. BALANCE

### A. ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 los activos de Inversiones y Servicios La Construcción totalizaron \$450.291 millones, superiores en un 47,6% a la cifra registrada a igual fecha del año 2009, debido al aumento en la propiedad de AFP Habitat y a un incremento en el monto de los valores negociables, relativos al portafolio de inversiones que administra la compañía.

### B. ACTIVO CIRCULANTE

Los activos circulantes alcanzaron a \$97.369 millones lo que representa un aumento de un 41,5% respecto al año 2009. Este aumento se debe principalmente al aumento del portafolio de inversiones de la compañía, asociado al pago de dividendos por parte de sus filiales y a la utilidad generada en la venta del 14% de Habitat.

### C. ACTIVO FIJO

Los activos fijos alcanzaron a \$12.842 millones al 31 de diciembre de 2010, disminuyendo en un 13,1% con respecto a la cifra registrada a igual fecha del año anterior, principalmente por depreciación y venta de algunos inmuebles.

**D. OTROS ACTIVOS**

Los otros activos alcanzaron a \$340.080 millones al 31 de diciembre de 2010, lo que representa un aumento de un 53,5% respecto a igual fecha del año 2009. El incremento se debió principalmente al mayor valor libro de las inversiones en empresas relacionadas, principalmente de AFP Habitat por la adquisición de acciones efectuada a través de la OPA y la posterior venta del 14% que generó una utilidad en una de sociedades que mantiene la participación indirecta de Inversiones y Servicios La Construcción en Habitat. Al 31 de diciembre de 2010 las inversiones en empresas relacionadas (incluyendo menor y mayor valor de inversiones) equivalían a un 75,3% del activo total, en comparación con el 72,6% registrado a igual fecha del año anterior.

**E. PASIVOS EXIGIBLES**

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo exigible totalizó \$113.027 millones, en comparación a los \$5.955 millones del año anterior. La diferencia se explica por la nueva deuda tomada el año 2010 para financiar la adquisición de Habitat. Cabe destacar que el índice de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) quedó en 0,34 al 31 de diciembre de 2010.

**F. PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2010 el patrimonio de Inversiones y Servicios La Construcción ascendía a \$337.303 millones, un 12,8% superior al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la utilidad de los últimos doce meses. Dicho aumento en el patrimonio fue parcialmente compensado por el pago de dividendos efectuado en el período.

**III. TENDENCIA DE INDICADORES****Cuadro N°3: Análisis razonado**

Cifras al 31.12.10		2010	2009
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente	veces	0,86x	11,55x
Razón ácida (3)	veces	0,86x	11,55x
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón endeudamiento	veces	0,34x	0,02x
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	%	100,00%	0,00%
Deuda LP/Total	%	0,00%	0,00%
Cobertura gastos financieros	veces	0,00x	0,00x
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total activos	MM\$	450.291	305.067
Rotación inventarios	veces	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos	MM\$	135.989	95.289
Costos de explotación	MM\$	(25.422)	(32.024)
Resultado operacional	MM\$	102.615	61.308
Gastos financieros	MM\$	-	-
Resultado no operacional	MM\$	431	1.196
RAIIDAIE	MM\$	103.205	62.041
Utilidad después impuestos	MM\$	102.259	61.556
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	32,1%	22,5%
Rentabilidad del activo	%	27,1%	22,0%
Rendimiento activos operacionales (4)	%	28,2%	23,3%
Utilidad por acción	\$	2.761	2.876
Retorno de dividendos (5)	%	17,9%	3,3%

(3) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo circulante neto de existencias, sobre pasivo circulante.

(4) Se consideraron como activos operacionales las cuentas: activo circulante e inversión en empresas relacionadas.

(5) El retorno de dividendos considera como precio de la acción en valor libro de las mismas, ya que la Compañía no transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago.

#### IV. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado. Sin embargo, los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales y coligadas cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de algunas inversiones.

#### V. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Inversiones y Servicios La Construcción es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2010 sus principales inversiones en sociedades operativas se concentraban en tres sectores, de acuerdo con lo presentado en el cuadro N°2, "Composición del aporte de las empresas operativas".

#### VI. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2010 Inversiones y Servicios La Construcción generó un flujo neto total del periodo positivo de \$24.807 millones, que se explica por el flujo neto positivo de actividades de operación, que alcanzó \$44.252 millones y por el flujo neto positivo de actividades de financiamiento, que alcanzó \$44.696 millones, parcialmente compensado por el flujo neto negativo de actividades de inversión, que alcanzó \$67.141 millones

Cifras en MM\$ al 31.12.10	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	44.252	18.225
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	47.696	(9.833)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(67.141)	(2.827)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>24.807</b>	<b>5.565</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.230)	77
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>23.576</b>	<b>5.642</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.696	2.054
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>31.273</b>	<b>7.696</b>

El flujo positivo de las actividades de la operación se compone principalmente de los dividendos y otros repartos percibidos por \$46.168 millones. El flujo positivo de las actividades de financiamiento se compone principalmente de la obtención de un préstamo por \$113.190 millones, parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$60.534 millones. El flujo negativo de las actividades de inversión se compone principalmente del aumento en inversiones permanentes, que refleja el aumento en la propiedad de Habitat, parcialmente compensado por la venta del 14% de Habitat en el mercado.

## VII. ANÁLISIS DE RIESGO DE CRÉDITO

---

Inversiones y Servicios La Construcción cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a cualquier cambio adverso en la tasa de interés de sus pasivos, adicionalmente cuenta con una opción para refinanciar su principal pasivo financiero con Banco BCI con vencimiento en julio de 2011 a una tasa de interés predeterminada y acordada.

La compañía mantiene entre sus inversiones \$28.567 millones en fondos de inversión internacionales denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que están afectos a fluctuaciones en el tipo de cambio que es contrarrestada con la posición que la Compañía mantiene en contratos forwards y además por la positiva correlación del peso chileno con la moneda subyacente de las inversiones que mantienen algunos de estos fondos de inversión internacionales, por estas razones la Administración y el Directorio consideran que la exposición a fluctuación en el tipo de cambio es de muy bajo impacto.

## VIII. ANÁLISIS DE RIESGO DE LIQUIDEZ

---

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

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS  
LA CONSTRUCCIÓN S.A.

## CONTENIDO

AFP Habitat S.A.  
Inversiones La Construcción S.A.  
Inversiones Previsionales Dos S.A.  
Empresas Red Salud S.A.  
Isapre Consalud S.A.  
Compañía de Seguros Vida Camara S.A.  
Desarrollos Educativos S.A.  
iConstruye S.A.  
Invesco Internacional S.A.  
Megalab S.A.

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

Balance de AFP Habitat S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Total activos corrientes	45.776	59.474
Total activos no corrientes	193.523	166.538
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>239.299</b>	<b>226.012</b>
Total pasivos corrientes	30.275	55.283
Total pasivos no corrientes	17.281	13.391
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	191.744	157.339
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>239.299</b>	<b>226.012</b>

Estado de Resultados Integrales de AFP Habitat S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Ingresos ordinarios y otros	131.283	167.384
Costos y gastos	(41.391)	(76.345)
Ganancia antes de impuestos	89.893	91.039
Impuesto a la renta	(14.414)	(15.335)
Items extraordinarios	-	-
<b>GANANCIA</b>	<b>75.478</b>	<b>75.704</b>

Estado de Flujo de Efectivo de AFP Habitat S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	56.339	51.281
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(64.000)	(12.000)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(14.681)	(6.802)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(22.342)</b>	<b>32.479</b>



Balance de Inversiones La Construcción Ltda.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	2.942	-
Total activos fijos	-	-
Total otros activos	95.899	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>98.841</b>	<b>-</b>
Total pasivos circulantes	75	-
Total pasivos a largo plazo	-	-
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	98.766	-
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>98.841</b>	<b>-</b>

Estado de Resultados de Inversiones La Construcción Ltda.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	30.489	-
Resultado fuera de explotación	(782)	-
Resultado antes de impuestos y otros	29.707	-
Impuesto a la renta	(78)	-
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>29.629</b>	<b>-</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Inversiones La Construcción Ltda.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo de efectivo de la operación	2.770	-
Flujo de efectivo de financiamiento	69.119	-
Flujo de efectivo de inversión	(71.252)	-
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(148)	-
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>489</b>	<b>-</b>

Balance de Inversiones Previsionales Dos S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	3.621	-
Total activos fijos	-	-
Total otros activos	79.005	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>82.625</b>	<b>-</b>
Total pasivos circulantes	3.616	-
Total pasivos a largo plazo	-	-
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	79.009	-
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>82.625</b>	<b>-</b>

Estado de Resultados de Inversiones Previsionales Dos S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	30.364	-
Resultado fuera de explotación	(1.160)	-
Resultado antes de impuestos y otros	29.204	-
Impuesto a la renta	(1)	-
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>29.203</b>	<b>-</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Inversiones Previsionales Dos S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo de efectivo de la operación	3.628	-
Flujo de efectivo de financiamiento	(3.628)	-
Flujo de efectivo de inversión	-	-
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	5	-
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

Balance de Empresas Red Salud y Filiales

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	43.204	39.254
Total activos fijos	145.236	106.086
Total otros activos	14.998	3.941
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>203.438</b>	<b>149.281</b>
Total pasivos circulantes	39.276	19.416
Total pasivos a largo plazo	58.771	29.207
Interés minoritario	2.091	2.130
Total Patrimonio	103.299	98.528
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>203.438</b>	<b>149.281</b>

Estado de Resultados de Empresas Red Salud y filiales

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	7.852	8.799
Resultado fuera de explotación	(136)	466
Resultado antes de impuestos y otros	7.716	9.265
Impuesto a la renta	(1.221)	(1.090)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>6.211</b>	<b>7.541</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Empresas Red Salud y filiales

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.219	14.367
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	10.166	(7.216)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(13.812)	(5.283)
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(506)	262
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.067</b>	<b>2.130</b>

Balance de Isapre Consalud S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	21.829	15.364
Total activos fijos	17.453	15.985
Total otros activos	13.157	12.307
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52.439</b>	<b>43.657</b>
Total pasivos circulantes	29.651	23.253
Total pasivos a largo plazo	4.822	6.152
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	17.965	14.251
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>52.439</b>	<b>43.657</b>

Estado de Resultados de Consalud S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	6.874	4.212
Resultado fuera de explotación	1.059	2.059
Resultado antes de impuestos y otros	7.934	6.271
Impuesto a la renta	(1.402)	(1.105)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>6.531</b>	<b>5.166</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Consalud S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	14.848	4.398
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(2.813)	(3.278)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.147)	306
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(87)	15
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>6.801</b>	<b>1.442</b>

Balance de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Total inversiones	96.165	36.587
Deudores por primas y por reaseguros	24.787	20.402
Total otros activos	341	20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>121.293</b>	<b>57.009</b>
Reserva técnica	81.420	42.855
Total pasivos a largo plazo	-	-
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	34.282	13.034
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>121.293</b>	<b>57.009</b>

Estado de Resultados de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	32.022	8.340
Resultado fuera de explotación	28	62
Impuesto a la renta	(5.813)	(1.395)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>28.451</b>	<b>7.281</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	64.246	30.024
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(7.190)	3.388
Flujo neto originado por actividades de inversión	(57.306)	(29.881)
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(179)	98
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(429)</b>	<b>3.629</b>

Balance de Desarrollos Educativos S.A. y filiales

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	8.041	7.843
Total activos fijos	35.246	30.199
Total otros activos	584	1.251
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>43.872</b>	<b>39.293</b>
Total pasivos circulantes	7.386	7.031
Total pasivos a largo plazo	23.450	19.776
Interés minoritario	0	1
Total Patrimonio	13.035	12.486
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>43.872</b>	<b>39.293</b>

Estado de Resultados de Desarrollos Educativos S.A. y filiales

Cifras en MM\$ a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	2.425	2.673
Resultado fuera de explotación	(1.986)	(2.090)
Resultado antes de impuesto	439	583
Impuesto a la renta	197	(289)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>637</b>	<b>294</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Desarrollos Educativos S.A. y filiales

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.822	2.654
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.709	1.988
Flujo neto originado por actividades de inversión	(7.530)	(2.521)
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	8	(5)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>9</b>	<b>2.116</b>



Balance de iConstruye S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	2.842	3.397
Total activos fijos	61	65
Total otros activos	270	195
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.173</b>	<b>3.658</b>
Total pasivos circulantes	337	487
Total pasivos a largo plazo	27	57
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	2.809	3.114
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3.173</b>	<b>3.658</b>

Estado de Resultados de iConstruye S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	132	386
Resultado fuera de explotación	(12)	135
Resultado antes de impuesto	120	520
Impuesto a la renta	(3)	(83)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>118</b>	<b>437</b>

Estado de Flujo de Efectivo de iConstruye S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	304	269
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(433)	(442)
Flujo neto originado por actividades de inversión	796	391
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(32)	6
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>635</b>	<b>224</b>

Balance de Invesco Internacional S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	449	438
Total activos fijos	-	-
Total otros activos	1.014	1.159
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.463</b>	<b>1.597</b>
Total pasivos circulantes	3	16
Total pasivos a largo plazo	-	-
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	1.460	1.581
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.463</b>	<b>1.597</b>

Estado de Resultados de Invesco Internacional S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	750	(789)
Resultado fuera de explotación	(977)	50
Resultado antes de impuesto	(227)	(739)
Impuesto a la renta	-	-
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(227)</b>	<b>(739)</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Invesco Internacional S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	(159)	598
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	(768)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5)	-
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(9)	15
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(173)</b>	<b>(155)</b>

Balance de Megalab S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Total activos circulantes	71	118
Total activos fijos	1.072	1.085
Total otros activos	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.143</b>	<b>1.202</b>
Total pasivos circulantes	2	13
Total pasivos a largo plazo	-	-
Interés minoritario	-	-
Total Patrimonio	1.141	1.189
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.143</b>	<b>1.201</b>

Estado de Resultados de Megalab S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Resultado de explotación	63	60
Resultado fuera de explotación	(0)	31
Resultado antes de impuesto	62	91
Impuesto a la renta	(10)	(16)
Items extraordinarios	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>53</b>	<b>75</b>

Estado de Flujo de Efectivo de Megalab S.A.

Cifras en \$ millones a Dic. 2010	2010	2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	53	86
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(101)	(529)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	-
Efecto inflación sobre efectivo y equivalentes	(2)	12
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(50)</b>	<b>(431)</b>

