

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de
2011.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

CONTENIDO

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

ACTIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Diciembre 31, 2010 M\$	Enero 1, 2010 M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8)	113.814.102	109.050.042	40.326.480
Otros activos financieros corrientes	(12a)	173.714.717	157.101.436	86.608.706
Otros activos no financieros corrientes	(14)	10.331.459	7.212.805	7.566.786
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(9)	62.101.128	56.910.886	45.020.556
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(10i)	329.496	1.046.850	297.933
Inventarios	(11)	1.358.516	1.022.934	957.009
Otros activos		305.800	-	-
Activos por impuestos corrientes	(13d)	2.767.774	3.009.736	1.821.795
Total de activos corrientes		<u>364.722.992</u>	<u>335.354.689</u>	<u>182.599.265</u>
Activos no corrientes:				
Otros activos financieros no corrientes	(12a)	185.773.502	179.903.687	6.828.864
Otros activos no financieros no corrientes	(14)	10.204.618	10.021.002	9.839.916
Derechos por cobrar no corrientes	(9)	1.426.137	1.378.201	47.019
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes		-	-	-
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	(16a)	13.436.155	12.916.365	87.073.294
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(17a)	76.300.760	76.930.153	3.756.613
Plusvalía	(19)	101.574.144	101.576.896	85.229
Propiedades, planta y equipo.	(18a)	222.705.358	215.204.372	161.259.620
Propiedades de inversión	(20a)	21.609.300	21.966.845	20.078.604
Activos por impuestos diferidos	(13e)	10.550.598	7.396.381	7.844.122
Total activos no corrientes		<u>643.580.572</u>	<u>627.293.902</u>	<u>296.813.281</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>1.008.303.564</u>	<u>962.648.591</u>	<u>479.412.546</u>

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Diciembre 31, 2010 M\$	Enero 1, 2010 M\$
PATRIMONIO Y PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	(21a)	129.741.284	130.292.573	4.904.258
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	(22)	62.714.013	60.514.002	37.267.667
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	(10ii)	1.080.530	263.162	518.648
Otras provisiones corrientes	(23)	24.404.988	21.681.398	20.868.715
Pasivos por impuestos corrientes	(13d)	12.899.591	9.291.613	1.010.671
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	(24)	2.522.399	6.046.778	1.111.385
Otros pasivos no financieros corrientes	(25)	9.067.949	4.740.210	3.923.175
Pasivos corrientes totales		<u>242.430.754</u>	<u>232.829.736</u>	<u>69.604.519</u>
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros no corrientes	(21a)	87.047.469	84.304.407	55.370.868
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes		-	-	120.760
Otras provisiones no corrientes	(23)	83.460.635	81.673.992	42.105.884
Pasivos por impuestos diferidos	(13e)	42.191.632	40.332.483	11.986.231
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	(24)	363.925	355.343	-
Total de pasivos no corrientes		<u>213.063.661</u>	<u>206.666.225</u>	<u>109.583.743</u>
Total Pasivos		<u>455.494.415</u>	<u>439.495.961</u>	<u>179.188.262</u>
Patrimonio				
Capital emitido		213.772.622	213.772.622	602.125
Primas de emisión		269.894	269.894	269.894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(28e)	108.913.205	85.439.509	178.875.448
Otras reservas	(28d)	97.117.321	96.811.805	111.566.419
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		420.073.042	396.293.830	291.313.886
Participaciones no controladoras		132.736.107	126.858.800	8.910.398
Patrimonio total		<u>552.809.149</u>	<u>523.152.630</u>	<u>300.224.284</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>1.008.303.564</u>	<u>962.648.591</u>	<u>479.412.546</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Marzo 31, 2010 M\$
ESTADOS DE RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	(30)	153.663.056	105.015.467
Costo de ventas		(95.293.739)	(74.745.506)
Ganancia bruta		<u>58.369.317</u>	<u>30.269.961</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos por función		517.888	330.588
Costos de distribución		-	-
Gastos de administración		(21.791.583)	(16.797.300)
Gastos de marketing		(10.625)	(25.434)
Gastos de investigación y desarrollo		(46.994)	-
Otros gastos por función		(4.462.711)	(438.535)
Otras ganancias (pérdidas)	(31)	(159.113)	71.548
Ingresos financieros		5.501.703	3.850.725
Costos financieros	(32)	(2.692.377)	(642.493)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		776.896	9.314.689
Diferencias de cambio	(34)	590.834	143.222
Resultados por unidades de reajuste	(35)	4.953	(131.893)
Ganancias (pérdidas que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.		2.018	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		<u>36.600.206</u>	<u>25.945.078</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(13a)	(7.145.412)	(3.102.577)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		29.454.794	22.842.501
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>29.454.794</u>	<u>22.842.501</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:		-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		23.473.696	22.733.826
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		5.981.098	108.675
Ganancia (pérdida)		<u>29.454.794</u>	<u>22.842.501</u>
Ganancias por Acción			
Ganancia por acción básica		0,80	1,07
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,80	1,07
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia (pérdida)	29.454.794	22.842.501
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	<u>29.454.794</u>	<u>22.842.501</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	23.473.696	22.733.826
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>5.981.098</u>	<u>108.675</u>
Resultado integral total	<u>29.454.794</u>	<u>22.842.501</u>

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios
al 31 de marzo de 2011 y 2010

		Cambios en otras reservas							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
ESTADO DE CAMBIOS EN ELPATRIMONIO	Nota Nº	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Futuros aumentos capital M\$	Reserva de filiales y coligadas M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$			
Saldo inicial al 01.01.2011		213.772.622	269.894	4.295.530	(1.488.491)	94.004.766	96.811.805	85.439.509	396.293.830	126.858.800	523.152.630
Resultado integral:											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	(28)	213.772.622	269.894	4.295.530	(1.488.491)	94.004.766	96.811.805	85.439.509	396.293.830	126.858.800	523.152.630
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	23.473.696	23.473.696	5.981.098	29.454.794
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	23.473.696	5.981.098	29.454.794
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		-	-	-	-	305.516	305.516	-	305.516	(103.791)	201.725
Total cambios en patrimonio		-	-	-	-	305.516	305.516	23.473.696	23.779.212	5.877.307	29.656.519
Saldo final al 31.03.2011	(28)	213.772.622	269.894	4.295.530	(1.488.491)	94.310.282	97.117.321	108.913.205	420.073.042	132.736.107	552.809.149

		Cambios en otras reservas							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
ESTADO DE CAMBIOS EN ELPATRIMONIO	Nota Nº	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Futuros aumentos capital M\$	Reserva de filiales y coligadas M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$			
Saldo inicial al 01.01.2010		602.125	269.894	4.295.530	1.513.035	105.757.854	111.566.419	178.875.448	291.313.886	8.910.398	300.224.284
Resultado integral:											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		602.125	269.894	4.295.530	1.513.035	105.757.854	111.566.419	178.875.448	291.313.886	8.910.398	300.224.284
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	22.733.826	22.733.826	108.675	22.842.501
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	22.733.826	108.675	22.842.501
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		3.012	-	-	-	(10.501.746)	(10.501.746)	502.582	(9.996.152)	3.484.796	(6.511.356)
Total cambios en patrimonio		3.012	-	-	-	(10.501.746)	(10.501.746)	23.236.408	12.737.674	3.593.471	16.331.145
Saldo final al 31.03.2010		605.137	269.894	4.295.530	1.513.035	95.256.108	101.064.673	202.111.856	304.051.560	12.503.869	316.555.429

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y Efectivo Equivalente Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota N°	Marzo 31, 2011 M\$	Marzo 31, 2010 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		158.585.845	115.446.696
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		8.089.440	6.709.014
Otros cobros por actividades de operación		5.268.717	4.018.086
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(36.740.966)	(21.353.248)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(2.043.672)	(2.043.672)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(10.913.723)	(4.594.302)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(82.060.479)	(59.143.999)
Otros pagos por actividades de operación		(1.389.724)	(912.243)
Dividendos pagados		(28.792)	(38.606)
Dividendos recibidos		984.659	22.190.969
Intereses pagados		(681.536)	(264.857)
Intereses recibidos		619.957	128.205
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(4.459.884)	(1.523.813)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(6.217)	(1.093.669)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>35.223.625</u>	<u>57.524.561</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		188.955	24.762
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(9.000)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(606.450)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		3.993.193	2.676.412
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(10.117.700)	(134.162)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		10.000	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	2.577.816
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.657	3.436
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.363.466)	(4.234.262)
Compras de activos intangibles		(128.108)	(40.360)
Compras de otros activos a largo plazo		(10.488.257)	(20.349.869)
Antitipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	(126.721.652)
Dividendos recibidos		-	180.504
Otras entradas (salidas) de efectivo		(491.530)	(569.471)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(23.010.706)</u>	<u>(146.586.846)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	3.624.989
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		4.057	110.000.000
Pagos de préstamos		4.057	113.624.989
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(1.072.148)	(806.625)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(412.265)	(163.932)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(558.546)
Dividendos pagados		(3.038.350)	(160)
Intereses pagados		(2.745.400)	(1.798.491)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	148
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(7.264.106)	110.297.383
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.948.813	21.235.098
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(184.753)	(36.705)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.764.060	21.198.393
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		<u>109.050.042</u>	<u>40.326.480</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		<u>113.814.102</u>	<u>61.524.873</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

Indice Notas a los Estados Financieros

- 1 Información general.
- 2 Descripción del negocio.
- 3 Bases de presentación de los estados financieros consolidados.
- 4 Principales criterios contables aplicados.
- 5 Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 6 Gestión riesgo financiero y definición de coberturas.
- 7 Revelaciones de juicios que la Gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la identidad
- 8 Efectivo y efectivo equivalente.
- 9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.
- 10 Saldos y transacciones con partes relacionadas.
- 11 Inventarios.
- 12 Instrumentos financieros.
- 13 Impuestos a las ganancias.
- 14 Otros activos no financieros.
- 15 Inversiones en subsidiarias
- 16 Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación.
- 17 Intangibles.
- 18 Propiedades, planta y equipos.
- 19 Plusvalía.
- 20 Propiedades de inversión.
- 21 Préstamos que devengan intereses.
- 22 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- 23 Otras provisiones corrientes.
- 24 Provisiones por beneficios a los empleados.
- 25 Otros pasivos no financieros corrientes.
- 26 Contingencias y restricciones.
- 27 Arriendos operativos.
- 28 Patrimonio neto.
- 29 Interés no controlador.
- 30 Ingresos ordinarios.
- 31 Otras ganancias (pérdidas).
- 32 Costos financieros.
- 33 Gastos del personal.
- 34 Diferencia de cambio.
- 35 Resultados por unidades de reajuste.
- 36 Segmentos.
- 37 Medio ambiente.
- 38 Hechos posteriores.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(1) Información General

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados interinos han sido preparados en el marco del proceso que está desarrollando la Sociedad para su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

(2) Descripción del Negocio

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

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

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

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

Negocio de seguros: asegurar los riesgos de las personas o que garanticen éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

Negocio educacional: planificación, organización, creación y operación, directamente a través de Sociedades Filiales o en asociación con terceros, de establecimientos educacionales en los niveles de educación preescolar, básica y media y el desarrollo de las construcciones y requerimientos de infraestructura que sean necesarios para los colegios que se creen.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(3) Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(a) Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Invesco S.A.) y subsidiarias, se presentan en pesos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), excepto por los estados financieros de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., confeccionados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) anteriores y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de mayo de 2011 y en Directorio extraordinario de fecha 21 de junio de 2011.

Los estados financieros consolidados de Invesco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Dichos principios contables fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes estados de situación financiera consolidados interinos bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que el Grupo prepare sus primeros estados financieros completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que el Grupo prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado de situación financiera consolidado interinos sea modificado.

(b) Comparación de la Información

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(3) Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Interinos, continuación

(c) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas, Continuación

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

- Estado de situación financiera, marzo 2011 – diciembre 2010 – enero 2010
- Estado de resultados integrales, marzo 2011 – marzo 2010
- Estado de variación del patrimonio, marzo 2011 – marzo 2010
- Estado de flujos de efectivo, marzo 2011 – marzo 2010

La información contenida en estos estados financieros consolidados son responsabilidad del Directorio del Grupo, el cual manifiesta que ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financiero interinos y se declara responsable de la información incorporada en los mismos y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

(i) Deterioro de Activos

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(3) Base de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Interinos, Continuación

(c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas, Continuación

(ii) Vidas útiles de propiedades planta y equipos

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

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

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

(iv) Criterios empleados para calcular las estimaciones del valor neto de realización de inventarios son los siguientes:

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados

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

(a) Bases de Preparación y Períodos

Los presentes estados financieros consolidados interinos de Invesco S.A. y subsidiarias comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio, y de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 (intermedios) y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambio en resultados, son valorizados al valor razonable, y los efectos se reconocen en resultados.
- Los instrumentos financieros disponibles para la venta, son valorizados al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.
- Los instrumentos financieros hasta el vencimiento, son valorizados a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
- Los instrumentos de cobertura (derivados) se encuentran valorizados a su valor justo.
- La inversión que la Sociedad posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra por el método de la participación. La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(c) Presentación de Estados Financieros, Continuación

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

(i) Estados de Situación Financieros Consolidados

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

(ii) Estado Integral de Resultados

Invesco S.A. y subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

(iii) Estado de Flujos de Efectivo

Invesco S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

(d) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados, incorporan los estados financieros de Invesco S.A. y las sociedades subsidiarias. Se posee control efectivo cuando Invesco S.A. tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010; resultados por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 y flujos de efectivo por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010.

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación

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

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

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación, Continuación

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

RUT	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	31-03-2011			31-12-2011	01.01.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
95.721.000-7	Seguravita S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	53,5682
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	Chile	Peso chileno	61,5600	0,0000	61,5600	61,5600	61,5600
96.802.010-2	Inversiones Previsionales S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9988	0,0000	99,9988	99,9988	99,9988
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. (1)	Chile	Peso chileno	0,0000	67,4900	67,4900	67,4900	40,2300
96.941.720-0	Iconstruye S.A. (2)	Chile	Peso chileno	32,9500	0,0000	32,9500	32,9500	32,9500
96.793.550-6	Megalab S.A.	Chile	Peso chileno	90,0000	0,0000	90,0000	90,0000	90,0000
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Peso chileno	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	Chile	Peso chileno	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	Chile	Peso chileno	89,8100	0,0000	89,8100	89,8100	95,4500
76.093.446-1	Inversiones Previsionales Dos S.A.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
76.090.153-9	Inversiones La Construcción Ltda.	Chile	Peso chileno	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
96.942.400-2	Megasalud	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
96.885.930-7	Clínica Bicentenario	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
96.598.850-5	Clínica Iquique	Chile	Peso chileno	0,0000	52,1500	52,1500	52,1500	52,1500
78.053.560-1	Clínica Tabancura	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
78.040.520-1	Clínica Avansalud	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
76.123.853-1	Inmobiliaria Clínica	Chile	Peso chileno	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900	99,9900
76.110.809-3	Megasalud Oriente Ltda.	Chile	Peso chileno	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.863.530.-1	Sociedad Educacional Peñalolén S.A.	Chile	Peso chileno	0,0030	99,9970	100,0000	100,0000	100,0000
96.858.860-5	Sociedad Educacional Huechuraba S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.891.540-1	Sociedad Educacional Temuco S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.987.460-1	Sociedad Educacional Puerto Montt S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.946.770-4	Sociedad Educacional Valle Lo Campino S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
96.980.350-K	Sociedad Educacional Ciudad del Este S.A.	Chile	Peso chileno	0,0020	99,9980	100,0000	100,0000	100,0000
99.558.380-1	Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
76.895.340-6	Sociedad Educacional Curauma S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
76.899.160-K	Sociedad Educacional Chicureo S.A.	Chile	Peso chileno	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000	100,0000
99.516.290-3	Servicios Educativos S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.066.282-8	Gestión Educativa S.A.	Chile	Peso chileno	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.841.470-4	Inmobiliaria Tierra Fértil S.A.	Chile	Peso chileno	0,0200	99,9800	100,0000	100,0000	100,0000

- (1) A partir del 24 de abril de 2010, fecha de toma de control de la subsidiaria AFP Habitat S.A., la matriz ha procedido a consolidar los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de AFP Habitat S.A. Al 1 de enero de 2010, dado que no se poseía el control, dicha inversión se valorizó a su participación proporcional y por lo tanto no se consolida.
- (2) Iconstruye S.A. es considerado como parte del Grupo dado que Invesco S.A. controla a través del Directorio más de la mitad de los derechos políticos y tiene el control sobre la administración.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación, Continuación

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación, Continuación

Durante el período 2011, Invesco S.A. no ha realizado adquisiciones o ventas de acciones de subsidiarias. Las compras y ventas de subsidiarias efectuadas por Invesco S.A., durante el 2010 fueron las siguientes:

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

Como se menciona en Nota 4(c), la participación en la subsidiaria Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., presenta las siguientes evoluciones durante 2010:

Movimiento	Fecha	Participación %
Saldo inicial	1 de enero de 2010	40,23
Compra	24 de abril de 2010	41,25
Venta	16 de agosto de 2010	<u>(14,00)</u>
Saldo final	31 de diciembre de 2010	<u><u>67,48</u></u>

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

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

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

Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A. al 31 de marzo de 2010	M\$
Balance:	
Activos a valor justo	158.505.944
Intangibles identificados	55.002.389
Patrimonio neto a valor justo	213.508.333
Estado de Resultados	74.685.552

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación, Continuación

- Razones combinación de negocios

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

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

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

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

Determinación de la plusvalía:	M\$
Contraprestación pagada para adquirir el control	129.953.583
Importe de interés no controlador a valor justos	58.324.766
Valor razonable de la participación previa	<u>126.721.651</u>
Sub total	<u>315.000.000</u>
Menos:	
Valor razonable de los activos netos identificados en la combinación de negocios	(158.505.944)
Activos intangibles identificados	(55.002.389)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2009	<u>85.229</u>
Plusvalía al 31 de diciembre de 2010	<u><u>101.576.896</u></u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(d) Bases de Consolidación, Continuación

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

Resumen General Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat al 31 de marzo de 2010	M\$
Activos financieros corrientes	18.453.463
Otros activos corrientes	130.567
Encaje	153.128.712
Propiedad, planta y equipo	11.415.018
Otros activos no corrientes	9.635.203
Total activos	<u>192.762.943</u>
Pasivos corrientes	19.543.971
Pasivos no corrientes	14.691.270
Total pasivos	<u>34.235.241</u>
Patrimonio	<u>158.527.702</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>192.762.943</u>

**Estado de Resultados Administradora de Fondos
de Pensiones Hábitat S.A.**

	1/4/2010 31/12/2010 M\$	1/1/2010 31/12/2010 M\$
Ingresos ordinarios	75.488.979	99.734.856
Rentabilidad del encaje	13.334.499	19.504.110
Otros ingresos	9.002.231	11.691.763
Total Ingresos	<u>97.825.709</u>	<u>130.930.729</u>
Gastos de administración	<u>(31.421.809)</u>	<u>(41.038.227)</u>
Total gastos	<u>(31.421.809)</u>	<u>(41.038.227)</u>
Impuesto a la renta	<u>(10.608.980)</u>	<u>(14.414.419)</u>
Resultado del ejercicio	<u>55.794.920</u>	<u>75.478.083</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(e) Efectos de la Transacción

(i) Participación previa

De acuerdo a lo señalados en NIIF 3, una participación previa en una sociedad que haya sido calificada como asociada en virtud de NIC 28, se considera como si se hubiera enajenado y readquirido a su valor razonable, a la fecha de adquisición, registrando en resultados del año los efectos de comparar este valor con su valor libro. El efecto mencionado se presenta en el rubro “Ganancias que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable” del estado de resultados por M\$67.647.764.

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(f) Moneda Funcional

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

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

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

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

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

(g) Base de Conversión

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

Período	US\$	UF(*)
31 de marzo de 2011	479,46	20.988,52
31 de diciembre de 2010	468,01	21.454,17
31 de marzo de 2010	524,46	21.578,26
01 de enero de 2010	507,10	20.942,88

(*) Las “Unidades de fomento” (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de su valor es registrada en el estado consolidado de resultados integrales en el ítem “Resultados por unidades de reajuste”.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(h) Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación

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

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

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

(i) Compensación de Saldos y Transacciones

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

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

(j) Propiedades de Inversión

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(j) Propiedades de Inversión, Continuación

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

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

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

(k) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(l) Depreciación

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

Vida útil financiera	Rango - años
Edificios	20-80
Planta y equipos	3-10
Equipos de tecnología de la información	2-5
Instalaciones fijas y accesorios	10-20
Vehículos	3-5
Mejoras de bienes arrendados:	
Instalaciones	2-5 (*)

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

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

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

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

(m) Activos Intangibles

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(m) Activos Intangibles, Continuación

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

(n) Activos Disponibles para la Venta y Operaciones Discontinuas

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

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable.

(o) Deterioro de Activos

Invesco S.A. y subsidiarias utilizan los siguientes criterios para evaluar deterioros, en caso que existan:

Activos financieros:

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(o) Deterioro de Activos, Continuación

Activos financieros, Continuación:

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

Activos no financieros:

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(o) Deterioro de Activos, Continuación

i) Plusvalía

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

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

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

ii) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente. Al 31 de diciembre de 2010 se efectuó una prueba de deterioro para los activos intangibles con vida útil indefinida y el goodwill, en conformidad con IAS 36, no identificándose deterioro a ser registrados.

iii) Inversiones en asociadas

Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. La Sociedad y sus subsidiarias determinan a cada fecha del balance general, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(p) Deudores Comerciales

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

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

(q) Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

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

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(r) Reconocimiento de Ingresos

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

(i) Ingresos por prestación de servicios

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

(ii) Ingresos por intereses

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

(iii) Ingresos inmobiliarios

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

(iv) Dividendos por inversiones

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

(v) Primas de seguros

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(r) Reconocimiento de Ingresos, Continuación

(vi) Ingresos negocio previsional

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

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

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

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

(vii) Ingresos negocio educacional

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

(s) Activación de Intereses

En los activos fijos de la Sociedad y sus subsidiarias, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a NIC 23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(t) Inversiones y Otros Activos Financieros

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

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

(i) Método de tasa de interés efectiva

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

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

(ii) Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(t) Inversiones y Otros Activos Financieros, Continuación

(ii) Activos financieros a valor razonable a través de resultado, Continuación

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

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

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

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(t) Inversiones y Otros Activos Financieros, Continuación

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta, Continuación

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

(v) Deterioro de activos financieros

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

(vi) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

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

(u) Otros Activos no Financieros

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(v) Pasivos Financieros

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

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

(w) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

(x) Otros pasivos no financieros corrientes

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

(y) Provisiones

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(i) Provisiones y pasivos contingentes

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

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos es medible de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

(z) Provisiones de Beneficios al Personal

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

Algunas subsidiarias tienen constituida una provisión para cubrir beneficios post empleo por concepto de indemnizaciones por años de servicio sin tope, de acuerdo con los convenios colectivos y/o individuales suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial, según lo requerido en NIC 19. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registran directamente en resultados.

(aa) Provisiones por Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(ab) Estado de Flujos de Efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, Invesco S.A. y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

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

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

(ac) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

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

(ad) Dividendos

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

(ae) Costos Financieros (de Actividades no Financieras)

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

(af) Arrendamientos Financieros

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación
(ag) Arrendamientos Operativos

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

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

(ah) Información por Segmentos

El Grupo presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

(ai) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. En el año 2010 Invesco S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

(aj) Medio ambiente

El Grupo adhiere a los principios del "Desarrollo Sustentable", los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

(ak) Reservas técnicas de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

(al) Encaje de la subsidiaria Administradora Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

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

(am) Normas e Interpretaciones de las NIIF

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

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(4) Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF)

(a) Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Invesco S.A. y subsidiarias prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de enero de 2011, los estados financieros de Invesco S.A. y subsidiarias son preparados de acuerdo a NIIF.

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°645 de fecha 25 de noviembre de 2010, a las Sociedades Anónimas que soliciten su inscripción en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1° de enero de 2011, presentar estado financieros interinos bajo NIIF, no comparativos al 31 de diciembre de 2010.

Estos estados financieros intermedios han sido preparados bajo las NIIF emitidas hasta la fecha y bajo la premisa de que dichas normas, serán las mismas a aplicar para adoptar NIIF a partir del ejercicio 2011, comparativo con el ejercicio 2010. Por lo tanto, la emisión de nuevas normas puede afectar las conclusiones del presente documento.

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

(b) Exenciones a la Aplicación Retroactivas Elegidas por Invesco S.A. y Subsidiarias

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que el Grupo ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

i) Costo revaluado como costo atribuido

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

ii) Combinaciones de negocio

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF), Continuación

(b) Exenciones a la Aplicación Retroactivas Elegidas por Invesco S.A. y Subsidiarias

iii) Instrumentos derivados

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

iv) Diferencias de conversión acumuladas

El Grupo ha definido que las diferencias de conversión acumuladas, serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones, excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

v) Beneficios a empleados

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

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

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA de Chile)

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

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

Reconciliación del Patrimonio	Ref.	31.12.2010 M\$	Patrimonio al 31.03.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		337.264.163	304.629.037	291.816.467
Incorporación de los accionistas minoritarios	(0)	126.858.800	12.503.869	8.910.398
Activación costos adquisición diferidos (DAC)	(1)	9.304.527	10.440.740	11.089.632
Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable	(2)	67.647.088	-	-
Amortización cartera Hábitat	(3)	(1.877.791)	-	-
Beneficios al personal (provisión bonos)	(4)	(321.914)	(236.336)	(271.335)
Deterioro de intangibles	(5)	(1.261.417)	(615.427)	(2.017.460)
Deterioro deudores comerciales	(6)	(1.030.039)	(1.426.014)	(1.649.487)
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido, neto	(7)	9.696.893	10.946.530	10.662.491
Efecto de derivados de acuerdo a clasificación NIIF – Inversión	(8)	342.133	-	(505.487)
Efecto de impuestos diferidos ajustes NIIF	(9)	178.283	(420.112)	(87.264)
Provisión licencias médicas (SIL)	(10)	(1.489.294)	(1.424.749)	(1.431.210)
Provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (prestaciones médicas)	(11)	(18.086.347)	(18.166.770)	(18.736.955)
Reconocimiento cotizaciones no declaradas y o pagadas	(12)	1.892.996	1.805.039	1.661.278
Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios	(13)	(5.156.431)	(1.262.474)	-
Reverso amortización menor valor de inversión, plusvalía	(14)	1.461.147	-	-
Remediación de resultado en venta de inversiones		159.511	-	(17.427)
Otros varios		(2.429.677)	(217.904)	800.643
Patrimonio próforma de acuerdo a NIIF		523.152.631	316.555.429	300.224.284

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

**(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),
Continuación**

**(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y
Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile),
Continuación**

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

Reconciliación del Resultado	Ref.	Resultado al	
		31.12.2010 M\$	31.03.2010 M\$
Ganancia neta de acuerdo a PCGA Chile		102.259.137	20.864.226
Incorporación de los accionistas minoritarios	(0)	18.419.467	108.675
Activación costos adquisición diferidos (DAC)	(1)	(1.785.104)	(650.001)
Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable	(2)	67.647.088	149.167
Amortización cartera Habitat	(3)	(1.877.791)	-
Beneficios al personal (provisión bonos)	(4)	(50.579)	35.026
Deterioro de intangible	(5)	756.043	13.255
Deterioro deudores comerciales	(6)	619.448	267.649
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido	(7)	14.557	5.629
Efecto de derivados de acuerdo a clasificación NIIF – Inversión	(8)	342.133	505.487
Impuestos diferidos ajustes NIIF	(9)	310.087	(138.102)
Provisión licencias médicas (SIL)	(10)	(58.084)	6.604
Provisión por prestaciones ocurridas y no liquidadas (prestaciones médicas)	(11)	650.608	572.060
Reconocimiento cotizaciones no declaradas y no pagadas	(12)	231.718	143.935
Remediación de resultado en propiedad de inversión		176.564	-
Remediación de resultado en venta de inversiones		178.752	-
Remediación depreciación		370.834	24.688
Reverso amortización intangibles	(14)	1.461.147	174.999
Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios	(13)	1.973.691	754.165
Combinación de negocios	(15)	(16.800.000)	-
Otros varios		524.186	5.039
Ganancia neta proforma de acuerdo a NIIF		<u>175.363.902</u>	<u>22.842.501</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

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

	31-12-2010
	M\$
Saldo efectivo y efectivo equivalente PCGA 31.12.2010	108.993.994
DPF subsidiaria Isapre Consalud, considerado flujo efectivo según IFRS, otros activos según PCGA	56.048
	<hr/>
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	<u>109.050.042</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

- (5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación**
- (c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación**

iv) Explicaciones de las principales diferencias

(0) Incorporación de interés minoritario

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

(1) Activación costos adquisición diferidos (DAC)

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

(2) Ajuste de activos financieros reclasificados a valor razonable

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

(3) Amortización cartera Hábitat

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

iv) Explicaciones de las principales diferencias

(4) Beneficios al personal (provisión Bonos)

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

(5) Deterioro de intangibles

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

(6) Deterioro deudores comerciales

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

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

iv) Explicaciones de las principales diferencias

Tipo de activo	Valor PCGA 01-01-2010 M\$	Ajuste 01-01-2010 M\$	Valor IFRS 01-01-2010 M\$
Edificios	103.557.194	(7.959.455)	95.597.739
Terrenos	34.312.874	18.414.787	52.727.661
Equipos e Instalaciones Médicas	7.490.302	207.159	7.697.461
Totales	145.360.370	10.662.491	156.022.861

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

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

(9) Efecto de impuestos diferidos ajustes NIIF

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

iv) Explicaciones de las principales diferencias

(9) Efectos de impuestos diferidos ajustes NIIF, Continuación

basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no serán realizados.

(10) Provisión licencias médicas (SIL)

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

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

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

(12) Reconocimiento cotizaciones no declaradas y no pagadas

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

(13) Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

- (5) Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Continuación**
- (c) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación**
- iv) Explicaciones de las principales diferencias

(13) Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios, continuación

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

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

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

(15) Combinación de negocios

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas

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

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

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

Factores de Riesgo

La condición de sociedad matriz de Invesco S.A. la exponen a la dependencia del flujo de dividendos proveniente de sus subsidiarias, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Hábitat.

Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo de Invesco S.A. está encabezada por un Directorio formado por nueve miembros, elegidos por la Junta de Accionistas anual de la Sociedad. La principal función del Directorio está normada en la Ley de Sociedades Anónimas, sus miembros son personas de dilatada trayectoria y experiencia en los distintos negocios que desarrolla la sociedad.

Adicionalmente al rol del Directorio, la sociedad opera a través de comités conformados por miembros del Directorio y Ejecutivos con el objeto de conocer en detalle los ámbitos principales de operación, control y gestión de los distintos negocios que desarrolla la sociedad.

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

Cada subsidiaria que desarrolla negocios está encabezada por un Gerente General que, además de cumplir el rol de representante legal, vela por el cumplimiento de las directrices establecidas por su respectivo Directorio.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Segmento Negocio Previsional

Este segmento está compuesto por las actividades que desarrollan las subsidiarias de la sociedad en la industria de Administración de Fondos de Pensiones (AFP Hábitat), Isapre (Consalud) y Seguros de Vida (Vida Cámara).

Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat

AFP Hábitat es una sociedad regulada por las Superintendencia de Valores y Seguros y de Pensiones por lo que la actividad se desarrolla bajo estrictas normas de público conocimiento.

Las principales fuentes de ingresos de esta sociedad son: (i) el cobro de comisiones por la Administración de Fondos de Pensiones y (ii) la rentabilidad de la reserva legal requerida para operar denominada Encaje.

Riesgo del negocio de Administración de Fondos de Pensiones

AFP Hábitat es una sociedad anónima abierta, listada en las bolsas de valores del país y como tal es regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros y por su giro, sus actividades están supervisadas por la Superintendencia de Pensiones, por lo que se desenvuelve bajo estrictas normas de público conocimiento. Las principales fuentes de ingresos de esta sociedad son: (i) el cobro de comisiones por la Administración de Fondos de Pensiones y (ii) la rentabilidad de la reserva legal requerida para operar denominada Encaje.

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

Adicionalmente, el negocio de Administración de Fondos de Pensiones, requiere de una completa identificación de los riesgos asociados a la administración de fondos de terceros y sus respectivas medidas de mitigación, en este ámbito se identifican riesgos operacionales, de crédito, de liquidez y de mercado.

Respecto del riesgo operacional, entendido como el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la AFP, derivados de todas las operaciones de la Administradora. Para esto, la sociedad cuenta con una serie de políticas y procedimientos orientados a monitorear de manera exhaustiva cada operación realizada con el objetivo de equilibrar la debida prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Sociedad con la efectividad general de costos, y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito que se enfrenta por la posibilidad de que una contraparte no cumpla sus obligaciones contractuales, generando una pérdida financiera para la sociedad, éste es muy bajo ya que la gran mayoría de las transacciones se realizan con la modalidad de pago contra entrega, lo que minimiza este riesgo. El riesgo de crédito de la AFP proveniente de contratos con terceros es prácticamente inexistente, ya que se concentra en Cuentas por Cobrar a: a) Compañías de Seguros que administran el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, b) Estado de Chile, correspondiente a aportes solidarios, reembolsos de asignaciones familiares y/o Garantía Estatal que se liquidan mensualmente, c) Fondos de Pensiones, proveniente de comisiones ó pagos efectuados por la Administradora con cargo a los fondos con liquidación diaria, y d) empresas relacionadas, correspondiente a servicios prestados por la Administradora. Por otro lado, en Documentos por Cobrar se registran los cheques protestados de los Fondos de Pensiones por concepto de recaudación que la Administradora está obligada a comprar de acuerdo a la normativa vigente, sobre los cuales se usan los mecanismos legales de cobranza. El nivel máximo de exposición fluctúa entre \$10 y \$20 millones de pesos anuales. A su vez, en Deudores varios de Corto Plazo el riesgo crediticio es prácticamente inexistente, ya que se concentra en: a) Anticipos al Personal, b) Garantía de Arriendo y c) Otras Cuentas por Cobrar. Dado que el riesgo de crédito no proviene de Clientes por Ventas, no existe una Política de Crédito ni existe deterioro de deudores por venta. El riesgo crediticio relacionado con los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo y valores negociables es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas en conformidad con sus políticas, que se resumen a continuación: “Los excedentes de caja se realizan con contrapartes aprobadas, asegurando liquidez y dentro de los límites establecidos por dicha política, los cuales son revisados anualmente y evitan la concentración del riesgo de las contrapartes, los intermediarios son evaluados, considerando: (i) Actividad, (ii) Rentabilidad, (iii) Riesgo de Crédito, (iv) Eficiencia Operativa, (v) Adecuación de Capital. (vi) Clasificación de Instrumentos de Oferta Pública y (vii) Participación de Mercado con respecto al nivel de activos y patrimonio.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez proviene de la posibilidad que la AFP no cumpla sus compromisos u obligaciones adquiridas como son sus necesidades de capital de trabajo, aumento del Encaje ó inversiones en activo fijo, a su vencimiento. Si bien este riesgo se incrementa en períodos de alta cesantía por la menor recaudación de comisiones, la sociedad cuenta con adecuadas políticas y herramientas de proyecciones de flujo de caja de corto y largo plazo, además de líneas de créditos vigentes suficientes para sostener el normal desarrollo de la compañía. La AFP gestiona este riesgo a través de las Gerencias de Administración y Finanzas y de Planificación quienes monitorean constantemente las proyecciones de flujo de caja de corto y mediano plazo y la estructura de capital, con el objeto de anticiparse a posibles necesidades de financiamiento en el tiempo. Adicionalmente, la Administradora cuenta con líneas de sobregiro disponibles por un total de \$21.000 millones. El riesgo de liquidez en la actualidad es casi nulo debido a que se mantiene un alto monto invertido en valores negociables y se dispone de líneas de crédito suficientes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Riesgo de Mercado

Al no mantener obligaciones financieras significativas, la sociedad no tiene un riesgo de mercado de tasas interés y tipo de cambio relevante.

Riesgo de rentabilidad del Encaje

El resultado de AFP Hábitat está expuesto a la rentabilidad del denominado Encaje, principal activo de la compañía, que es una obligación legal equivalente al 1% de las cuotas de los Fondos de Pensiones administrados. Dichos fondos están respaldados por inversiones (normadas por el D.L. N°3.500 artículo 45) y su objetivo es garantizar la rentabilidad mínima del Fondo de Pensiones. La rentabilidad de esta reserva está expuesta principalmente a los riesgos de volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, a la variación en los tipos de cambio y de las tasas de interés los que afectan directamente la rentabilidad de los Fondos de Pensiones y en consecuencia la rentabilidad del Encaje. Asimismo, las necesidades de Encaje derivadas de la incorporación de nuevos afiliados han sido financiadas históricamente por la sociedad por lo que no han impactado negativamente el flujo de caja de Invesco.

Isapre Consalud

Isapre Consalud es una sociedad regulada por la Superintendencia de Salud, organismo que norma y supervisa el correcto funcionamiento de esta subsidiaria.

Los principales riesgos que Invesco identifica en esta subsidiaria son: (i) la exposición ante cambios regulatorios, (ii) sensibilidad ante cambios en la actividad económica y (iii) riesgo técnico.

Exposición a cambios regulatorios

Durante el año 2011 y 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 reflejan la intensidad de uso y el gasto en salud de sus cotizantes de acuerdo a la edad y género de éstos. Estos acontecimientos han generado un amplio debate público respecto a los mecanismos de financiamiento de la salud en Chile.

Recientemente ingresó al Parlamento, con carácter de urgencia, un Proyecto de Ley 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 esta sociedad 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.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Cambios en la actividad económica

La sensibilidad de esta industria frente a cambios en la actividad económica es baja exceptuando escenarios de altas tasas de desempleo donde se puede generar desafiliación y migración al sistema público de seguros de salud.

Riesgo técnico

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la compañía es administrado bajo estrictas políticas de otorgamiento y cobranza. La compañía considera que los documentos y cuentas por cobrar con antigüedad inferior a 6 meses no presentan deterioro y que a partir del séptimo mes y hasta el mes treinta y siete el deterioro se incrementa alcanzando un 100% según se detalla en el siguiente cuadro:

Detalle (cifras en M\$)	corriente
Deudores comerciales	5.612.992
Cuentas por cobrar documentadas	6.069.397
Otras cuentas por cobrar	956.030
Deterioro cuentas por cobrar	(6.488.910)
Total neto	6.149.509

Riesgo de Mercado

La única obligación financiera de la empresa es un pasivo financiero por \$2.088 millones con vencimiento en octubre de 2011 y cuya tasa de interés es fija y denominada en UF. Lo anterior indica que la única exposición de este pasivo es a la variación de la UF la que se encuentra mitigada con el hecho que la mayor parte de los ingresos de la Isapre están indexados a la misma unidad de reajustabilidad.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Riesgo de Liquidez

Las principales obligaciones de la compañía provienen de las cuentas beneficios por pagar y obligaciones con instituciones financieras de corto plazo. A marzo de 2011, estas obligaciones alcanzan \$14.540 millones. La compañía cuenta con inversiones financieras liquidas y disponibles por \$22.204 millones y además con líneas de sobregiro no utilizadas por \$10.480 millones elementos que minimizan el riesgo de liquidez de la sociedad.

Vida Cámara

Compañía de Seguros de Vida Cámara desarrolla el negocio de Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) de las AFP, esta sociedad es regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los principales elementos de riesgo de este negocio se dan: (i) en la correcta tarificación del riesgo técnico cada vez que se licita el SIS, (ii) cartera de inversiones y (iii) liquidación de siniestros.

Tarificación del riesgo técnico

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

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

Cartera de inversiones

La cartera de inversiones de la compañía se basa en la política impuesta por su Directorio y establece principalmente la inversión en instrumentos financieros de plazos similares a los de sus pasivos denominados en UF y con clasificaciones de riesgo iguales o superiores a A+.

Adicionalmente, la política de inversiones de la compañía establece que como mínimo se invierta un 35% de la cartera en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o Tesorería lo que minimiza riesgos de mercado, liquidez y crédito.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Liquidación de siniestros

El volumen y montos promedio de los siniestros liquidados por la compañía acarrear un riesgo operación asociado a la correcta liquidación de siniestros. La compañía cuenta con una serie de políticas y procedimientos que norman los procesos de liquidación de siniestros adicionales a los que implementa el propio Departamento de Invalidez y Supervivencia operado por la Asociación de Aseguradores de Chile en este aspecto, Vida Cámara vela permanentemente porque los siniestros se liquiden correctamente en tiempo y forma.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de esta sociedad proveniente de contratos con terceros es poco significativo, ya que se concentra en primas por cobrar que se encuentran acreditadas en los Fondos de Pensiones de los cotizantes del sistema de AFP y que, según lo establecido en el DL 3.500, deben ser pagadas a la compañía según lo estipula además el contrato que ésta suscribió con las seis AFP del sistema. Adicionalmente, la compañía mantiene: (i) Cuentas por Cobrar a Reaseguros, (ii) Boletas de Garantía por Cobrar y (iii) otros activos por cobrar o recuperar. La exposición máxima desde el punto de vista del Riesgo de Crédito que enfrenta la sociedad es \$395 millones de los cuales \$259 millones corresponden a Boletas de Garantía por Recuperar las que corresponden a resguardos exigidos por el contrato del SIS y que no serían recuperables en casos de fallas operativas en el proceso de liquidación de siniestros los que la compañía estima de mínima probabilidad de ocurrencia.

Riesgo de Mercado

Al no mantener obligaciones financieras significativas, la sociedad no tiene un riesgo de mercado de tasas interés y tipo de cambio relevante.

Riesgo de Liquidez

La compañía mantiene una cartera líquida de inversiones de \$109.102 millones distribuida en instrumentos de renta fija, denominados en UF y todos regulados por la Superintendencia de Valores y Seguros o emitidos por la Tesorería General de la República y el Banco Central de Chile. Esta cartera contiene; un 6,6% de Fondos Mutuos Money Market de liquidación diaria y sin riesgo de variación de valor, 34,1% de Tesorería General de la República y el Banco Central de Chile con precios conocidos y de liquidación diaria, el 59,3% restante de la cartera está compuesto por Bonos Bancarios y Corporativos Chilenos denominados en UF con clasificación local de riesgo igual o superior a A+ y promedio AA de fácil liquidación y precios conocidos. Con estos elementos, la empresa no tiene riesgo de liquidez, adicionalmente y sólo para eventos de fallas operativas de muy baja probabilidad, la compañía cuenta con una línea de sobregiro de \$600 millones.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Segmento Negocio Salud

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Red Salud y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. La compañía cuenta con políticas de administración de riesgo aprobadas y revisadas periódicamente por los Directorios de la sociedad y sus subsidiarias.

Los principales riesgos que enfrenta la sociedad y sus subsidiarias son: (i) de mercado, (ii) tasa de interés, (iii) de crédito y (iv) de liquidez.

Los riesgos que la sociedad enfrenta en el mercado son de doble naturaleza. Por una parte, enfrenta cambios efectivos o potenciales en el marco regulatorio, impulsados por organismos del Estado, que debilitan o pueden debilitar las proyecciones futuras de la demanda que las empresas prestadoras de salud de la sociedad. Por otra parte, la industria de la salud ha estado particularmente dinámica desde el punto de vista de la oferta privada, con importantes actores que han aportado inversiones significativas, capacidad de gestión profesional y oferta médica en general. Esto último anticipa un mercado altamente competitivo, donde las destrezas para generar productos atractivos y de esa forma captar demanda serán cruciales para los efectos de captar la actividad que requiere la muy crecida oferta de soluciones médicas que tiene nuestra sociedad.

Como contraparte de la realidad referida en el párrafo anterior se puede mencionar que la industria de la salud en Chile ha crecido en (10,4% anual), y anticipa continuar creciendo a causa de las siguientes razones. En primer lugar, el gasto per cápita del país, del orden de US\$800 anuales, es reducido en relación a este guarismo en otros países de desarrollo equivalente. Actualmente la proporción del producto que se gasta en salud alcanza una cifra en torno al 7%, donde la mayoría de los países comparables supera esta proporción en hasta 50%, llegando a porcentajes sobre el 10% del PIB. Esta situación, conforme el país y la industria maduren, debería tender a corregirse en el sentido de aumentar la proporción del PIB que Chile destina al gasto en salud. A manera de refuerzo de la idea anterior, el crecimiento del ingreso per cápita que nuestro país espera tener, y dado que el gasto en salud tiene una elasticidad ingreso superior a uno (1), anticipa que la proporción del gasto en salud crecerá en relación al producto. En segundo lugar, una segunda fuerza operará en el mercado, adicional a la anterior, en el sentido de potenciar la demanda. Esta es el significativo envejecimiento de la población que se espera en el ciclo demográfico del país en los siguientes 20 años. Así, la edad promedio de la población de Chile, dada la baja tasa de natalidad y la extensión de la expectativa de vida, aumenta a razón de 0,28 años por año. Este efecto, medido en su manifestación como demanda de servicios de salud equivale a un shock de demanda que le agrega 1,5 puntos porcentuales a la tasa de aumento del gasto en salud por las demás razones que explican su evolución. En tercer lugar, la industria, tanto por la naturaleza de los hechos que subyacen a la demanda por servicios de salud, como por los sistemas de financiamiento que tienen un alto componente de gasto público que es más estable que el gasto agregado en general, ha demostrado que se beneficia de una estabilidad en la demanda muy superior a otras industrias.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Así, con todo lo anterior, nuestra sociedad estima que si bien enfrentará un mercado altamente competitivo, esa competencia se dará en un contexto de una demanda muy dinámica que facilitará los ajustes y adecuaciones que un proceso competitivo demanda a los actores que conforman la oferta. Tanto la convicción que nuestra organización tiene las destrezas para ser un actor sólido en este mercado, como la fortaleza de la demanda por servicios de salud, ha inducido a nuestra sociedad a los significativos emprendimientos materializados en inversiones en los últimos años.

Análisis de Sensibilidad Tasa de interés

El costo financiero para el año 2011 para pasivos a tasa fija y variable representan un 19% y 0,017% del resultado del ejercicio 2011 respectivamente. En el supuesto de un aumento de un 10% de la tasa TAB 360 (tasa variable) representaría una disminución de un 0,002% del resultado del ejercicio y por ende del patrimonio de Red Salud S.A.

El costo financiero asociado a tasa variable corresponde a estados de pago de obras de construcción de Clínica Bicentenario, contrato que será modificado, una vez entregada la recepción municipal de la construcción, siendo reemplazado por otro con una tasa fija; con lo que el riesgo de tasa de interés a futuro estará mitigado en un 100% estructurándose la deuda financiera en su totalidad en tasa fija.

En el intertanto, para aquella parte de la deuda que está a tasa variable y a futuro a tasa fija por determinar, el mecanismo establecido para determinar esa mencionada tasa fija anticipa que su nivel se situará en torno a los valores actuales.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A continuación se presentan indicadores de liquidez al cierre de cada ejercicio:

	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
Liquidez			
Liquidez corriente (veces)	0,86	0,92	1,42
Razón ácida (veces)	0,83	0,9	1,39

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Dado lo anterior, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir las obligaciones financieras.

Al cierre del ejercicio 2011, se detallan agrupados por vencimientos los pasivos financieros de Red Salud S.A.

Pasivos Financieros	Saldo al 31-03-2011 M\$
Con vencimiento menos a 1 mes	126.660
Con vencimiento entre 1 y 3 meses	10.430.842
Con vencimiento entre 3 y 12 meses	2.951.038
Con vencimiento entre 1 y 5 años	14.047.935
Con vencimiento más de 5 años	50.931.102
Total Pasivos Financieros	78.487.577

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Otros Negocios

Desarrollos Educativos

Esta sociedad desarrolla el negocio de educación privada primaria y secundaria a través de nueve establecimientos con más de siete mil alumnos. Sus principales riesgos son de crédito e iliquidez.

Respecto del riesgo de crédito, la sociedad cuenta con bajos indicadores de incobrabilidad consecuencia de estar en una actividad de primera prioridad dentro del gasto mensual de las familias. En relación al riesgo de iliquidez, la compañía tiene una estructura de pasivos financieros de largo plazo que reducen este riesgo. Otro elemento que podría generar riesgos en el desarrollo de los negocios de la sociedad es que frente a escenarios de tasas de desempleo altas, podría generarse alguna migración de alumnos a colegios privados de menor valor, establecimiento particulares subvencionados o Municipales.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de esta sociedad proveniente principalmente del cobro de cheques y mandatos por colegiatura emitidos. Al 31 de marzo de 2011, la compañía estima que el deterioro máximo que podría sufrir esta cartera es de \$171 millones considerando la historia de pago de sus clientes y la exigibilidad de los cheques y mandatos que respaldan estos Documentos por Cobrar.

Riesgo de Mercado

Las obligaciones financieras de la compañía corresponden a obligaciones con Bancos y Leasing contratados para financiar la infraestructura y equipamiento de los establecimientos educativos en los que ofrece sus servicios. Estas obligaciones están denominadas en UF y a tasas de interés fija. Lo anterior refleja que la única exposición de este pasivo es a la variación de la UF lo que se encuentra mitigado con el hecho que la mayor parte de los ingresos de la sociedad están indexados a la misma unidad de reajustabilidad.

Riesgo de Liquidez

Las principales obligaciones de la compañía provienen de las cuentas obligación con Bancos y Leasing. Del total de estas obligaciones, \$10.431 millones tienen vencimientos a plazos inferiores a doce meses. Adicionalmente, la compañía cuenta con inversiones líquidas por \$12.438 millones y líneas bancarias disponibles por \$1.188 millones y el equivalente a UF42.000 por lo que la exposición al riesgo de liquidez es mínima.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Iconstruye

Iconstruye desarrolla su actividad en el ámbito de plataformas electrónicas para el sector construcción además provee soluciones TI a diversas empresas y entidades. Los principales riesgos de esta sociedad son de crédito los que mitiga con políticas de riesgo de cartera vigente de clientes y la correcta inclusión de provisiones de incobrabilidad en sus estados financieros.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de esta sociedad proviene de Deudores por Venta por un monto de \$817 millones de los cuales estima que el deterioro máximo que podría sufrir esta cartera es de \$24,1 millones considerando la historia de pago de sus clientes y la exigibilidad de los documentos que los respaldan.

Riesgo de Mercado

Al no mantener obligaciones financieras significativas, la sociedad no tiene un riesgo de mercado de tasas interés y tipo de cambio relevante.

Riesgo de Liquidez

Las principales obligaciones de la compañía provienen de las cuentas y documentos por pagar por un total de \$401 millones. Adicionalmente, la compañía cuenta con inversiones líquidas por \$1.823 millones por lo que la exposición al riesgo de liquidez es nula.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Inversiones Financieras

La sociedad mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus subsidiarias, por un monto de M\$95.922.231 según el siguiente detalle.

Detalle	2011 Valor de Mercado M\$
Cuentas Corrientes Bancarias	13.804
Bonos del Banco Central de Chile	3.884.989
Bonos de la Tesorería General de la Republica	7.619.478
Cuotas de Fondos Mutuos	14.146.923
Depósitos a Plazo	3.706.165
Acciones de Sociedades Anónimas Nacionales	11.287.149
Acciones de Sociedades Anónimas Extranjeras	16.136.501
Instrumentos de Renta Fija Extranjeros	15.306.393
Fondos de Inversiones Nacionales	3.963.483
Fondos de Inversiones Extranjeros	516.240
Mutuos Hipotecarios	1.105.464
Letras Hipotecarias	1.730.426
Bonos de Empresas	9.807.519
Bonos Bancarios	6.697.697
	95.922.231

Invesco S.A. cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de similar naturaleza a los que invierten los Fondos de Pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

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

Riesgo de mercado

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Otros Negocios, Continuación

Riesgo de Reinversión

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

Riesgo de Liquidez

El proceso de inversión de la sociedad 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.

Riesgo de Crédito

Dentro de la política de inversiones de la sociedad se establece como requisito que, al menos un 90% de las inversiones financieras, se realice en instrumentos que se encuentren aprobados para inversión de las AFP por la Superintendencia de Pensiones y la Comisión Clasificadora de Riesgo, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

Riesgo Operacional

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

Comité de Inversiones

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Otros Negocios, Continuación

Comité de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría Interna vigila periódicamente por la transparencia de diversas actividades de la sociedad y está compuesto por dos Directores de la sociedad además de un Ejecutivo que cumple el rol de Auditor Interno. Las principales tareas que desarrolla este comité son: (i) supervisar el funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno, (ii) detectar y analizar situaciones que pudieren traducirse en riesgo para la sociedad, (iii) revisar y proponer controles internos, (iv) revisar informes de auditoría y (v) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales

Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

Otros antecedentes

Riesgo de tasas de interés y tipo de cambio

La Sociedad 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 Sociedad mantiene entre sus inversiones M\$31.442.894 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.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(6) Gestión Riesgos Financieros y Definición de Coberturas, Continuación

Riesgo de liquidez

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

(7) Revelaciones de los Juicios que la Gerencia Haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Identidad

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, las que se describen en la Nota 4, la administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones. A continuación se enumeran los principales conceptos utilizados por la Administración para definir estimaciones y juicios críticos:

- Deterioro de activos
- Vidas útiles de propiedades, planta y equipos.
- Valor razonable de los instrumentos financieros.
- Provisiones por litigios y otras contingencias
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos.
- Provisión de riesgo de deterioro de la cartera.
- Provisiones de largo plazo.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(8) Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

	Moneda	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	\$	10.541.051	18.383.153	5.062.660
Depósitos a plazo fijo a corto plazo	\$	5.146.806	5.022.292	6.755.188
Fondos mutuos de renta fija	\$	86.345.044	76.827.963	22.853.793
Otras inversiones	\$	11.781.201	8.816.634	5.654.839
Totales		113.814.102	109.050.042	40.326.480

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(8) Efectivo y Equivalente al Efectivo, Continuación

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

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

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

(9) Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto

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

Corriente

31.03.2011	Activos antes de provisiones	Provisiones por deterioro constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Primas por cobrar	23.612.824	-	23.612.824
Cuentas por cobrar documentadas	5.282.684	(369.775)	4.912.909
Deudores por ventas	22.226.952	(1.818.601)	20.408.351
Deudores por cotizaciones	2.310.993	(229.672)	2.081.321
Otros	11.937.596	(851.873)	11.085.723
Totales	65.371.049	(3.269.921)	62.101.128

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(9) Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto, Continuación

31.12.2010	Activos antes de provisiones	Provisiones por deterioro constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Primas por cobrar	24.753.420	-	24.753.420
Cuentas por cobrar documentadas	6.992.654	(3.198.170)	3.794.484
Deudores por ventas	19.245.792	(1.696.188)	17.549.604
Deudores por cotizaciones	4.579.651	(2.941.408)	1.638.243
Otros	10.376.198	(1.201.063)	9.175.135
Totales	65.947.715	(9.036.829)	56.910.886

01.01.2010	Activos antes de provisiones	Provisiones por deterioro constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Primas por cobrar	19.845.557	-	19.845.557
Cuentas por cobrar documentadas	6.833.285	(3.198.170)	3.635.115
Deudores por ventas	16.573.395	(1.621.097)	14.952.298
Deudores por cotizaciones	4.278.154	(2.683.700)	1.594.454
Otros	5.383.048	(389.916)	4.993.132
Totales	52.913.439	(7.892.883)	45.020.556

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(9) Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto, Continuación

No corriente

31.03.2011	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Mutuos hipotecarios	1.105.464	-	1.105.464
Otros	320.673	-	320.673
Totales	1.426.137	-	1.426.137

31.12.2010	Activos antes de provisiones	Provisiones constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Mutuos hipotecarios	1.217.033	-	1.217.033
Otros	161.168	-	161.168
Totales	1.378.201	-	1.378.201

01.01.2010	Activos antes de provisiones	Provisiones por deterioro constituidas	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Otros	47.019	-	47.019
Totales	47.019	-	47.019

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(9) Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto, Continuación

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a transacciones realizadas en pesos chilenos y unidades de fomento a valores comerciales.

Calidad crediticia

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

		31.03.11				
		Primas por cobrar	Cuentas por cobrar documentadas	Deudores por ventas	Deudores por cotizacion	Otros
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	23.612.824	3.439.036	14.285.846	1.456.925	7.760.006
Bueno	Bajo	-	982.582	4.081.670	416.264	2.217.145
Normal	Normal	-	491.291	2.040.835	208.132	1.108.572
Totales		23.612.824	4.912.909	20.408.351	2.081.321	11.085.723
		31.12.10				
		Primas por cobrar	Cuentas por cobrar documentadas	Deudores por ventas	Deudores por cotizacion	Otros
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	24.753.420	2.656.139	12.284.723	1.146.770	6.422.595
Bueno	Bajo	-	758.897	3.509.921	327.649	1.835.027
Normal	Normal	-	379.448	1.754.960	163.824	917.514
Totales		24.753.420	3.794.484	17.549.604	1.638.243	9.175.135

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(9) Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto, Continuación

		01.01.10				
		Primas por cobrar	Cuentas por cobrar documentadas	Deudores por ventas	Deudores por cotizacion	Otros
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Calidad	Riesgo					
Excelente	Muy bajo	19.845.557	2.544.581	10.466.608	1.116.118	3.495.192
Bueno	Bajo	-	727.023	2.990.460	318.891	998.626
Normal	Normal	-	363.512	1.495.230	159.445	499.313
Totales		<u>19.845.557</u>	<u>3.635.115</u>	<u>14.952.298</u>	<u>1.594.454</u>	<u>4.993.132</u>

El grupo no posee saldos en sus carteras que se consideren carteras renegociadas.

Al 31 de marzo de 2011, el grupo no registra cartera en mora no deteriorada de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(10) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(10) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(i) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente		
					31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
70.016.010-6	Servicio Médico Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones Médicas	\$	177.749	289.968	148.063
76.381.130-1	Inversiones Farmaceuticas Air S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	10.329	10.329	4.476
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones Médicas	\$	17.377	30.274	107.230
96.567.920-8	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	1.336	-	-
70.285.100-9	Inversiones Rio Quilpué S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	6.000	10.500	-
96.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	40.274	-	-
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	6.693	-	-
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	4.124	-	-
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	65.545	65.985	-
81.458.500-K	Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Chile	Prestación de Servicios	\$	69	-	-
76.139.320-0	Administradora de Transacciones Electronicas S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	425.658	-
95.572.800-7	Isapre Bamédica S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	32.447	36.275
96.502.530-8	Isapre Vida Tres S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	354	-
95.721.000-7	Seguravita S.A.	Chile	Liquidación sociedad	\$	-	181.335	-
96.802.470-1	Integramédica S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	-	1.057
96.802.470-1	Inversiones en Salud Arica S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	-	677
99.533.790-8	Clínica Elqui S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	-	155
Totales					329.496	1.046.850	297.933

(ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente		
					31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	7.059	2.895	5.414
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones Médicas	\$	173.634	60.380	488.894
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	2.406	2.371	-
96.567.920-8	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	44.632	-	-
96.923.250-2	Centro de Diagnóstico Clínica Tabancura S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	96.639	-	-
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	524.424	-	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	65.332	-	-
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	128.189	127.658	-
56.032.920-2	Comunidad Edificio La Construcción	Chile	Gastos Comunes	\$	38.215	33.839	15.554
81.458.500-K	Cámara Chilena de la Construcción AG.	Chile	Dividendos	\$	-	6.099	-
96.995.840-6	Administradora de Inversiones La Construcción S.A.	Chile	Cuenta Corriente	\$	-	29.920	5.550
	Teconologías Asesorías S.A.	Chile	Prestación de Servicios	\$	-	-	3.236
					1.080.530	263.162	518.648

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	No Corriente		
					31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones Médicas	\$	-	-	120.760

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(10) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

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

(iii) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011		31.03.2010	
				Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.Ch.C	Accionista	Arriendos percibidos	18.736	18.736	18.348	18.348
70.285.100-9	Mutual de Seguridad C.Ch.C	Accionista	Prestaciones a afiliados de Mutual	15.084	15.084	27.234	27.234
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Arriendos percibidos	35.218	35.218	16.608	16.608
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Servicio de Recaudación	219.605	(219.605)	-	-
96.929.390-0	Servicio de Administración Previsional S.A.	Coligada	Servicio Tecnológico	65.574	(65.574)	-	-
96.981.130-8	Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S	Coligada	Prestación de servicios	69.112	69.030	-	-
55.555.555-5	CCI Marketplace S.A.	Coligada	Servicio de Hosting	12.434	12.434	-	-
76.381.130-1	Inversiones Farmaceuticas Air S.A.	Coligada	Cuenta corriente	10.329	-	-	-
70.016.010-6	Servicios Médicos de la C.Ch.C.	Accionista	Prestaciones médicas y dentales	177.749	177.449	188.703	188.703
70.016.010-6	Servicios Médicos de la C.Ch.C.	Accionista	Seguros complementarios	1.074	(1.074)	550	(550)

iv) Administración y alta dirección

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

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

(v) Remuneraciones del Directorio

Al 31 de marzo de 2011, las remuneraciones pagadas a los componentes del Directorio de la Matriz asciende a M\$25.266. Por el primer trimestre de 2010, no existen cargos por este concepto.

(vi) Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva ascienden a M\$458.395 y M\$433.550, respectivamente. No existen beneficios de largo plazo, ni beneficios post empleo para el personal clave del grupo.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(11) Inventarios

(a) La composición de este rubro (netos de provisiones por obsolescencia y otros) al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 enero de 2010 es la siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Materiales médicos	267.221	262.781	263.574
Insumos médicos	593.340	566.929	579.257
Existencias y bodega clínicas	465.474	144.109	112.604
Materiales	32.481	49.115	1.574
Totales	1.358.516	1.022.934	957.009

(b) El movimiento de los inventarios durante los ejercicios 2011 y 2010 fue el siguiente:

	Materiales médicos	Insumos médicos	Existencias bodega clínicas	Materiales	Totales
Saldo inicial 01.01.2010	263.574	579.257	112.604	1.574	957.009
Adiciones	2.674.732	1.193.169	452.266	190.933	4.511.100
Consumos a resultados	(2.675.525)	(1.205.497)	(420.761)	(143.392)	(4.445.175)
Saldo al 31.12.2010	262.781	566.929	144.109	49.115	1.022.934
Adiciones	441.817	337.668	416.558	117.540	1.313.583
Consumos a resultados	(437.377)	(311.257)	(95.193)	(134.174)	(978.001)
Saldo al 31.03.2011	267.221	593.340	465.474	32.481	1.358.516

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(12) Instrumentos Financieros

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

	Valor Justo		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros corrientes			
Acciones	11.287.149	10.777.175	8.896.818
Fondos de inversiones nacionales	2.842.326	2.981.761	6.119.129
Fondos de inversiones internacionales	31.442.896	28.505.604	22.944.278
Instrumentos renta fija emitidos por el Estado	39.911.490	38.566.139	13.081.243
Instrumentos renta fija emitidos por Instituciones financieras	37.792.186	26.491.030	5.485.950
Instrumentos renta fija emitidos por Instituciones privadas	42.894.065	42.357.812	27.769.020
Depósitos a plazo	3.084.484	4.459.573	392.332
Fondos mutuos	588.723	551.261	-
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	3.871.398	2.411.081	1.919.936
Total otros activos financieros corrientes	<u>173.714.717</u>	<u>157.101.436</u>	<u>86.608.706</u>
Otros activos financieros no corrientes			
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	37.515.115	35.805.123	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	40.700.405	39.479.935	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	72.355.660	70.651.931	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	20.146.677	19.353.120	-
Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	6.096.813	6.259.265	-
Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar	8.958.832	8.354.313	6.828.864
Total otros activos financieros no corrientes	<u>185.773.502</u>	<u>179.903.687</u>	<u>6.828.864</u>

Se hace presente que, como política de Grupo, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, valorizó sus inversiones a valor justo, en sus contabilizaciones bajo PCGA.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(12) Instrumentos Financieros, Continuación

Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados al costo amortizado.

El saldo que registra el rubro Otros instrumentos financieros y cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011, incluye M\$7.298.177 correspondientes a una garantía establecida por la filial Isapre Consalud, la cual tiene por finalidad dar cumplimiento a lo establecido en los Artículos Nos.26, 27 y 28 de la Ley N°18933 y sus modificaciones. De acuerdo con esta Ley las Isapres deben constituir y mantener, en alguna entidad autorizada, una garantía equivalente al monto de las obligaciones relativas a los cotizantes, beneficiarios y prestadores de salud

(a) Clasificación de instrumentos financieros

No existen restricciones de ningún tipo sobre los otros activos financieros

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(12) Instrumentos Financieros, Continuación

(b) Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable

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

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

(c) Reconocimiento de mediciones a valor razonable en los estados financieros

- i) Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos activos y pasivos valorizados.
- ii) Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los activos y pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- iii) Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor razonable mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los activos y pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos a las Ganancias

- (a) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados consolidado correspondiente al período 2010:

	31.03.2011	31.03.2010
	acumulado periodo	acumulado periodo
	enero a marzo	enero a marzo
Gasto por impuesto a las ganancias	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	8.438.999	2.975.846
Ajuste por impuestos diferidos	(1.295.068)	126.731
Otros ajustes por impuesto corriente	1.484	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	7.145.415	3.102.577

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

	31.03.2011	
	Tasa	M\$
Reconciliación tasa efectiva	%	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		36.600.206
Ganancia (pérdida) por impuestos utilizando la tasa legal (17%)	20,00%	(7.320.041)
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:		
Diferencias permanentes (17%):		
Participación en ganancias de asociadas no imponibles Habitat	0,98%	360.101
Provisión siniestralidad e ingresos financieros	-0,89%	(325.001)
Diferencia en valorización de cartera	0,55%	202.719
Diferencia de provisiones	1,45%	528.936
Variación Mercado Acciones	-1,58%	(578.423)
Corrección Monetaria Tributaria Relacionadas	1,80%	658.936
Costo de Venta Acciones 18 ter	-0,98%	(356.968)
Venta Acciones 18 ter	1,02%	373.572
Corrección Monetaria Capital Propio Tributario	-3,80%	(1.389.455)
Otros agregados y deducciones	0,96%	350.954
Total ajuste por diferencia de tasa de impuesto	-0,48%	(174.629)
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	19,52%	(7.494.670)

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos a las Ganancias, Continuación

- (c) En los ejercicios 2011 y 2010, se han producido efectos en impuestos diferidos, originados en la combinación de negocios AFP Habitat S.A. que implicó incorporar al consolidado de Invesco S.A. pasivos por impuestos diferidos por M\$16.599.726
- (d) El detalle de la cuenta por cobrar y pagar por impuestos, corriente es el siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>Pasivos por impuestos</u> <u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Impuestos por recuperar (pagar)	M\$	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	-26.689.370	(17.710.544)	(2.273.572)
Pagos provisionales mensuales	13.381.429	9.018.536	1.615.057
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	816.266	687.575	926.757
Créditos capacitación	616.814	474.382	178.161
Crédito adquisición activos fijos	112.573	123.273	75.161
Contribuciones	54.213	359.855	330.444
Crédito por donaciones	44.377	62.052	45.894
Otros	1.531.881	702.994	(86.778)
Total impuesto por (pagar) recuperar, neto	<u>(10.131.817)</u>	<u>(6.281.877)</u>	<u>811.124</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos corrientes	2.767.774	3.009.736	1.821.795
Pasivos por impuestos corrientes	<u>(12.899.591)</u>	<u>(9.291.613)</u>	<u>(1.010.671)</u>
Total impuesto por (pagar) recuperar, neto	<u>(10.131.817)</u>	<u>(6.281.877)</u>	<u>811.124</u>

Se establece que la tasa de Impuesto de Primera Categoría establecida en la Ley de la Renta, para ejercicio 2011 subió de 17% a 20%.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

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

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos, reconocidos :	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos relativos a derivados	3.290	12.150	85.934
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	6.437.090	4.884.039	4.727.598
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	1.141.561	480.827	281.100
Activos por impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	1.652.793	805.162	637.329
Activos por impuestos diferidos relativos a leasing	1.110.512	1.005.886	1.336.104
Activos por impuestos diferidos relativos a gastos de organización y puesta en marcha	-	98.905	-
Activos por impuestos diferidos relativos a menor valor renta fija	-	-	695.086
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	205.352	109.412	80.971
Activos por impuestos diferidos	<u>10.550.598</u>	<u>7.396.381</u>	<u>7.844.122</u>

Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos :	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revalorización cuotas encaje no enajenadas	17.547.601	16.994.207	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	3.308.844	3.526.612	3.017.829
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de propiedad, planta y equipo	2.588.608	3.107.703	3.292.468
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de provisión prescripciones	2.389.544	2.389.544	1.946.799
Pasivos por impuestos diferidos relativos a reclasificaciones de impuestos diferidos	-	(815.984)	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	2.106.027	1.283.871	1.242.251
Pasivos por impuestos diferidos relativos a intangibles	10.435.357	11.078.965	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de activo fijo	716.062	626.554	629.739
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	3.099.589	2.141.011	1.857.145
Pasivos por impuestos diferidos	<u>42.191.632</u>	<u>40.332.483</u>	<u>11.986.231</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(13) Impuestos a las Ganancias, Continuación

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

	Activos	Pasivos
	M\$	M\$
Movimiento de impuestos diferidos		
Saldo al 1 de enero de 2010 (Proforma)	7.844.122	11.986.231
Incremento (decremento) por impuestos diferidos por cobrar	(447.741)	-
Incremento (decremento) por impuestos diferidos por pagar	-	28.346.252
	<u>7.396.381</u>	<u>40.332.483</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Proforma)		
Incremento (decremento) por impuestos diferidos por cobrar	3.154.217	-
Incremento (decremento) por impuestos diferidos por pagar	-	1.859.149
	<u>10.550.598</u>	<u>42.191.632</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011		

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(14) Otros Activos no Financieros Corrientes

	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Gastos de ventas diferidos (1)	6.588.956	6.523.241	6.631.141
Arriendos anticipados	151.720	205.483	404.001
Soporte y mantención	194.105	129.533	-
Seguros	92.820	18.281	6.440
Anticipo proveedores	2.563.977	-	-
Otros (2)	<u>739.881</u>	<u>336.267</u>	<u>525.204</u>
Totales	<u>10.331.459</u>	<u>7.212.805</u>	<u>7.566.786</u>

Otros Activos no Financieros no Corrientes

	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Gastos de ventas diferidos (1)	9.581.940	9.408.016	9.523.535
Aporte Aguas Andinas S.A.	347.318	193.281	193.281
Garantías	43.092	44.453	-
Otros (2)	<u>232.268</u>	<u>375.252</u>	<u>123.100</u>
Totales	<u>10.204.618</u>	<u>10.021.002</u>	<u>9.839.916</u>

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

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

(15) Inversiones en Subsidiarias

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas según lo indicado en Nota 4(c). A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias directas al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

31.03.2011 :

Rut	Sociedad	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Ganancia
		Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	51.273.066	364.510.700	20.380.544	28.808.007	28.811.671	18.217.066
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	35.001.894	43.811.258	61.092.779	7.749.596	59.061.084	4.799.729
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	132.852.562	313.900	6.920.971	83.557.450	35.620.163	8.200.285
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	8.378.746	38.905.549	12.418.984	24.088.508	1.267.042	(1.016.148)
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	2.760.289	364.156	342.413	58.859	544.219	37.407
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	464.233	1.013.935	2.575	-	-	15.684
96.793.550-6	Megalab S.A.	83.812	1.057.493	3.370	-	25.711	17.997
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	39.763.344	177.718.301	47.869.026	68.398.272	28.113.332	(129.948)
Total		270.577.946	627.695.292	149.030.662	212.660.692	153.443.222	30.142.072

31.12.2010 :

Rut	Sociedad	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Ganancia
		Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	46.227.717	350.054.363	26.627.565	17.280.553	75.488.979	131.854.129
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	25.676.122	42.927.439	49.109.322	7.791.814	216.900.897	5.881.838
99.003.000-6	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	121.223.929	69.368	5.333.796	81.677.438	132.572.170	28.451.716
96.834.400-5	Desarrollos Educativos S.A.	6.643.990	37.272.559	7.733.784	24.389.814	11.124.648	1.021.114
96.941.720-0	Iconstruye S.A.	2.736.510	366.858	354.697	63.030	2.479.422	181.382
96.608.510-K	Invesco Internacional S.A.	449.464	1.013.936	3.491	-	43.161	(185.665)
96.793.550-6	Megalab S.A.	54.675	1.055.942	2313-11634	-	101.220	60.169
76.020.458-7	Empresas Red Salud S.A.	40.547.268	168.737.221	44.129.065	63.795.381	107.113.939	6.967.722
Total		243.559.675	601.497.686	133.291.720	194.998.030	545.824.436	174.232.405

01.01.2010 :

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

(15) Inversiones en Subsidiarias, Continuación

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

Combinaciones de negocios:

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

Para materializar la adquisición de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A., 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 lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta por el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas. Con fecha 24 de abril de 2010, la sociedad publicó el aviso de resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones señalada informando la adquisición a Citigroup Chile S.A. y otros accionistas de 402.290.958 acciones de la Administradora antes referida en el precio de M\$ 129.953.583 (históricos).

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

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

La venta antes referida se materializó el día 16 de agosto en el precio de \$ 435 por acción, generando ingresos por la suma de M\$ 60.900.000 (sesenta mil novecientos millones de pesos) y una utilidad por la venta de M\$ 16.800.000 reconocida en el estado de resultados bajo el rubro "Utilidad por venta de Acciones".

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(16) Inversiones en Asociadas Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación

a) Método de participación

El cuadro de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1° de enero 2010, es el siguiente:

Nombre de la sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación	Porcentaje participación	Porcentaje participación	Saldo al	Traspaso	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Dividendos	Otros aumentos	Total	Traspaso	Bajas	Dividendos	Otros aumentos	Total	
		01.01.2010	31.12.2010	31.03.2011	01.01.2010				del ejercicio		(disminuciones)	31.12.2010				(disminuciones)	31.03.2011	
		%	%	%	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Administradora Clínicas Regionales S.A.	2.880.948	32	32	32	570.731	-	2.795.185	-	175.821	(91.459)	78.203	3.528.481	22.367	-	-	-	42.076	3.592.924
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	5.000	50	50	50	1.133.649	-	-	-	710.845	(1.405.695)	197.653	636.452	-	-	-	-	-	636.452
Clínica Magallanes S.A.	208.125	30	30	30	1.547.362	-	15.938	-	173.875	(151.338)	2.784	1.588.621	(1)	-	-	-	1.261	1.589.881
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	60	50	50	50	21.301	-	-	-	-	-	-	21.301	4.196	-	-	-	-	25.497
Inversiones Farmaceuticas AIR S.A.	3.600	41	41	41	5.536	-	-	-	-	-	139	5.675	-	-	-	-	(473)	5.202
Clínica Elqui S.A. (1)	45	15	15	15	257.265	-	-	-	55.080	(37.543)	37.715	312.517	(34.859)	-	(38.877)	-	7.343	298.203
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	12.064	-	40	40	-	-	3.016.000	-	41.981	-	(42.819)	3.015.162	-	-	-	-	(73.837)	2.941.325
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	63.782	-	23	23	-	813.978	-	-	659.494	-	(25.688)	1.447.784	-	-	-	-	-	1.447.784
Inversiones DCV S.A. (1)	1.617	-	16	16	-	175.940	-	-	41.751	(48.752)	31.016	199.955	-	-	-	-	-	199.955
Servicio de Administración Previsional S.A.	172.534	-	23	23	-	1.817.774	-	-	1.091.732	(811.836)	(231.383)	1.866.287	-	-	-	-	-	1.866.287
Icertifica S.A.	300	30	30	30	27.183	-	-	-	11.823	(5.244)	-	33.762	-	-	-	-	-	33.762
CCI Marketplace S.A. (1)	608.481	14	14	14	39.248	-	-	-	-	(9.956)	799	30.091	-	-	-	-	-	30.091
Inversiones Previsionales S.A.	262.545.500	50	-	-	80.918.909	-	-	(62.023.964)	3.276.259	(22.171.204)	-	-	-	-	-	-	-	-
La Caja ART S.A.	16.708	33	-	-	2.262.003	-	-	(3.539.458)	1.277.455	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administradora de Fondos Para la Vivienda S.A.	63.450	47	47	-	290.107	-	-	-	73.926	(138.244)	4.488	230.277	-	(230.277)	-	-	-	-
Total					87.073.294	2.807.692	5.827.123	(65.563.422)	7.580.086	(24.861.315)	52.907	12.916.365	(8.297)	(230.277)	(38.877)	-	23.630	12.667.363

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

b) Al 31 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la información financiera resumida de las asociadas es la siguiente:

Empresas	Marzo 2011			Diciembre 2010		
	Activos M\$	Pasivos M\$	Ingresos ordinarios M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Ingresos ordinarios M\$
Adminstradora de Fondos Para la Vivienda S.A.	-	-	-	508.132	16.138	403.042
Administradora Clínicas Regionales S.A.	27.662.845	16.624.142	57.516	24.416.148	15.402.353	515.414
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	34.465.935	27.033.633	95.117	31.959.757	24.241.853	187.153
Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.				1.279.669	432.273	-
Clínica Magallanes S.A.	8.828.703	3.331.184	1.514.623	8.716.420	3.334.912	6.550.422
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	60.777	8.429	18.717	60.777	8.429	72.238
Inversiones Farmaceuticas AIR S.A.	51.196	37.659	-	51.196	37.659	-
Clinica Elqui S.A.	3.264.293	1.106.253	1.119.741	3.120.632	1.092.619	3.846.749
Adminstradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	10.503.125	2.259.773	2.797.287	9.259.490	2.992.030	9.854.702
Inversiones DCV S.A.	1.284.855	216	66.381	1.218.818	321	255.589
Servicio de Administración Previsional S.A.	15.126.680	5.561.116	3.373.107	14.449.311	6.384.114	12.167.588
Icertifica S.A.	146.145	24.888	31.592	134.582	19.600	119.719
CCI Marketplace S.A.	11.453	2.596	192	706.536	152.738	181.178

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

**(16) Inversiones en Asociadas Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación,
Continuación**

Todas las Sociedades antes descritas son privadas cerradas.

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

Restricciones de asociadas

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

Negocios conjuntos

La Sociedad no posee negocios conjuntos al 31 marzo de 2011 y de diciembre de 2010.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(17) Intangibles

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

(a) Componentes de activos intangibles

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Valores brutos:			
Marca Hábitat	16.310.507	16.310.507	-
Valor Cartera Hábitat	50.074.933	50.074.933	-
Patentes y marcas	5.027.423	5.027.423	-
Costos de desarrollos	2.637.811	2.542.476	-
Programas computacionales	10.940.495	10.608.713	6.255.244
Valor cartera Sfera	833.236	851.653	851.653
Otros activos intangibles	228.672	384.317	303.521
Sub- Total Intangible	<u>86.053.077</u>	<u>85.800.022</u>	<u>7.410.418</u>
Amortización acumulada:			
Valor Cartera Habitat	(2.503.747)	(1.877.810)	-
Programas computacionales	(6.782.594)	(6.261.817)	(3.186.277)
Valor cartera Sfera	(283.159)	(474.066)	(328.019)
Otros activos intangibles	(182.817)	(256.176)	(139.509)
Activos intangible, neto	<u>76.300.760</u>	<u>76.930.153</u>	<u>3.756.613</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

17) Intangibles, Continuación

(b) Vidas útiles asignadas

	Método de amortización	Vida útil
Software	Lineal	3 a 5 años
Marcas (1)	-	Indefinida
Usufructo	Lineal	Plazo de duración del contrato
Cartera Hábitat	Lineal	20 años

(c) Movimiento de los activos intangibles

	Saldo al 1° de Enero 2010	Adiciones	Bajas	Amortización año	Total Intangible al 31.12.2010	Adiciones	Amortización año	Total Intangible al 31.03.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marca Habitat (1)	-	16.310.507	-	-	16.310.507	-	-	16.310.507
Valor Cartera Habitat (2)	-	50.074.933	-	(1.877.810)	48.197.123	-	(625.937)	47.571.186
Costo de desarrollo	-	2.542.476	-	-	2.542.476	95.335	-	2.637.811
Programas computacionales	3.068.967	4.444.517	(91.048)	(3.075.540)	4.346.896	331.782	(520.777)	4.157.901
Valor cartera Sfera	523.634	-	-	(146.047)	377.587	(18.417)	190.907	550.077
Patentes y marcas	-	5.027.423	-	-	5.027.423	-	-	5.027.423
Otros activos intangibles	164.012	80.796	-	(116.667)	128.141	(155.645)	73.359	45.855
Saldo final Intangible al 31.03.2011	<u>3.756.613</u>	<u>78.480.652</u>	<u>(91.048)</u>	<u>(5.216.064)</u>	<u>76.930.153</u>	<u>253.055</u>	<u>(882.448)</u>	<u>76.300.760</u>

- (1) En el proceso de combinación de negocios efectuado por la toma de control de AFP Hábitat, se ha identificado el activo intangible “Marca Hábitat”. Dicho intangible ha sido definido como de vida útil indefinida dado que está relacionado directamente con la U.G.E., que corresponde a AFP Hábitat
- (2) Estos intangibles se originaron en la compra y toma de control de AFP Hábitat S.A. y la cual fue registrada como una combinación de negocios bajo NIIF 3 (ver Nota 3c).

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

17) Intangibles, Continuación

(b) Movimiento de los activos intangibles, continuación

- (3) Restricciones de titularidad
No existen restricciones de titularidad sobre los activos intangibles.
- (4) Deterioro de activos intangibles de vida útil indefinida y goodwill.
Para estos activos, la Administración ha determinado que la unidad generadora de efectivo corresponde a cada subsidiaria que forma el grupo consolidado, no existiendo a la fecha de cierre de los estados financieros ningún ajuste de deterioro por este concepto.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos

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

(a) Composición:

Al 31 de diciembre de 2010, el valor neto asciende a M\$215.204.372 y al 1 de enero de 2010 a M\$161.259.620, se desglosa de acuerdo al siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, neto:	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Proyectos de construcción	21.060.838	47.614.639	18.065.255
Terrenos	34.076.124	38.599.352	35.368.714
Terrenos en leasing	12.911.095	8.328.977	8.328.977
Edificios	79.343.241	79.009.199	68.453.118
Edificios leasing	46.599.246	15.722.194	16.095.987
Equipamiento de tecnología de la información propio	1.168.543	1.256.245	818.307
Equipamiento de tecnología de la información en leasing	239.571	258.577	96.455
Instalaciones fijas y accesorios	2.072.099	1.743.262	1.283.253
Muebles y maquinas de oficina	5.494.619	4.930.321	3.383.059
Equipos e instalaciones médicas propias	10.531.698	4.630.454	4.419.107
Equipos e instalaciones médicas en leasing	4.775.625	4.281.307	3.278.354
Equipos e instalaciones de oficina	19.095	17.550	9.669
Equipos y materiales de enseñanza	384.581	385.014	347.463
Vehiculos	56.442	55.034	20.196
Otras propiedades plantas y equipos	620.491	5.215.787	29.379
Mejoras de bienes arrendados	3.352.050	3.156.460	1.262.327
	<u>222.705.358</u>	<u>215.204.372</u>	<u>161.259.620</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos, Continuación

Propiedad, planta y equipos, bruto:	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Proyectos de construcción	21.060.840	47.614.640	18.065.255
Terrenos	34.076.124	38.599.352	35.368.714
Terrenos en leasing	12.911.095	8.328.977	8.328.977
Edificios	89.669.215	88.872.337	74.690.020
Edificios leasing	49.994.095	18.960.506	18.960.506
Equipamiento de tecnología de la información propio	8.862.486	8.869.345	2.800.039
Equipamiento de tecnología de la información en leasing	1.139.616	1.146.522	941.812
Instalaciones fijas y accesorios	4.421.090	4.110.619	2.263.615
Muebles y maquinas de oficina	15.763.036	14.866.601	12.473.792
Equipos e instalaciones médicas propias	22.724.862	16.552.917	15.094.890
Equipos e instalaciones médicas en leasing	8.174.528	7.537.266	5.944.953
Equipos e instalaciones de oficina	48.854	44.810	27.368
Equipos y materiales de enseñanza	1.483.862	1.446.348	1.270.844
Vehiculos	91.609	93.090	32.887
Otras propiedades plantas y equipos	3.671.054	8.427.676	37.231
Mejoras de bienes arrendados	5.817.282	5.552.288	1.262.327
	279.909.648	271.023.294	197.563.230
Depreciación Acumulada:	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Edificios	(10.325.976)	(9.863.138)	(6.236.902)
Edificios leasing	(3.394.849)	(3.238.312)	(2.864.519)
Equipamiento de tecnología de la información propio	(7.693.943)	(7.613.100)	(1.981.732)
Equipamiento de tecnología de la información en leasing	(900.045)	(887.945)	(845.357)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.348.991)	(2.367.357)	(980.362)
Muebles y maquinas de oficina	(10.268.417)	(9.936.280)	(9.090.733)
Equipos e instalaciones médicas propias	(12.193.164)	(11.922.463)	(10.675.783)
Equipos e instalaciones médicas en leasing	(3.398.903)	(3.255.959)	(2.666.599)
Equipos e instalaciones de oficina	(29.759)	(27.260)	(17.699)
Equipos y materiales de enseñanza	(1.099.281)	(1.061.334)	(923.381)
Vehiculos	(35.167)	(38.056)	(12.691)
Otras propiedades plantas y equipos	(3.050.563)	(3.211.889)	(7.852)
Mejoras de bienes arrendados	(2.465.232)	(2.395.828)	-
	(57.204.290)	(55.818.921)	(36.303.610)

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos, Continuación

(b) Movimientos:

El movimiento contable del periodo terminado el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	Terrenos M\$	Terrenos en Leasing M\$	Edificios M\$	Edificios en Leasing M\$	Proyectos de Construcción M\$	Muebles, maquinas e instalaciones M\$	Equipos e instalaciones médicas M\$	Equipos e instalaciones médicas en leasing M\$	Otras propiedades, plantas y equipos M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	35.368.714	8.328.977	68.453.118	16.095.987	18.065.255	3.383.059	4.419.107	3.278.354	3.867.049	161.259.620
Adición por incorporación Habitat a consolidación	50.207	-	8.936.078	-	-	-	-	-	2.526.045	11.512.330
Adiciones del ejercicio	4.478.408	-	3.277.542	-	31.442.081	3.164.124	1.153.238	1.695.097	7.842.261	53.052.751
Retiros y bajas	(1.297.977)	-	-	-	(1.892.696)	(429.043)	(49.704)	(102.784)	(122.790)	(3.894.994)
Gasto por depreciación	-	-	(1.657.539)	(373.793)	-	(1.187.819)	(892.187)	(589.360)	(2.024.637)	(6.725.335)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	38.599.352	8.328.977	79.009.199	15.722.194	47.614.640	4.930.321	4.630.454	4.281.307	12.087.928	215.204.372
Adiciones del ejercicio	-	4.582.118	794.163	31.033.590	2.770.932	1.029.550	6.171.945	637.263	1.121.299	48.140.860
Retiros y bajas	(4.523.228)	-	-	-	(29.324.734)	(137.454)	-	-	(4.912.724)	(38.898.140)
Gasto por depreciación	-	-	(460.121)	(156.538)	-	(327.798)	(270.701)	(142.945)	(383.631)	(1.741.734)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	34.076.124	12.911.095	79.343.241	46.599.246	21.060.838	5.494.619	10.531.698	4.775.625	7.912.872	222.705.358

Al 31 de diciembre de 2010, las adiciones consideran la incorporación de las propiedades, planta y equipos adquiridos en la combinación de negocios de la filial AFP Hábitat. Dichos activos ascienden a M\$11.360.385.-

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de
enero de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos, Continuación

(a) Movimientos:

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

Detalle	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Equipamiento de tecnología de la información	1.168.543	1.256.245
Equipamiento de tecnología de la información en leasing	239.571	258.577
Instalaciones fijas y accesorias	2.091.194	1.760.812
Equipos y materiales de enseñanza	384.581	385.014
Vehículos	56.442	55.034
Mejoras de bienes arrendados	3.352.050	3.156.460
Otras propiedades, planta y equipos	620.491	5.215.786
Totales	<u>7.912.872</u>	<u>12.087.928</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos, Continuación

(b) Información adicional de Propiedades Plantas y Equipos

i. Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, se determinaron los valores razonables de estos activos, monto que ascendió a M\$35.368.715. Dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria en que opera el Grupo.

ii. Gasto por depreciación:

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

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

El cargo a resultados presentado en el rubro gasto de administración en el período por este concepto asciende a M\$1.741.734 y M\$6.725.335, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

iii. Otras propiedades, planta y equipos:

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

iv. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos bajo arrendamientos financieros, neto	12.911.095	8.328.977	8.328.977
Edificios en arrendamiento financiero, neto	46.599.246	15.722.194	16.095.987
Eq. e instalac. médicas en arrendamiento financiero, neto	4.775.625	4.281.307	3.278.354
Equipamiento de tecnología de la información en leasing, neto	239.571	258.577	96.455
Totales	<u>64.525.537</u>	<u>28.591.055</u>	<u>27.799.773</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(18) Propiedades, Planta y Equipos, Continuación

v. Seguros

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

vi. Costos por intereses

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

vii. Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

viii. Restricciones de titularidad

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

ix. Bienes temporalmente fuera de servicio

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

x. Bienes depreciados en uso

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

xi. Compromisos de adquisición

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(19) Plusvalía

Detalle de la plusvalía

Con fecha 24 de abril de 2010, la Sociedad adquirió el control de la subsidiaria AFP Hábitat S.A. (ver nota 4 d)

Esta operación fue registrada de acuerdo a NIIF 3 combinación de negocios, la cual generó una plusvalía de M\$101.491.667. El detalle de la determinación es el siguiente:

La plusvalía en AFP Hábitat se origina en la compra efectuada en marzo de 2010, del 41% adicional de la propiedad, con lo cual la matriz se transformó en el controlador de la mencionada subsidiaria. Dicha combinación de negocios fue registrada con NIIF 3 y tal como lo establece dicha norma, la Administración adoptará el plazo de un año para realizar el respectivo estudio (ver nota 4 c).

(20) Propiedades de Inversión

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

(a) Composición

Propiedades de inversión, neto:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	7.291.778	7.597.578	9.029.970
Edificios	<u>14.317.522</u>	<u>14.369.167</u>	<u>11.048.634</u>
Total Propiedades de inversión	<u>21.609.300</u>	<u>21.966.745</u>	<u>20.078.604</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(20) Propiedades de Inversión, Continuación

Propiedades de inversión, bruto:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	7.291.778	7.597.578	9.029.970
Edificios	16.666.410	16.666.410	12.733.765
Total Propiedades de inversión	<u>23.958.188</u>	<u>24.263.988</u>	<u>21.763.735</u>

Depreciación acumulada:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Edificios	(2.348.888)	(2.297.143)	(1.685.131)
Total Propiedades de inversión	<u>(2.348.888)</u>	<u>(2.297.143)</u>	<u>(1.685.131)</u>

(b) Movimientos:

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

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Activos			
Saldo inicial a enero 1, 2010	9.029.970	11.048.634	20.078.604
Adiciones	305.800	3.932.645	4.238.445
Retiros y bajas	(1.738.192)	-	(1.738.192)
Gasto por depreciación	-	(612.012)	(612.012)
Saldo final a diciembre 31, 2010	<u>7.597.578</u>	<u>14.369.267</u>	<u>21.966.845</u>
Adiciones	-	-	-
Retiros y bajas	(305.800)	-	(305.800)
Gasto por depreciación	-	(51.745)	(51.745)
Saldo final a marzo 31, 2011	<u>7.291.778</u>	<u>14.317.522</u>	<u>21.609.300</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(20) Propiedades de Inversión, Continuación

(c) Información adicional de las propiedades de inversión

i) Propiedades de inversión contabilizadas al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir ciertos terrenos y bienes raíces a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de 1° de enero de 2010. Los valores razonables de estos activos ascendieron a M\$21.966.845, dichos valores fueron determinados por expertos externo independientes de la industria en que opera el Grupo.

ii) Gasto por depreciación:

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

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

El cargo a resultados presentado en el rubro gasto de administración en el período por este concepto asciende a M\$51.745

iii) Seguros

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

iv) Ingresos y gastos de arriendos

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

Ingresos y gastos de arriendos	Ejercicio actual al 31-03-2011 M\$	Ejercicio actual al 31-03-2010 M\$
Ingresos por arriendos	288.857	282.837
Cosros de propiedades de inversión	62.755	59.767

(20) Propiedades de Inversión, Continuación

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(c) **Información adicional de las propiedades de inversión, Continuación**

v) Compromisos adquiridos en propiedades de inversiones

No hay compromisos.

vi) Rango vida útil de propiedades de inversión

Vida útil financiera	Rango – años
-----------------------------	---------------------

Edificios	20-80
-----------	-------

vii) Adquisición propiedades nuevas:

En el año 2010, la subsidiaria Desarrollos Educativos S.A. adquirió en la ciudad de Rancagua, comuna de Machalí, un terreno en la suma de M\$305.800.

viii) Valor razonable propiedades de inversión

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

ix) Costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

x) Restricciones de titularidad

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero
de 2010

(21) Préstamos que Devengan Intereses

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, es el siguiente:

i) Corrientes:

Otros pasivos financieros corrientes	31-03-2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	126.003.243	126.673.945	2.061.989
Arrendamiento financiero en UF	3.738.041	3.618.628	2.832.631
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	9.638
Totales	<u>129.741.284</u>	<u>130.292.573</u>	<u>4.904.258</u>

ii) No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	64.539.481	62.422.700	41.082.239
Arrendamiento financiero en UF	22.507.988	21.881.707	14.288.629
Totales	<u>87.047.469</u>	<u>84.304.407</u>	<u>55.370.868</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

21) Préstamos que Devengan Intereses, Continuación

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

i) **Préstamos de entidades financieras al 31 de marzo de 2011**

Deudor			Acreedor			Moneda	Índice de reajuste	Fecha de vcto del crédito	Pago de interés (mensual, anual)	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectivo	capital Adeudado (valor nominal)	Años de vencimiento						Corriente 31-03-2011	No Corriente 31-03-2011
Rut	Sociedad	País	Rut	Banco o Instituciones Financieras	País								De mes 0 Hasta mes 3	De mes 4 Hasta mes 12	Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 5	Más de 5 Hasta 10		
96.980.350-Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	mensual	5,2	108.781,24	-	92.839	98.180	103.483	223.772	1.829.037	-	-	92.839	2.254.471	
96.987.460-Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	mensual	5,2	129.543,96	-	110.560	116.921	123.237	266.485	2.178.131	-	-	110.560	2.684.773	
96.946.770-Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,4	46.656,93	-	62.692	66.355	70.080	152.086	655.563	-	-	62.692	944.083	
96.946.770-Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	27-01-2023	mensual	5,4	43.759,40	-	58.237	61.640	65.101	141.279	617.994	-	-	58.237	886.015	
99.558.380-Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,4	18.034,19	-	33.119	33.054	33.119	66.238	223.531	-	-	33.119	355.941	
99.558.380-Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	27-01-2023	mensual	5,4	27.692,39	-	36.855	39.009	41.199	89.408	391.083	-	-	36.855	560.699	
99.558.380-Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,8	20.179,86	-	26.520	28.043	29.737	64.927	286.220	-	-	26.520	408.926	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,75	10.118,75	-	-	-	218.345	-	-	-	-	218.345	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	4,75	10.118,75	-	-	-	218.345	-	-	-	-	218.345	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	5,31	10.132,75	-	-	-	218.647	-	-	-	-	218.647	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,58	10.114,50	-	-	-	218.253	-	-	-	-	218.253	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	10.117,04	-	-	-	218.308	-	-	-	-	218.308	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	10.152,67	-	-	-	219.077	-	-	-	-	219.077	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	10.117,00	-	-	-	218.307	-	-	-	-	218.307	-	
96.863.530-Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4	10.104,44	-	-	-	218.036	-	-	-	-	218.036	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	03-12-2013	semestral	4,75	10.624,69	-	-	-	229.262	-	-	-	-	229.262	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-03-2013	semestral	4,75	10.624,69	-	-	-	229.262	-	-	-	-	229.262	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	20-02-2015	semestral	5,31	10.639,39	-	-	-	229.579	-	-	-	-	229.579	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-06-2013	semestral	4,46	10.619,62	-	-	-	229.153	-	-	-	-	229.153	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2014	semestral	4,58	10.620,23	-	-	-	229.166	-	-	-	-	229.166	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	10.622,85	-	-	-	229.223	-	-	-	-	229.223	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	10.620,23	-	-	-	229.166	-	-	-	-	229.166	-	
96.858.860-Soc. Educ. Huelchuraba S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-06-2014	semestral	4	10.643,50	-	-	-	229.668	-	-	-	-	229.668	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,85	7.590,94	-	-	-	163.799	-	-	-	-	163.799	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,87	7.591,31	-	-	-	163.807	-	-	-	-	163.807	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	5,31	7.599,56	-	-	-	163.985	-	-	-	-	163.985	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,6	7.586,25	-	-	-	163.698	-	-	-	-	163.698	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	7.587,78	-	-	-	163.731	-	-	-	-	163.731	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	4,85	7.589,93	-	-	-	163.777	-	-	-	-	163.777	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,58	7.585,88	-	-	-	163.690	-	-	-	-	163.690	-	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4	7.580,00	-	-	-	163.563	-	-	-	-	163.563	-	
96.987.460-Soc. Educ. Puerto Montt S.A.	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	\$ no reajutable	-	Lícredo	-	-	-	-	14.093	-	-	-	-	-	14.093	-	
99.558.380-Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable	-	Lícredo	-	-	-	-	14.196	-	-	-	-	-	14.196	-	
96.946.770-Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable	-	Lícredo	-	-	-	-	25.642	-	-	-	-	-	25.642	-	
76.899.160-Soc. Educ. Chicureo S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	03-12-2025	mensual	4,87	133.855,17	-	11.321	49.756	163.759	351.592	2.311.933	-	-	11.321	2.877.040	
76.081.583-Soc. Educ. Machalí S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	30-04-2030	semestral	4,87	85,000	-	-	98.626	68.932	148.099	438.155	1.080.341	20 AÑOS	0	1.834.153	
96.891.540-Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	\$ no reajutable	-	Sobregro	-	-	-	-	120	-	-	-	-	-	120	-	
96.895.340-Soc. Educ. Curaura S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	\$ no reajutable	-	Sobregro	-	-	-	-	626	-	-	-	-	-	626	-	
96.946.770-Soc. Educ. Valle Lo Campino S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	\$ no reajutable	-	Sobregro	-	-	-	-	2.835	-	-	-	-	-	2.835	-	
96.980.350-Soc. Educ. Ciudad del Este S.A.	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	\$ no reajutable	-	Sobregro	-	-	-	-	5.275	-	-	-	-	-	5.275	-	
96.942.400-Magsalhad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	\$ no reajutable	-	mensual	0,45918	0,45918	1.265.170	-	129.590	135.541	141.765	858.274	-	-	129.590	1.135.580	
96.942.400-Magsalhad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	UF	-	mensual	0,681	0,681	3.487.374	-	297.204	517.416	339.004	748.741	1.585.009	-	-	297.204	3.190.170
96.942.400-Magsalhad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	\$ no reajutable	-	mensual	0,71864	0,71864	2.930.588	-	219.603	235.221	252.375	561.307	1.662.082	-	-	219.603	2.710.985
96.598.850-Clinica Iquique	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	\$ no reajutable	26.11.2012	mensual	0,8	155.155	-	-	90.061	65.094	-	-	-	-	90.061	65.094	
96.598.850-Clinica Iquique	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	04.08.2011	mensual	0,52	367.636	-	-	367.636	-	-	-	-	-	367.636	-	
78.053.560-Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-11-2022	anual	6,30%	289.938	-	535.193	539.458	1.078.916	506.422	2.697.291	899.073	10	535.193	5.721.160	
78.053.560-Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	25-05-2012	anual	4,70%	7.460	-	137.387	-	23.585	-	-	-	-	137.387	23.585	
78.053.560-Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	anual	2,966	2.966	-	-	64.003	-	-	-	-	-	64.003	-	
76.020.458-Red Salud S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	\$ no reajutable	06-06-2011	trimestral	0,468	10.000.000	-	10.000.000	-	-	-	-	-	-	10.000.000	-	
96.885.930-Clinica Bcentenario S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	TAB UF + 2,3	TAB UF + 2,3	TAB UF + 2,3	16.783.340	-	-	-	1.678.334	3.356.668	3.356.668	8.391.670	-	-	-	16.783.340	
96.885.930-Clinica Bcentenario S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	TAB UF + 2,3	TAB UF + 2,3	TAB UF + 2,3	16.783.340	-	-	-	1.678.334	3.356.668	3.356.668	8.391.670	-	-	-	16.783.340	
96.856.780-Isapre Comsal S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	01-10-2011	semestral	2,36	95.740	-	2.065.903	-	-	-	-	-	-	2.065.903	-	
94.139.000-Invesco S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	TAB UF + 0,85	TAB UF + 0,85	TAB UF + 0,85	-	-	-	110.000.000	-	-	-	-	-	-	110.000.000	-	
99.003.000-Cá. Seguros Vida Cámara S.A.	Chile	97.080.000-K	BICE	Chile	UF	-	trimestral	0,0095	0,0095	12.000	-	-	-	258.939	-	-	-	-	258.939	
124.401.510																				64.370.142

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

Préstamos de entidades financieras al 31 de diciembre de 2010

Rut	Deudor			Acreedor			Moneda	Índice de reajuste	Fecha de vcto del credito	Pago de interés (mensual, anual)	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectivo	capital Adjudado valor nominal	Años de vencimiento						Corriente 31-12-2010	No Corriente 31-12-2010			
	Sociedad	Pais	Rut	Banco o Instituciones Financieras	Pais	De mes 0 Hasta mes 3								De mes 4 Hasta mes 12	Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 5	Más de 5 Hasta 10	Más de 10 años			Monto	Plazo	
96.980.350-K	Ciudad del Este	Chile	97051000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	mensual	5,2	5,2	109.845	22.829	68.613	96.043	101.568	219.893	1.847.844	-	-	91.442	2.265.348			
96.987.460-1	Puerto Montt	Chile	97051000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	mensual	5,2	5,2	130.811	27.186	81.711	114.375	120.956	261.866	2.200.529	-	-	108.897	2.697.726			
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,4	5,4	47.369	15.281	46.360	64.955	68.749	149.295	671.690	-	-	61.641	954.689			
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF	27-01-2023	mensual	5,4	5,4	44.421	14.198	43.064	60.339	63.865	138.688	632.926	-	-	57.262	895.817			
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,4	5,4	18.414	8.232	24.698	32.866	32.930	65.861	230.492	-	-	32.930	362.150			
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF	27-01-2023	mensual	5,4	5,4	28.111	8.985	27.253	38.185	40.416	87.768	400.533	-	-	36.238	566.902			
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF	26-12-2022	mensual	5,8	5,8	20.476	6.354	19.633	27.418	29.144	63.676	293.100	-	-	25.987	413.337			
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,75	4,75	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556			
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	4,75	4,75	10.000	-	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	5,31	5,31	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,58	4,58	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	4,58	10.000	-	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	4,68	10.000	-	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	4,68	10.000	-	-	-	214.556	-	-	-	-	-	-	214.556		
96.863.530-1	Peñakolen	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4	4	10.001	-	-	-	-	214.579	-	-	-	-	-	214.579		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	03-12-2013	semestral	4,75	4,75	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-03-2013	semestral	4,75	4,75	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	20-02-2015	semestral	5,31	5,31	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-06-2013	semestral	4,46	4,46	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2014	semestral	4,58	4,58	10.505	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,68	4,68	10.500	-	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-6	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	4,58	10.500	-	-	-	225.283	-	-	-	-	-	-	225.283		
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97004000-7	Chile	Chile	UF	30-06-2014	semestral	4	4	10.535	-	-	-	-	226.404	-	-	-	-	-	226.404		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,85	4,85	7.500	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	semestral	4,87	4,87	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	5,31	5,31	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,6	4,6	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4,58	4,58	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	semestral	4,85	4,85	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	semestral	4,58	4,58	7.500	-	-	-	-	160.917	-	-	-	-	-	160.917		
96.891.540-1	Termaco	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	semestral	4	4	7.503	-	-	-	-	160.988	-	-	-	-	-	160.988		
96.891.540-1	Puerto Montt	Chile	97051000-1	Desarrollo	Chile	\$ no reajutable		Lácredito				13.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.747		
96.891.540-1	Lo Aguirre	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	\$ no reajutable		Lácredito				1.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.859		
76.899.160-K	Chicureo	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF		mensual			134.000	-	-	24.367	160.481	345.684	2.344.512	-	-	-	-	2.875.044		
76.081.583-7	Machaí	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	UF		semestral	4,87	4,87	85.000	-	-	60.029	68.540	147.256	435.665	1.112.232	30 años	-	-	1.823.722		
96.942.400-2	Magasahad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	\$ no reajutable		mensual	6,5	6,5	3.558.580	71.620	221.060	312.238	333.473	736.526	1.883.663	-	-	-	-	292.680	3.265.900	
96.942.400-2	Magasahad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	UF		mensual	4,5918	4,5918	1.289.643	31.320	96.095	133.266	139.385	298.265	590.901	-	-	-	-	127.415	1.161.817	
96.942.400-2	Magasahad S.A.	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	\$ no reajutable		mensual	7,1864	7,1864	2.982.724	52.439	162.969	231.117	247.972	551.515	1.736.711	-	-	-	-	215.408	2.767.315	
96.598.850-5	Clínica Iquique	Chile	97.011.000-3	Intermacional	Chile	\$ no reajutable	26.11.2012	mensual	0,8	0,8	176.399	21.987	-	-	65.966	-	-	-	-	-	-	87.953	88.446	
96.598.850-5	Clínica Iquique	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	04.08.2011	mensual	0,52	0,52	367.636	-	-	-	367.636	-	-	-	-	-	-	367.636	367.636	
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-11-2022	anual	6,30%	6,30%	297.808	133.516	400.547	-	536.390	1.609.171	3.218.343	491.667	11 años	-	-	534.063	5.855.572	
78.053.560-1	Clínica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable	25-05-2012	anual	4,70%	4,70%	195.862	34.226	102.679	-	88.957	-	-	-	-	-	-	136.995	58.957	
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	\$ no reajutable	06-06-2011	anual	4,68	4,68	10.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.000.000	-	
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	31-01-2011				263.528	263.528	-	-	-	-	-	-	-	-	-	263.528	-	
76.020.458-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$ no reajutable	31-01-2011				7.302	7.302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.302	-	
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A	Chile	97.080.000-1	Banco Bice	Chile	anual		TAB UF+2,3			15.587.561	-	-	1.588.786	3.117.422	3.117.423	7.793.930	-	-	-	-	15.587.561	-	
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	anual		TAB UF+2,3			15.587.561	-	-	1.588.786	3.117.422	3.117.423	7.793.931	-	-	-	-	15.587.562	-	
96.856.780-2	Isapre Consalad S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	01-10-2011	semestral	2,36	2,36	95.740	-	-	2.054.154	-	-	-	-	-	-	-	2.054.154	-	
94.139.000-5	Invesco S.A.	Chile	97.006.000-6	BCCI	Chile	\$ no reajutable		TAB UF + 0,85			110.000.000	-	-	110.000.000	-	-	-	-	-	-	-	110.000.000	-	
99.003.000-6	Cía. Seguros Vida Címa	Chile	97.080.000-8	BICE	Chile	UF		trimestral	0,0095	0,0095	12.000	-	-	-	-	257.467	-	-	-	-	-	257.467	-	
TOTALES																							124.517.047	62.292.595

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

Préstamos de entidades financieras al 01 de enero de 2010

Deudor			Acreedor			Moneda	Índice de reajuste	Fecha de veto del crédito	Pago de interés (mensual, anual)	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectivo	capital Adeudado valor nominal	Años de vencimiento						Corriente 01-01-2010	No Corriente 01-01-2010		
Rut	Sociedad	País	Rut	Banco o Instituciones Financieras	País								De mes 0 Hasta mes 3	De mes 4 Hasta mes 12	Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 5	Más de 5 Hasta 10			Más de 10 años	
																					Monto	Plazo
96.980.350-K	Ciudad del Este	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	Mensual	5,2	5,2	113.889	-	84.683	89.257	93.748	203.638	1.913.832	-	-	84.683	2.300.475	
96.987.460-1	Puerto Montt	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Chile	UF	19-07-2027	Mensual	5,2	5,2	135.626	-	100.847	106.295	111.643	242.509	2.279.114	-	-	100.847	2.739.560	
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,4	5,4	30.089	-	56.970	60.169	63.403	137.981	730.495	-	-	56.970	992.047	
96.946.770-4	Valle Lo Campino	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	27-01-2023	Mensual	5,4	5,4	46.948	-	52.922	55.894	58.897	128.178	687.337	-	-	52.922	930.306	
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,4	5,4	19.949	-	32.144	32.144	32.081	64.287	257.128	-	-	32.144	385.640	
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	27-01-2023	Mensual	5,4	5,4	29.583	-	30.825	35.572	37.273	81.116	434.967	-	-	30.825	588.728	
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	26-12-2022	Mensual	5,8	5,8	21.619	-	23.933	25.045	26.762	58.613	318.409	-	-	23.933	428.829	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	Semestral	4,75	4,75	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	Semestral	4,75	4,75	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	Semestral	5,31	5,31	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	Semestral	4,58	4,58	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	Semestral	4,58	4,58	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	Semestral	4,68	4,68	10.000	-	-	-	209.429	-	-	-	-	-	209.429	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	03-12-2013	Semestral	4,75	4,75	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-03-2013	Semestral	4,75	4,75	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	20-02-2015	Semestral	5,31	5,31	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-06-2013	Semestral	4,46	4,46	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2014	Semestral	4,58	4,58	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	Semestral	4,68	4,68	10.500	-	-	-	219.900	-	-	-	-	-	219.900	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	Semestral	4,85	4,85	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	30-09-2014	Semestral	4,87	4,87	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2015	Semestral	5,31	5,31	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	31-12-2013	Semestral	4,6	4,6	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	26-12-2013	Semestral	4,58	4,58	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
96.891.540-1	Temuco	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	28-02-2014	Semestral	4,85	4,85	7.500	-	-	-	157.072	-	-	-	-	-	157.072	
76.066.282-8	Gestion Educativa	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	\$ no reajutable		L/credito	-	-	40	-	40	-	-	-	-	-	-	40	-	
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$ no reajutable		Mensual	0,8	0,8	183.830	7.431	-	176.399	-	-	-	-	-	7.431	176.399	
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$ no reajutable		Mensual	0,8	0,8	79.826	6.320	73.506	-	-	-	-	-	-	79.826	-	
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable		Mensual	5,2	5,2	366.659	-	366.659	-	-	-	-	-	-	366.659	-	
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable		Anual	6,3	6,3	6.756.447	43.017	473.186	418.393	418.394	1.255.181	4.148.276	-	-	516.203	6.240.244	
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$ no reajutable		Anual	4,7	4,7	332.765	11.407	125.496	97.931	97.931	-	-	-	-	136.903	195.862	
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A	Chile	97.080.000-	Banco Bice	Chile			Anual	TAB UF+2,3	TAB UF+2,3	7.881.665	-	-	788.166	1.576.333	1.576.333	3.940.833	-	-	-	7.881.665	
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A	Chile	97.053.000-	Banco Security	Chile			Anual	TAB UF+2,3	TAB UF+2,3	7.881.665	-	-	788.166	1.576.333	1.576.333	3.940.833	-	-	-	7.881.665	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	\$ no reajutable		Mensual	6,8	6,8	3.798.484	22.130	248.541	302.296	302.297	689.625	2.233.595	-	-	270.671	3.527.813	
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF		Mensual	4,59	4,59	1.411.117	9.944	111.878	130.340	130.341	285.171	743.443	-	-	121.822	1.289.295	
96.856.780-2	Consalud S.A.	Chile	97004000-5	Chile	Chile	UF			2,36	2,36	95.740	9.045	-	1.996.026	-	-	-	-	-	9.045	1.996.026	
TOTALES																			1.890.924	41.072.957		

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

Arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2011

Deudor Rut	Sociedad	Pais	Acreeedor Rut	Banco o Instituciones	Pais	Moneda	Fecha de vcto.	Tasa de interes nominal	Tasa de interes efectiva	Corriente 31-03-2011	No Corriente 31-03-2011
99.558.380-1	Soc. Educ. Lo Aguirre S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca - leasing	Chile	UF	15-06-2022	5,5357	5,5357	115.370	1.621.404
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,9791	7,9791	412.400	368.694
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	8,425	8,425	64.486	57.869
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,6881	7,6881	62.211	55.481
96.858.860-5	Soc. Educ. Huechuraba S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-12-2012	6,142	6,142	91.541	72.327
96.863.530-1	Soc. Educ. Peñalolen S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	5,8695	5,8695	867.921	762.057
96.891.540-1	Soc. Educ. Temuco S.A.	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30-08-2013	7,4622	7,4622	450.168	695.832
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	31-08-2011	4,2	4,2	22.395	-
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	01-06-2012	3,2	3,2	78.490	21.181
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	13-03-2013	4,0	4,0	66.740	64.783
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	12-04-2014	2,2	2,2	42.766	91.836
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20-09-2011	3,83	3,83	34.405	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28-11-2011	4,53	4,53	42.132	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	7,39	7,39	8.588	2.442
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,35	7,35	9.389	1.630
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,31	7,31	9.383	1.629
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-08-2012	4,51	4,51	12.134	4.188
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-09-2012	4,47	4,47	37.820	13.025
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-10-2011	4,45	4,45	27.878	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	11-09-2012	8,28	8,28	13.257	7.035
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-01-2013	4,76	4,76	6.880	5.403
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-08-2013	3,83	3,83	59.620	92.620
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	13-05-2013	4,51	4,51	40.246	6.882
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2011	5,34	5,34	2.235	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-09-2011	5,2	5,2	6.714	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	5,57	5,57	7.079	2.432
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.232	2.235
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.232	2.235
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.232	2.235
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.232	2.235
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.232	2.235
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	4,3	4,3	10.164	4.342
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	10,24	10,24	98.847	8.983
78.040.520-1	Avansalud	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF				36.195	45.243
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.080.000-K	BICE	Chile	UF		5,1	5,1	517.199	13.234.176
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF		4,4	4,4	239.399	451.104
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	UF		4,6	4,6	12.580	10.933
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.080.000-K	Banco Bice / Seguros Bice Vida	Chile	UF		5,3	5,3	161.469	4.484.741
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	UF				43.780	308.541
3.738.041										22.507.988	

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

Arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010

Deudor Rut	Sociedad	País	Acreeedor Rut	Banco o Instituciones	País	Moneda	Fecha de vcto.	Tasa de interes nominal	Tasa de interes efectiva	Corriente 31-12-2010	No Corriente 31-12-2010
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	Corbanca - leasing	Chile	UF	15-06-2022	5,5357	5,5357	113.487	1.641.444
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,9791	7,9791	402.053	434.133
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	8,425	8,425	62.829	74.059
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,6881	7,6881	60.722	109.010
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-12-2012	6,142	6,142	89.628	95.182
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	5,8695	5,8695	851.626	979.115
96.891.540-1	Temuco	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30-08-2013	7,4622	7,4622	439.599	806.815
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	31-08-2011	0,42	0,42	255.603	225.052
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20-09-2011	3,83	3,83	48.629	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28-11-2011	4,53	4,53	57.334	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	7,39	7,39	9.197	4.841
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,35	7,35	9.222	4.039
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,31	7,31	9.219	4.037
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-08-2012	4,51	4,51	11.923	8.263
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-09-2012	4,47	4,47	36.196	25.715
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-10-2011	4,45	4,45	39.384	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	11-09-2012	8,28	8,28	12.996	10.449
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-01-2013	4,76	4,76	6.759	7.699
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-08-2013	3,83	3,83	58.789	102.421
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	13-05-2013	4,51	4,51	38.578	17.013
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	24-01-2011	4,55	4,55	4.634	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2011	5,34	5,34	4.322	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-09-2011	5,2	5,2	9.968	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	5,57	5,57	6.960	4.208
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.157	3.541
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	5.157	3.540
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	4,3	4,3	10.018	6.877
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	10,24	10,24	97.658	35.538
78.040.520-1	Avansalud	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	Pesos	26-06-2013			35.989	53.983
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.080.000-K	BICE	Chile	UF	30-06-2018	4,1	4,1	407.103	11.938.738
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	UF	07-05-2015	4,2	4,2	265.015	538.839
78.040.520-1	Avansalud	Chile	97.023.000-9	BBVA	Chile	UF	07-01-2013	4,6	4,6	13.321	14.433
78.040.520-1	Avansalud	Chile	81.513.400-2	Bice Vida Cía. de Segur	Chile	UF	10-12-2028	5,3	5,3	403.356	7.084.161
78.040.520-1	Avansalud	Chile		Intereses diferidos	Chile					-317.112	-2.687.545
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	UF				37.839	325.484
TOTALES										3.618.628	21.881.707

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

Arrendamiento financiero al 01 de enero de 2010

Deudor Rut	Sociedad	País	Acreeedor Rut	Banco o Instituciones	País	Moneda	Fecha de vcto.	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Corriente 01-01-2010	No Corriente 01-01-2010
99.558.380-1	Lo Aguirre	Chile	97.023.000-9	Corpbanca - Leasing	Chile	UF	15-06-2022	5,5357	5,5357	104.680	1.712.697
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,9791	7,9791	363.634	853.450
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	8,425	8,425	56.568	133.623
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	7,6881	7,6881	55.040	128.635
96.858.860-5	Huechuraba	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-12-2012	6,142	6,142	82.466	180.438
96.863.530-1	Peñalolen	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	07-01-2013	5,8695	5,8695	785.207	1.787.015
96.891.540-1	Temuco	Chile	93.750.000-9	Leasing Andino	Chile	UF	30-08-2013	7,4622	7,4622	399.324	1.216.660
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	peso chileno	22-06-2010	3,4	3,4	14.606	-
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	peso chileno	24-05-2010	4,8	4,8	10.489	-
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	31-08-2011	4,2	4,2	50.552	33.833
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	01-06-2012	3,2	3,2	77.554	124.249
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	peso chileno	13-03-2013	4,0	4,0	57.130	139.136
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20-09-2011	3,8	3,8	46.841	36.572
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	28-11-2011	4,5	4,5	50.196	48.009
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	7,4	7,4	8.584	14.039
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,4	7,4	8.592	13.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	7,3	7,3	8.591	13.256
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-08-2012	4,5	4,5	11.382	20.188
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	27-09-2012	8,3	8,3	6.441	14.456
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-10-2011	4,5	4,5	156.012	39.384
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	11-09-2012	4,8	4,8	12.002	23.444
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	11-01-2013	4,5	4,5	37.867	56.591
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-08-2013	3,8	3,8	56.872	87.091
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	13-05-2013	10,2	10,2	99.750	139.357
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2011	5,3	5,3	5.302	3.683
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-09-2011	5,2	5,2	10.706	8.351
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	5,6	5,6	5.485	9.316
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	4.120	7.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	4.120	7.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	4.120	7.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	4.120	7.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	4,3	4,3	4.120	7.264
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	4,3	4,3	8.002	14.114
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	4,5	4,5	35.608	62.911
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	30-06-2018	4,1	4,1	27.230	2.338.973
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-05-2015	4,4	4,2	4	452.282
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-1	BBVA	Chile	UF	07-01-2013	4,6	4,6	12.698	-
78.040.520-1	Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-2	BICE y Cía. Seguros	Chile	UF	10-12-2028	5,3	5,3	146.616	4.547.292
TOTALES										2.832.631	14.288.629

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

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

Al 31-03-2011	Pagos mínimos futuros	Valor presente pagos mínimos futuros	Interés
Hasta un año	4.284.895	3.738.041	546.854
Entre uno y cinco años	11.930.220	10.732.871	1.197.349
Más de cinco años	13.237.175	11.775.117	1.462.058
	<u>29.452.290</u>	<u>26.246.029</u>	<u>3.206.261</u>

Al 31-12-2010	Pagos mínimos futuros	Valor presente pagos mínimos futuros	Interés
Hasta un año	4.339.047	3.618.628	720.419
Entre uno y cinco años	11.497.899	9.784.873	1.713.026
Más de cinco años	13.839.168	12.096.834	1.742.334
	<u>29.676.114</u>	<u>25.500.335</u>	<u>4.175.779</u>

Al 01-01-2010	Pagos mínimos futuros	Valor presente pagos mínimos futuros	Interés
Hasta un año	3.636.668	2.832.631	804.037
Entre uno y cinco años	9.141.548	7.003.470	2.138.078
Más de cinco años	8.924.744	7.285.159	1.639.585
	<u>21.702.960</u>	<u>17.121.260</u>	<u>4.581.700</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

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

Clínica Avansalud S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero con el BICE Vida Cía. de Seguros y Banco BICE por del Inmobiliario – Ampliación, ubicado en Avda. Salvador N° 100, Comuna de Providencia, Cuidad de Santiago.**
 - ii Duración del arrendamiento: 234 meses más la opción de compra.**
 - iii Finalización del contrato: 31 de diciembre de 2028.**
 - iv Renta del arrendamiento: El monto mensual de las primeras 36 rentas ascienden a UF1.566,63, las siguientes 13 cuotas son de UF2.566,63 y el resto de las cuotas son de UF6.301,09.**
 - v La cuota 235 (opción de compra) equivale a UF6.301,09.**
 - vi En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.**
 - vii Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil, y adicionales.**
-
- i Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero con el Banco BICE por Muebles de oficina e instalaciones, ubicados en Avda. Salvador N° 100, Comuna de Providencia, Cuidad de Santiago.**
 - ii Duración del arrendamiento: 60 meses más la opción de compra.**
 - iii Finalización del contrato: 10 de febrero de 2016.**
 - iv Renta del arrendamiento: El monto mensual de la renta asciende a UF419,40 más IVA.**
 - v La cuota 61 (opción de compra) equivale a UF419,40 más IVA..**
 - vi En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.**
 - vii Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil, y adicionales**
-
- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero con el Banco de Chile por Equipo Médico – Resonador Magnético 1,5 T., ubicados en Avda. Salvador N° 100, Comuna de Providencia, Cuidad de Santiago.**
 - ii Duración del arrendamiento: 60 meses más la opción de compra.**
 - iii Finalización del contrato: 30 de abril de 2013.**
 - iv Renta del arrendamiento: El monto mensual de la renta asciende a UF358,45 más IVA.**
 - v La cuota 61 (opción de compra) equivale a UF358,45 más IVA..**

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

- vi En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.
- (21) **Préstamos que devengan intereses, continuación**
- vii Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil, y adicionales

- i Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero con el Banco BBVA por Equipos Computacionales – PC HP, ubicados en Avda. Salvador N° 100, Comuna de Providencia, Ciudad de Santiago.
- ii Duración del arrendamiento: 24 meses más la opción de compra.
- iii Finalización del contrato: 17 de enero de 2013.
- iv Renta del arrendamiento: El monto mensual de la renta asciende a UF51,74 más IVA.
- v La cuota 25 (opción de compra) equivale a UF51,74 más IVA..
- vi En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.
- vii Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil, y adicionales.

- b) **Sociedad Educacional Peñalolén S.A.**
- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero de inmueble ubicado en Av. Quilín 8200, comuna de Peñalolén en la ciudad de Santiago.
- ii. Duración del arrendamiento: 144 meses más la opción de compra, para la 1ª etapa de construcción del inmueble. La duración del arrendamiento de cada una de las etapas sucesivas se determinó de acuerdo al plazo remanente de la 1ª etapa. En mayo del año 2009 se unificaron los contratos de todas las etapas en uno sólo, con duración de 45 meses, equivalente al plazo remanente del 1º contrato.
- iii. Finalización del contrato: 7 de enero de 2013
- iv. Renta del arrendamiento: luego de la unificación de los contratos en uno, son 44 rentas iguales, mensuales vencidas y sucesivas, cada una por UF 3.628,54. Dicha cifra se compone de UF 3.011,75 por concepto de renta y la suma de UF 616,79, por concepto de abono mensual.
- v. La cuota 45 (opción de compra) equivale a UF 3.628,54.
- vi. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Sociedad Educacional optará por el pago anticipado del total de las rentas.
- vii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

c) Sociedad Educacional Huechuraba S.A.

- i Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero de inmueble ubicado en Av. Santa Rosa de Huechuraba 7201, comuna de Huechuraba en la ciudad de Santiago.**
- ii. Duración del arrendamiento: 144 meses más la opción de compra, para la 1ª etapa de construcción del inmueble. La duración del arrendamiento de cada una de las 3 etapas sucesivas se determinó de acuerdo al plazo remanente de la 1ª etapa. Los primeros 3 contratos fueron modificados en noviembre del año 2004. El 4º contrato se realizó con fecha 30 de marzo de 2006.**
- iii. Finalización del contrato: 7 de enero de 2013**
- iv. Rentas del arrendamiento: La Sociedad mantiene 4 contratos de arrendamiento financiero, con las siguientes rentas iguales, mensuales, vencidas y sucesivas, para cada uno:**
 - 98 rentas de UF 1.769,53. Dicha cifra se compone de UF 1.108,61 por concepto de renta y de UF 660,92 por concepto de abono mensual.
 - 97 rentas de UF 278,26
 - 97 rentas de UF 265,95
 - 80 rentas de UF 381,76.
- v. Las cuotas n° 98, 98 y 81 (opción de compra) de los contratos señalados en las letras b), c) y d) del punto anterior, equivalen a UF 278,26, a UF 265,95 y a UF 381,86, respectivamente.**
- vi Las opciones de compra de los 4 contratos deberán ejercerse conjuntamente.**
- vii. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Sociedad Educacional optará por el pago anticipado del total de las rentas.**
- viii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria.**

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

d) Sociedad Educacional Temuco S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero de inmueble ubicado en Av. Martín Lutero 01200, en la ciudad de Temuco.**
- ii. Duración del arrendamiento: 145 meses para la 1ª etapa de construcción del inmueble. La duración del arrendamiento de cada una de las etapas sucesivas se determinó de acuerdo al plazo remanente de la 1ª etapa. En julio del año 2003 se unificaron los contratos de todas las etapas en uno sólo, el cual se modificó en noviembre del año 2004, quedando con una duración de 105 meses, equivalente al remanente del plazo del 1º contrato.**
- iii. Finalización del contrato: 30 de agosto de 2013**
- iv. Rentas del arrendamiento: son 105 rentas iguales, mensuales, vencidas y sucesivas de UF 2.001,21. Dicha cifra se compone de UF 1.428,06 por concepto de renta y la suma de UF 573,15, por concepto de abono mensual.**
- vi. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Sociedad Educacional optará por el pago anticipado del total de las rentas.**
- vii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria.**

e) Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero de inmueble ubicado en Av. El Canal 19877, comuna de Pudahuel, en la ciudad de Temuco.**
- ii. Duración del arrendamiento: 180 meses más la opción de compra.**
- iii. Finalización del contrato: 15 de junio de 2022**
- iv. Rentas del arrendamiento: son 24 rentas iguales, mensuales, vencidas y sucesivas de UF 403,50 y 156 rentas iguales, mensuales, vencidas y sucesivas de UF 796,82.**
- v. La cuota 181 (opción de compra) equivale a UF 796,82.**
- vi. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Sociedad Educacional optará por el pago anticipado del total de las rentas.**
- vii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria.**

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

f) Clínica Tabancura S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: Equipos e instrumental médicos ubicados en calle Av. Tabancura N° 1185, ciudad de Santiago.**
- ii. Duración del arrendamiento: Cuarenta y ocho meses, mas opción de compra.**
- iii. Finalización del contrato: 6 de agosto de 2011, 9 de junio de 2010, 13 de marzo de 2013, y 28 de abril de 2014.**
- iv. Renta del arrendamiento: 48 Rentas iguales mensuales, vencidas y sucesivas, cada una por el equivalente a UF 210,20, UF 329,31, UF 256,79, y UF 177,25 más impuesto al valor agregado.**
- v. La cuota 49 (opción de compra) equivale a UF: 210,20 más impuesto al valor agregado.**
- vi. No hay pago anticipado de la renta o prepago, las partes convienen que el arrendatario podrá siempre pagar anticipadamente una o más o todas las cuotas o renta de arrendamiento durante el periodo de vigencia del presente contrato, pero sin descuento de ninguna naturaleza, ni la modificación de los montos, ni del numero de las rentas.**
- vii. Costo de mantención de inmueble efectuando las reparaciones locativas: Son de parte del arrendatario.**
- viii. Costos por riesgos de destrucción, perdida y deterioro de los bienes arrendados que son de cargo del arrendatario. Base asegurada**
- ix. No hay en el evento que el seguro no pague la indemnización para reparar el daño causado en la persona o propiedad de un tercero, o si lo pagado fuere insuficiente, el arrendatario deberá pagar a “Banco Estado” a su solo requerimiento cualquier suma que este deba pagar en la persona o propiedad de un tercero.**
- x. No deberá pagar el arrendatario a “Banco Estado” en caso de pérdida total por causa de un siniestro, y cuando la indemnización que pague la aseguradora no alcance a cubrir el valor de las rentas de arrendamiento pendiente de vencimiento hasta el término del contrato, mas el precio de la opción de compra.**

g) Megasalud S.A.

Descripción del bien arrendado: Sillones dentales marca Siemens modelo Sirona

Duración del arrendamiento: Sesenta meses, más opción de compra.

Finalización del contrato: 7 de agosto de 2013.

Renta del arrendamiento: 60 Rentas iguales mensuales, vencidas y sucesivas, cada una por el equivalente a UF 206,45 más impuesto al valor agregado.

La cuota 59 (opción de compra) equivale a UF: 206,45 más impuesto al valor agregado.

Base asegurada, valor comercial con tope de \$ 227.890.756 mas IVA, y \$ 6.160.990 cada uno más IVA

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados que son de cargo del arrendatario. Costo póliza anual UF 17,74, incluida en cuota mensual

(21) Préstamos que devengan intereses, continuación

h) AFP Hábitat S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento inmobiliario, inmueble ubicado en la calle Urmeneta N°310 local N°2 .Edificio La Construcción., ciudad de Puerto Montt.**
- ii. Duración del arrendamiento: ciento veinte meses, más la opción de compra.**
- iii. Finalización del contrato: 15 de noviembre de 2020.**
- iv. Renta del arrendamiento: 120 rentas iguales, mensuales, vencidas y sucesivas, cada una por el equivalente a UF 147,30 más impuesto al valor agregado menos franquicias tributarias (UF 166,88).**
- v. La cuota 121 (opción de compra) equivale a UF 147,30 más impuesto al valor agregado.**
- vi. La primera y segunda cuota del contrato se pagaron el 26 de enero de 2011 y las siguientes se pagarán el 15 de cada mes o el día hábil siguiente.**
- vii. Pago anticipado de la renta o prepago, las partes convienen que la arrendataria podrá siempre pagar anticipadamente una o más o todas las cuotas o renta de arrendamiento durante el período de vigencia del presente contrato, pero sin descuento de ninguna naturaleza, ni modificación de los montos, ni del número de las rentas.**
- viii. Costo de mantención de inmuebles efectuando las reparaciones locativas.**
- ix. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados que son de cargo de la arrendataria. Base asegurada U.F. 13.389,51.-**
- x. En el evento que el seguro no pague la indemnización para reparar el daño causado en la persona o propiedad de un tercero, o si lo pagado fuere insuficiente, la arrendataria deberá pagar a Scotiabank a su solo requerimiento cualquier suma que éste deba pagar en la persona o propiedad de un tercero.**
- xi. Deberá pagar la arrendataria a Scotiabank en caso de pérdida total por causa de un siniestro, y cuando la indemnización que pague la aseguradora no alcance a cubrir el valor de las rentas de arrendamiento pendientes de vencimiento hasta el término del contrato, más el precio de la opción de compra.**

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(22) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

		Corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$
Acreeedores varios	4.478.067	2.887.417	3.235.028
Dividendos por pagar	2.066.493	858.781	939.705
Retenciones	5.992.698	5.686.294	1.336.523
Cuentas por pagar	24.464.575	40.467.744	23.351.785
Documentos por pagar	5.472.179	4.602.902	4.681.832
Proveedores	20.240.001	6.010.864	3.722.794
Totales	62.714.013	60.514.002	37.267.667

(23) Otras Provisiones Corrientes

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es el siguiente:

	Calendario	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Siniestralidad	sin fecha	1.601.960	1.220.988	-
Gastos de salud	sin fecha	19.672.945	18.262.920	18.909.396
Gastos de subsidios	sin fecha	1.597.833	1.494.863	1.542.021
Otras	sin fecha	1.532.250	702.627	417.298
Total otras provisiones corrientes		24.404.988	21.681.398	20.868.715

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

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

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(23) Otras Provisiones Corrientes, continuación

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

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

Como base de información se consideran los Bonos Hospitalarios, Programas Médicos, Reembolsos Hospitalarios y Reembolsos Ambulatorios, considerando factores tales como: comportamiento de la siniestralidad, evolución histórica, variables estacionales, plazos de tramitación, precios, GES, resolución de programas médicos y montos de prestaciones ocurridas al cierre de cada mes y que fueron liquidadas en meses siguientes.

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

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

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

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

Para las provisiones descritas en los numerales anteriores, la sociedad y sus subsidiarias no esperan recibir eventuales reembolsos.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(23) Otras Provisiones Corrientes, Continuación

Otras provisiones no corrientes

		31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
	<u>Calendario</u>			
Plan tercera edad	sin fecha	139.503	166.861	241.077
Reservas técnicas	sin fecha	83.298.272	81.419.720	41.809.453
Otras provisiones	sin fecha	22.860	87.411	55.354
Total otras provisiones no corrientes		<u>83.460.635</u>	<u>81.673.992</u>	<u>42.105.884</u>

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

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

corto plazo	Gastos de salud	Subsidios	Siniestralidad	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial	18.262.920	1.494.863	1.220.988	702.627	21.681.398
Movimientos en provisiones					
Incrementos en provisiones existentes	1.410.025	102.970	380.972	829.623	2.723.590
Disminución en provisiones existentes	-	-	-	-	-
Total movimientos en provisiones	<u>1.410.025</u>	<u>102.970</u>	<u>380.972</u>	<u>829.623</u>	<u>2.723.590</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u>19.672.945</u>	<u>1.597.833</u>	<u>1.601.960</u>	<u>1.532.250</u>	<u>24.404.988</u>
	Gastos de salud	Subsidios	Siniestralidad	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial	18.909.396	1.542.021	-	417.298	20.868.715
Movimientos en provisiones					
Incrementos en provisiones existentes	-	-	1.220.988	285.329	1.506.317
Disminución en provisiones existentes	(646.476)	(47.158)	-	-	(693.634)
Total movimientos en provisiones	<u>(646.476)</u>	<u>(47.158)</u>	<u>1.220.988</u>	<u>285.329</u>	<u>812.683</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>18.262.920</u>	<u>1.494.863</u>	<u>1.220.988</u>	<u>702.627</u>	<u>21.681.398</u>

(23) Otras Provisiones Corrientes, Continuación

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

largo plazo	Plan tercera edad M\$	Reservas Técnicas M\$	Otras provisiones M\$	Total
Saldo inicial	166.861	81.419.720	87.411	81.673.992
Movimientos en provisiones				
Incrementos en provisiones existentes	-	1.878.552	-	1.878.552
Disminución en provisiones existentes	(27.358)	-	(64.551)	(91.909)
Total movimientos en provisiones	<u>(27.358)</u>	<u>1.878.552</u>	<u>(64.551)</u>	<u>1.786.643</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u>139.503</u>	<u>83.298.272</u>	<u>22.860</u>	<u>83.460.635</u>

	Plan tercera edad M\$	Reservas Técnicas M\$	Otras provisiones M\$	Total
Saldo inicial	241.077	41.809.453	55.354	42.105.884
Movimientos en provisiones				
Incrementos en provisiones existentes	-	39.610.267	60.380	39.670.647
Disminución en provisiones existentes	(74.216)	-	(28.323)	(102.539)
Total movimientos en provisiones	<u>(74.216)</u>	<u>39.610.267</u>	<u>32.057</u>	<u>39.568.108</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>166.861</u>	<u>81.419.720</u>	<u>87.411</u>	<u>81.673.992</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(24) Provisiones por Beneficios a los Empleados

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

Provisiones por beneficios a los empleados corrientes

	Corrientes		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Participaciones del personal		684.785	686.438
Vacaciones por pagar	1.426.054	1.790.785	424.947
Participación utilidades por pagar		1.047.334	
Bono desempeño por pagar	513.041	941.765	
Participación Directorio por pagar		824.015	
Comisiones y remuneraciones por pagar	494.158	427.192	
Bono vacaciones por pagar	89.146	330.902	
Obligaciones por beneficios post-empleo	<u>2.522.399</u>	<u>6.046.778</u>	<u>1.111.385</u>

En el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, la subsidiaria AFP Hábitat, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y 1° de enero de 2010, ha reconocido la responsabilidad hacia todos sus empleados la cual se determina utilizando los criterios establecidos en la NIC 19.

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

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

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

(24) Provisiones por Beneficios a los Empleados, continuación

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

	31.03.11	31.12.10
	M\$	M\$
Indemnizacion por fallecimiento	120.844	123.075
Indemnizacion por renuncia voluntaria	243.081	232.268
Total obligaciones por beneficio post empleo	363.925	355.343

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficios post-empleo de largo plazo, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas

	31.03.11	31.12.10
Tasa de descuento	5%	5%
Tasa de incremento salarial	0%	0%
Indice de rotención	2%	2%
Indice de rotención - por necesidad de la empresa	5%	5%
Edad de retiro		
Hombre	65	65
Mujer	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Al 31 de diciembre de 2010 el estudio actuarial se materializó con la aplicación de una solución informática comprada al actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, de la empresa servicios Actuariales S.A., cuya administración recae en el área de recursos humanos de la AFP Hábitat. Para dicho período se usó la tabla de mortalidad RV-2009.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(24) Provisiones no Corrientes por Beneficio a los Empleados, Continuación

Movimientos y desembolsos reconocidos

Según la estimación realizada, los desembolsos a realizar en el largo plazo por la Administradora, ascienden a:

	31.03.11	31.12.10
	M\$	M\$
Saldo inicial	355.353	368.096
Costos de los servicios del ejercicio corriente	13.492	41.860
Costos por intereses	4.360	18.405
Ganancias/perdidas actuariales reconocidas en otros ejercicios	(2.312)	(20.798)
Beneficios pagados en el ejercicio	(6.958)	(52.220)
	363.935	355.343
Obligaciones por beneficios post-empleo	363.935	355.343

(25) Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El desglose de esta partida al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1° de enero de 2010 es el siguiente:

Otros Pasivos no Financieros Corrientes

	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados colegiaturas	8.226.263	3.989.492	3.712.282
Cotizaciones anticipadas	278.512	443.255	172.326
Cotizaciones por pagar	525.481	271.143	1.857
Cuotas incorporación anticipadas	37.693	36.320	36.710
Totales	9.067.949	4.740.210	3.923.175

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo y sus subsidiarias, directas e indirectas, presentan las siguientes garantías:

- Garantías directas**

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR		TIPO DE GARANTIA	ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO	VALOR CONTABLE	SALDO PENDIENTE		LIBERACION DE GARANTIA			
	NOMBRE	RELACION CON LA MATRIZ				DE PAGO AL	01-01-2010	2010	2011	2012	
Banco de Chile	Soc. Educativa Chicureo S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	2.607.890	2.886.321	-				2025
Corpbanca	Soc. Educativa Valle Lo Campino S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	4.072.615	1.969.410	2.032.245				2022
	Soc. Educativa Lo Aguirre S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	1.299.853	1.437.544	1.490.100				2022
	Soc. Educativa Machali S.A.	Asociada	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	2.373.791	1.941.888	-				2030
Scotiabank	Soc. Educativa Puerto Montt S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	4.259.649	2.806.623	2.840.407				2027
	Soc. Educativa Ciudad del Este S.A.	Subsidiaria	Hipotecaria	Terreno y edificaciones	3.278.400	2.356.790	2.385.158				2027

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones, Continuación

- Garantías indirectas

La sociedad matriz **Desarrollos Educativos S.A.** se constituyó en avalista, fiadora y/o codeudora solidaria de las siguientes sociedades:

- Sociedad Educativa Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educativa Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educativa Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educativa Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educativa Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.
- Sociedad Educativa Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.
- Sociedad Educativa Curauma S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF 5.000
- Sociedad Educativa Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de líneas de crédito hasta por UF 5.000
- Sociedad Educativa Chicureo S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el otorgamiento de créditos hasta por UF 134.000.
- Sociedad Educativa Machalí S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.
- Sociedad Educativa Valle Lo Campino S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 110.000.
- Sociedad Educativa Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 121.000.
- Sociedad Educativa Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 24.360
- Sociedad Educativa Ciudad del Este S.A., a favor del banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 116.407.
- Sociedad Educativa Puerto Montt S.A., a favor del banco Scotiabank para garantizar créditos hasta por un monto máximo de UF 139.182.

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

- Sociedad Educativa Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educativa Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad
- Sociedad Educativa Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

hasta

- por un monto máximo de UF 121.000
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.

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

- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Temuco S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 90.000.

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

- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar el financiamiento mediante leasing financiero otorgado a la sociedad.
- Sociedad Educacional Peñalolén S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 110.000.
- Sociedad Educacional Huechuraba S.A., en favor del Banco de Chile para garantizar créditos hasta por un monto de UF 115.500.

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

- Sociedad Educacional Machalí S.A., en favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.

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

- Sociedad Educacional Machalí S.A., en favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por la cantidad de UF 85.000.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF 50.021.
- Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A., a favor del banco Corpbanca para garantizar créditos hasta por un monto de UF 24.360.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones, Continuación

- Contingencias

Al 31 de marzo de 2011, El Grupo no se encuentra expuesto a contingencias que no se encuentren provisionadas.

Otras contingencias:

Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia y de Renta Vitalicia

El artículo 82 del D.L. N° 3.500 de 1980 menciona que, en el caso de declaratoria de quiebra, si la Compañía de Seguros no diera cumplimiento a las obligaciones emanadas de los contratos celebrados en virtud de esta Ley, respecto de las rentas o pensiones generadas hasta el 31 diciembre de 1987, y que sean superiores a las rentas mínimas fijadas en los Artículos 73, 77 y 78, la garantía del Estado cubriría el 75% del exceso. En todo caso, dicha garantía no podrá exceder de 45 Unidades de Fomento. El monto de aquella parte de las pensiones de invalidez y sobrevivencia y de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la garantía estatal, de acuerdo a lo señalado en el artículo 82 del D.L. N 3.500 y que es de exclusiva responsabilidad de la Administradora, ha sido estimado de acuerdo al siguiente procedimiento:

El cálculo considera como base el mes de marzo 2011 en lo que respecta a número de beneficiarios, pensiones canceladas y edades de los beneficiarios. En lo relativo a expectativas de vida para el cálculo del valor presente se han usado las bases técnicas establecidas en los respectivos contratos con las Compañías Aseguradoras que contemplan una tasa de descuento del 5%. Esta contingencia asciende al cierre del ejercicio actual M\$ 7.104.801.-

En lo que respecta al período posterior al 1° de enero de 1988, la Garantía Estatal operará sobre los aportes adicionales y la contribución, señalados en el artículo N° 53, las rentas vitalicias señaladas en la letra a) y b) del artículo N° 61, las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen señaladas en el artículo N° 54 y la cuota mortuoria a que se refiere el artículo N° 88.

El monto de dicha Garantía Estatal será equivalente al cien por ciento de la diferencia que faltare para completar el aporte adicional, la contribución y las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen.

En el caso de las rentas vitalicias que señala el artículo N° 61, la garantía del Estado será de un monto equivalente al cien por ciento de las pensiones mínimas a que se refiere el artículo N° 73; respecto de los montos superiores a lo señalado, la garantía del Estado cubrirá el 75% del exceso por sobre la pensión mínima. En todo caso la garantía del Estado no podrá exceder de 45 U.F. El monto de aquella parte de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la Garantía Estatal ha sido estimado de acuerdo al procedimiento señalado en el segundo párrafo de esta nota.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones, Continuación

En caso de quiebra de la (s) compañía (s) de seguro obligadas al pago del aporte adicional, contribuciones, etc., respecto de siniestros ocurridos desde el 01 de Julio de 2009, la Administradora es responsable de su pago sin perjuicio de su derecho a repetir en contra del Estado conforme al artículo 82 del DL 3500 que otorga garantía en los términos expresados anteriormente.

- **Restricciones**

Sociedad Educacional Chicureo S.A.: en la Cláusula Séptima de la Escritura de Compraventa celebrada con fecha 6 de diciembre de 2010 entre la Sociedad e Inmobiliaria Valle Colina S.A., se establece la prohibición de convencional de cambiar de destino, gravar ceder y enajenar a cualquier título por un plazo de 10 años, contados desde la fecha de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces.

Sociedad Educacional Lo Aguirre S.A.: En la Cláusula Sexta de la Escritura de Compraventa celebrada con fecha 4 de diciembre de 2006 entre la Sociedad y Administradora Ciudad de Los Valles S.A., se establece la prohibición de convencional de cambiar de destino, gravar, ceder y enajenar a cualquier título por un plazo de 10 años, contados desde la fecha de inscripción en el Conservador de Bienes Raíces.

La determinación de los covenant se efectuó bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo no se encuentra expuesto a otras restricciones.

- **Juicios**

Al 31 de marzo de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de las sociedades no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo con los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, éstos se encuentran provisionados en las respectivas subsidiarias directas e indirectas.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones, Continuación

El detalle de las demandas al 31 de marzo de 2011, se adjunta en cuadro siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010, la Administradora tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que en consideración a posibles riesgos de pérdidas, se han cons provisiones respectivas a juicio de los asesores legales, las que ascienden a M\$296,965.			
Juzgado del Trabajo - Santiago			
Tribunal	Nro. De Rol	Materia	Estado
2do. Juzgado (rd-jh)	1183/2007-CA 10923/2009 Comejo Coñeñuir	Despido injustificado (firma falsificada)	Demandante apela el 21/09/2009 por fallo favorable a la AFP. En acuerdo C.A.2.8.2010. 25/11/2010 CA confirma el fallo en cuanto al despido injustificado pero condena al pago de comisiones. Presentado recurso de casación en la forma y en el fondo ante la C.S. Pendiente admisibilidad 22/12/2010
7. Juzgado (rd-jh)	1218/2007 Figueroa Spencer	Despido injustificado	La causa está para fallo
2do. Juzgado (rd-jh)	902/08- CA 8756/2009 Osorio Osorio CS 7214- 2010	Despido injustificado y otros	AFP presenta recurso de casación en la forma el 16/02/2009 por fallo desfavorable. Se confirma C.A. se presentó casación en forma y fondo ante C.S. En relación en C.S. Casación en la forma. Consignado al Tribunal \$6.536.389.- Pendiente reliquidación y tasación de costas en el tribunal 22/12/2010. Pagado al 31/12/2010, pero juicio aún no ejecutoriado.
1er. Juzgado (ap-jmp) sd	1292-2008 Solimano	Despido injustificado y otros	Juicio se encuentra para fallo desde el 14/12/2009. 28/05/2010: por ingresado a despacho
7. Juzgado (ap-jmp) sd	1292-2008 Olivares	Despido injustificado y otros	Para fallo desde 11/05/2010.
7. Juzgado (ap-st) jh	115-09 Res. 1309/3393/8 F. Caro	Separar de sus funciones, fuero sindical. No otorgar el trabajo convenido en el contrato.	Se cita a oír sentencia 10/02/2010. Está para fallo.
2do. Juzgado (ap-fco. Arce)sd	1226/2008 -Rol ingreso CA 8078/2009- Rol CS 4240/2010 Multa Oliv. Solim	Despido trabajadores con fuero sindical	14/04/2010: se tuvo por no presentado el reclamo por no consignar. Confirmado CA 16/1/2010, Rechazada casación forma y forma CS 05/11/2010, Cúmplase desde 23/11/2010
8. Juzgado (ap-st)rd	L-256-2009 Parrau gallardo	Despido trabajadores con fuero sindical	Se cita a oír sentencia (10/05/2010)
9. Juzgado (ap-st) jh	L-139-2009. Rol ingreso CA 11774/2009 Caro Vergara	Despido trabajadores con fuero sindical	AFP apeló; se concede el 10/12/2009. 07/09/2010: se confirma sentencia apelada de 27/10/09 desfavorable a Habitat que ordena pagar periodo de separación y si no se reincorpora a trabajador, además el pago de indemnización por despido injustificado. Cúmplase (01/10/2010). 05/10/2010: El tribunal ordena entregar copias de la sentencia. Se debe pagar, viene la ejecución. Fallo sin notificar. Pendiente su cumplimiento 22/12/2010
2do. Juzgado (ap- st)	692-2009 Multa Correa y Pérez Nro.3885/09/01 ROL Corte 2660-10	No dar cumplimiento al contrato de trabajo	Para fallo desde 04/11/2009. Fallo desfavorable. AFP apela 27/05/10. En relación (29/07/2010).
6. Juzgado (rd-jh)	324-2009 Acevedo Fernández	Indemnización años de servicio y otros	Pendiente peritaje 28/01/2010. Peritaje favorable. Fallo favorable 01.09.10 12Noviembre:Demandante apeló; pendiente en la C.A.
1er. Juzgado de Letras (E. Uribe) Rd	RIT-O-608-2009 I Corte 236/2010-6450 C.Suprema Monroy Silva	Semana corrida, sueldo base mensual	AFP recurre de nulidad. 28/07/2010 se rechaza recurso. 25/08/10 Rec unificación jurisprudencia. C.S. 14/09/10: dese cuenta admisibilidad 21/10/2010 En relación. Pendiente vista de la causa en C.S.
2do. Juzgado de Letras (Torrealba) JH	RIT: O-740-2009- CS 1978- 2010 Correa(Alterman) Rol cobranza C-1380-2010	Semana corrida	AFP solicita reposición y apelación en subsidio y recurre de queja ante la Corte Suprema. 05/02/2010 se concede recurso nulidad. 29/04/10 se declara inadmisibles rec nulidad. 12/05/10 se envía cobranza, 25/03/2010: Se declara inadmisibles la queja. Liquidación pendiente de consignar (22.12.2010). Consignado al 31/12/2010. Se dio cuenta del pago.
2do. Juzgado (ap-fco.a)RD	RIT O-991-2010 Nulidad 1056.2010 Osses y otros.	Semana corrida para 8 Agentes prev hasta término de juicio.	Audiencia de juicio 06/07/2010 Sentencia desfavorable. Se presentó recurso de nulidad ante C.A. 16/08/2010: Se declara admisible el recurso. 18/11/2010 CA confirma el fallo de primera instancia. El 16/12/2010 se presenta recurso de unificación de jurisprudencia.
2do. Juzgado (rd-jh)	RIT O-1996-2010 Roberto Candia	Cobro beneficio retiro voluntario C Colectivo	Fallo favorable a Habitat (15/10/2010). Demandante presentó recurso de nulidad.
1er. Trabajo Santiago	RIT I-308.2010	No exhibir solicitud vacaciones Julia Espinoza	Pendiente audiencia preparatoria 04/01/2011. Actualmente terminado por IT dejó sin efecto multa y AFP se desistió.
1 Laboral Santiago	RIT-O-2526/2010 Alvarez Castaño y otros con AFP Habitat	Semana corrida	Fallo acoge la demanda. Recurso de nulidad pendiente en CA.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(26) Contingencias y Restricciones, Continuación

Juzgado Civil - Santiago			
Tribunal	Nro. De Rol	Materia	Estado
22 Juzgado Civil (rd-sd)	15.085/2006 - CA: 7086/09 Hermosilla	Demanda por cobro de facturas	Sentencia apelada por demandante. En relación Corte. Sentencia confirmada por la C.A. demandante recurrió de casación; recurso pendiente ante la S.S. (26/10/2010).
16 Juzgado Civil (sd-rd)	CS 68/2010	Indemnización de perjuicios	Fallo favorable a la AFP. Dte. Se hace parte 18/08/2010. 26/08/2010: en relación
12 Juzgado Civil (jml) sd	29.928-2009 Retamales Castro	Indemnización de perjuicios. Cobranza, apremio con arresto.	08/06/2010: se tiene interpuesta apelación en contra res. De 02/12/2009 puntos prueba incidente. 23/08/2010: se rectifica resolución. Apelación en tabla para el 24/09/2010. Cúmplase resolución I.C.A. por apelación a interlocutoria de prueba.
28 Juzgado Civil (rd-sd)	12.314-2008-8145-2009 Hermosilla	La AFP demanda indemnización perjuicios incumplimiento contrato	Escasas probabilidades de recupero por condición económica de la demandada. Fallo parcialmente favorable para AFP. Ambas partes apelaron. 15/09/2010: tramitación alegatos C.A. confirmó fallo de primera instancia (14/10/2010) Demandante no presentó casación. Expediente volvió a la instancia para el cumplimiento de la sentencia. Se solicitó certificado de sentencia ejecutoriada.
15 Juzgado Civil (jd-rd)	C-3402-2010 Tapia Tomás	Indemnización de perjuicios \$ 13.000.000	Para fallo
Tribunales Laborales Regiones			
Tribunal	Nro. De Rol	Materia	Estado
Puerto Montt ap-Foo. Arce	242-2009 Multa I. trabajo 2523-2009 Juzg Letras P. Montt	Libro asistencia, remuneración mínima, semana corrida	Fallo favorable semana corrida. Continúa vía reclamo judicial, multas por sueldo base y registro de asistencia, comparendo de prueba 26/10/2010, Se recibió la causa a prueba
Iquique	Rit o-285/2010 Rivera c Habitat	Semana corrida autodespido.	Contestada demanda 25/11/2010. Audiencia preparatoria 12/12/2010 Audiencia de juicio para el 18/01/2010
Temuco S.Schubert	Rec. Multa Res 788/2010 de 18.10.10 - Nro.41661069 (origen) RIT I-130-2010	Semana corrida, sueldo base, jornada	Por presentar reclamo judicial. Audiencia preparatoria 16/12/2010, Audiencia de juicio para el 17/01/2011
Valdivia C. Zulch	RIT J-28-2010 Gallardo con Habitat	Juicio ejecutivo por cobro de finiquito	Se pagó. Se está discutiendo el recargo del 150%. Se rechazó el recargo del 15%. Pendiente reliquidación de crédito
Rancagua	RIT-542-2010 Mauricio Mella Urra	Semana corrida	Audiencia de juicio 17/02/2011
Rancagua	RIT O-543-2010 Jorge Miranda Toro	Semana corrida	Audiencia de juicio 09/02/2011
Rancagua	RIT-0-544-2010 Nelson Hewa Ibarra	Semana corrida	Audiencia de juicio 09/02/2011
Rancagua	RIT 0-545-2010 Jacen Abad Pulgar	Semana corrida	Audiencia de juicio 11/02/2011
Rancagua	RIT 0-546-2010 Alejandro Miranda Cárcamo	Semana corrida	Pendiente audiencia preparatoria para el 14/02/2011
1er. Juzgado Trabajo Concepción	RIT I-70-2010. Multas 3299-10019-1-2	1.-No constituir Comité Paritario 2.-No pagar semana corrida	Por interpuesta reclamación audiencia preparatoria 01/02/2011

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(27) Arriendos operativos

- a) El total de pagos futuros mínimos del arrendamiento, derivados de contratos de arrendamiento operativo no revocables, para cada uno de los siguientes plazos:

Arriendos operativos	Ejercicio actual al 31-03-2011	Ejercicio actual al 31-03-2010
	M\$	M\$
Hasta de un año	748.122	873.417
Entre un año y cinco años	2.992.486	4.351.948
Más de cinco años	7.481.216	10.445.468

- b) El monto total de los pagos futuros mínimos por subarriendos, derivados de contratos de arrendamiento operativo no revocables.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Administración no ha efectuado subarriendos operativos.

- c) Las cuotas de arrendamientos operativos reconocidos como gastos en el estado de resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010 alcanza la suma de M\$236.237 y M\$225.207, respectivamente.

- d) Descripción general de los acuerdos significativos de arrendamiento:

- No se han pactado cuotas de carácter contingente.
- La Administradora arrienda bodegas, oficinas, equipos computacionales y estacionamientos en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período de 10 años, con la opción de renovar el contrato después de esa fecha.
- En la mayoría de los contratos se prohíbe a la Administradora ceder o subarrendar el local u oficina arrendada o darle un uso que no sea el pactado.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(28) Patrimonio Neto

Movimiento Patrimonial:

(a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2011, y 31 de diciembre de 2010, el capital pagado asciende a M\$ 213.772.622 y se encuentra dividido en 37.031.553 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal. Se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la corrección monetaria del mismo.

(b) Aumento de capital

El día 21 de octubre de 2010 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, con el propósito de acordar aumentar el capital social, en el monto, forma, y términos que la Junta determinase. Luego de realizada la Junta Extraordinaria, ésta acordó aumentar el capital social de M\$ 602.125 dividido en 21.399.737 acciones a la cantidad de M\$ 213.757.569, 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.

Consecuencia del aumento de capital antes detallado, se acordó también modificar el artículo quinto de los Estatutos Sociales, quedando este como sigue: “El capital social histórico es la suma de \$213.757.569.244 (doscientos trece mil setecientos cincuenta y siete millones quinientos sesenta y nueve mil doscientos cuarenta y cuatro 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.

(c) Política de dividendos

De acuerdo al Artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades con carácter de cerrada, deben repartir como dividendo el mínimo establecido en sus Estatutos. En el caso de Invesco S.A., el dividendo mínimo establecido en el Artículo Vigésimo Primero de sus Estatutos, es de cinco por ciento de la utilidad líquida.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(28) Patrimonio Neto, Continuación

(d) Cambios en otras reservas

Durante el ejercicio 2011 y 2010, el movimiento de otras reservas es el siguiente:

Detalle	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva futuras contingencias	Reserva por diferencia de cambios por conversión	Reserva de filiales y coligadas	Otras reservas	Total
Saldo inicial al 01.01.2011	4.295.530	(56.509)	-	(1.488.491)	94.061.275	96.811.805
Mas:						
Revalorización capital subsidiaria					305.516	305.516
Saldo final al 31.03.2011	4.295.530	(56.509)	-	(1.488.491)	94.366.791	97.117.321

Detalle	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva futuras contingencias	Reserva por diferencia de cambios por conversión	Reserva de filiales y coligadas	Otras reservas	Total
Saldo inicial al 01.01.2010	4.295.530	11.687.521	(5.996)	1.513.035	94.076.329	111.566.419
Mas:						
Venta Caja ART (Argentina)			5.996			5.996
Dividendos definitivos PCGA anterior		(11.744.030)				(11.744.030)
Efecto restructuración subsidiarias				(3.001.526)		(3.001.526)
Corrección monetaria capital pagado					(15.054)	(15.054)
Saldo final al 31.12.2010	4.295.530	(56.509)	-	(1.488.491)	94.061.275	96.811.805

(28) Patrimonio Neto, Continuación

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(e) **Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)**

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010 PCGA Chile	179.378.030
Ajustes NIIF primera adopción	<u>(502.582)</u>
Saldo al 01.01.2010 bajo NIIF	178.875.448
Dividendos distribuidos	(262.051.718)
Otros movimientos de resultados retenidos	11.671.345
Resultado ejercicio 2010	<u>156.944.434</u>
Saldo final al 31.12.2010	85.439.509
Resultado ejercicio 2011	23.473.696
Saldo final al 31.03.2011	<u>108.913.205</u>

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

	31.12.2010 M\$
Venta AFP Habitat	16.800.000
Provisión prestaciones ocurridas no liquidadas	(18.738.829)
Activación costos anticipados comisiones agentes de ventas	11.090.741
Provisión dividendos	3.278.527
Ajustes por conversión subsidiarias	4.052.100
Corrección Monetaria Patrimonio	(4.342.756)
Otros ajustes	<u>(468.438)</u>
Totales	<u>11.671.345</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(29) Interés No Controlador

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

Sociedad	Subsidiaria	Porcentaje int. minoritario			31.03.2011 M\$	Patrimonio			Resultado	
		31.03.2011 %	31.12.2010 %	01.01.2010 %		31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.03.2011	31.12.2010 M\$	
Sociedad										
Im Trust Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	3,74	3,74	-	13.641.815	13.178.786	-	681.444	2.086.730	
Inversiones Unión Española S.A.	AFP Habitat S.A.	3,70	3,70	-	13.495.914	13.037.837	-	674.155	2.064.412	
Larraín Vial Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	1,68	1,68	-	6.127.874	5.919.883	-	306.103	937.355	
Inmobiliaria Villuco Limitada	AFP Habitat S.A.	1,33	1,33	-	4.851.234	4.686.574	-	242.332	742.072	
Penta Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	1,25	1,25	-	4.559.430	4.404.675	-	227.755	697.437	
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	1,13	1,13	-	4.121.725	3.981.826	-	205.891	630.483	
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	1,09	1,09	-	3.975.823	3.840.876	-	198.603	608.165	
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	AFP Habitat S.A.	1,08	1,08	-	3.939.348	3.805.639	-	196.780	602.585	
Collados Núñez Modesto	AFP Habitat S.A.	1,00	1,00	-	3.647.544	3.523.740	-	182.204	557.949	
Servicio Médico CCHC	Red Salud S.A.	10,18	10,18	4,55	10.168.903	10.146.196	6.377.878	22.952	681.140	
Nixus Marketplace S.A.	Iconstruye S.A.	7,34	7,34	7,34	199.881	197.126	192.393	2.746	13.313	
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Iconstruye S.A.	10,00	10,00	10,00	272.317	268.564	262.115	3.741	18.138	
Inversiones y Asesorías Bartel Oliver Ltda.	Iconstruye S.A.	6,62	6,62	6,62	180.274	177.789	173.520	2.476	12.007	
Inversiones Santa Ana Limitada	Iconstruye S.A.	6,25	6,25	6,25	170.198	167.853	163.822	2.338	11.336	
Inversiones La Hiedra S.A.	Iconstruye S.A.	4,00	4,00	4,00	108.927	107.426	104.846	1.496	7.255	
Varios Accionistas Habitat	AFP Habitat S.A.	16,52	16,12	-	60.242.106	56.797.392	-	3.009.247	8.659.400	
Varios Accionistas Iconstruye	Iconstruye S.A.	-	-	-	894.088	881.964	1.635.823	12.282	119.331	
Varios Accionistas Red Salud	Red Salud S.A.	-	-	-	1.861.152	1.414.163	-	4.219	-	
Varios Accionistas otras subsidiarias (pérdida)	Varios	-	-	-	277.551	320.493	-	4.335	29.642	
Totales					132.736.107	126.858.800	8.910.398	5.981.098	18.419.467	

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(30) Ingresos Ordinarios

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		
Cotizaciones de salud	44.394.365	40.737.080
Primas de seguros	35.620.163	28.081.776
Prestaciones de salud	28.113.332	23.028.284
Comisiones A.F.P.	28.811.671	-
Cotización adicional voluntaria	14.550.173	11.280.191
Otros ingresos actividades ordinarias	2.173.352	1.888.136
Total	<u>153.663.056</u>	<u>105.015.467</u>

(31) Otras Ganancias (Perdidas)

Los principales conceptos registrados, en las cuentas otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados, terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Otras ganancias:		
Ventas activos fijo	30.237	165
Arriendos	117.606	-
Otros ingresos	-	120.677
Total	<u>147.843</u>	<u>120.842</u>
Otras pérdidas:		
Pérdida de seguros	(192.884)	(49.294)
Otros egresos	(114.072)	-
Total	<u>(306.956)</u>	<u>(49.294)</u>
Otras ganancias (pérdidas)	<u>(159.113)</u>	<u>71.548</u>

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(32) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Costos financieros	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Intereses y gastos de obligaciones financieras	2.434.571	429.246
Intereses por leasing	234.325	193.819
Otros costos financieros	23.481	19.428
Total costos financieros	2.692.377	642.493

(33) Gastos del Personal

Los gastos al personal (que se incluyen en gasto de administración) al 31 de marzo de 2011 y 2010, presenta el siguiente detalle.

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Sueldos y salarios	11.978.450	11.385.256
Beneficios a corto plazo empleados	267.136	256.261
Beneficios post empleo	125.941	345.093
Otros gastos del personal	874.878	663.658
Totales	13.246.405	12.650.268

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(34) Diferencia de Cambio

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a diferencias de cambio son los siguientes al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Conceptos	Moneda	31.03.2011	31.03.2011
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversiones financieras	US\$	570.852	137.090
Cuentas por cobrar	US\$	39.153	24.818
Cuentas por pagar	US\$	<u>(19.171)</u>	<u>(18.686)</u>
Totales		<u><u>590.834</u></u>	<u><u>143.222</u></u>

(35) Resultados por Unidades de Reajuste

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a reajustes son los siguientes al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	Indice de reajustabilidad	31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Inversiones financieras	UF	701.760	227.825
Reservas técnicas	UF	(496.299)	(285.116)
Préstamos	UF	(180.025)	(84.663)
Cuentas por cobrar	UF	8.859	12.188
Cuentas por pagar	UF	<u>(29.342)</u>	<u>(2.127)</u>
Total		<u><u>4.953</u></u>	<u><u>(131.893)</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(36) Segmentos

El Grupo revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas.

El Grupo opera en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 3 segmentos por línea de negocios, que corresponden al negocio previsional, salud y otros.

Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es regularmente utilizada por la administración (superior) para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. Los segmentos que utiliza el Grupo para gestionar sus operaciones, son los siguientes:

- **Negocio Previsional**

Se encuentra compuesto por las siguientes empresas: AFP Hábitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros Vida Cámara. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios previsionales para la administración de la jubilación, la cobertura de prestaciones de salud y la cobertura de una pensión de jubilación ante eventos de invalidez y sobrevivencia.

- **Negocio Salud**

Se encuentra compuesto por la empresa Red Salud. Su principal operación es la prestación de servicios de salud hospitalarios y ambulatorios. Incluye, entre otras instituciones, a la Clínica Tabancura, Clínica Avansalud, Clínica Bicentenario y la red de centros médicos de atención ambulatoria Megasalud.

- **Negocio Otros**

Se encuentra compuesto por la red de colegios amparados bajo el holding Desarrollos Educativos, la empresa Iconstruye, un portafolio de inversiones del Grupo y propiedades inmobiliarias. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios educativos y de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(36) Segmentos, Continuación

A continuación se presenta información requerida por NIIF 8 sobre activos y pasivos por segmentos:

	<u>Negocio Previsional</u>	<u>Negocio Salud</u>	<u>Otros Negocios</u>	<u>Ajustes consolidación</u>	<u>Total</u>
31.03.11	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	627.763.380	217.481.645	469.278.263	(306.219.724)	1.008.303.564
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	4.320.627	9.436.476	64.366	(385.314)	13.436.155
Adiciones de activos no corrientes monetarios del segmento, total segmentos	-	-	-	-	-
Pasivos de los segmentos, total	208.509.347	116.267.298	149.432.771	(18.715.001)	455.494.415
31.12.10	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	586.808.860	210.863.826	458.769.560	(293.793.655)	962.648.591
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	3.783.233	9.220.201	294.132	(381.201)	12.916.365
Adiciones de activos no corrientes monetarios del segmento, total segmentos	-	-	-	-	-
Pasivos de los segmentos, total	188.450.410	109.503.783	146.276.231	(4.734.463)	439.495.961
01.01.10	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos de los segmentos, total	115.765.189	159.014.896	348.961.566	(144.329.105)	479.412.546
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el bajo el método de participación, total	-	3.651.153	83.538.118	(115.977)	87.073.294
Adiciones de activos no corrientes monetarios del segmento, total segmentos	-	-	-	-	-
Pasivos de los segmentos, total	97.228.408	57.021.867	35.401.063	(10.463.076)	179.188.262

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(36) Segmentos, Continuación

A continuación se presentan los resultados por segmento:

	<u>Previsional</u>	<u>Salud</u>	<u>Negocios</u>	<u>Consolidación</u>	<u>Total</u>
	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Margen bruto					
Ingresos ordinarios, total	123.492.918	28.113.332	11.041.183	(8.984.377)	153.663.056
Costo de ventas (menos)	(72.333.737)	(21.811.553)	(1.148.449)	-	(95.293.739)
Total margen bruto	<u>51.159.181</u>	<u>6.301.779</u>	<u>9.892.734</u>	<u>(8.984.377)</u>	<u>58.369.317</u>

	<u>Previsional</u>	<u>Salud</u>	<u>Negocios</u>	<u>Consolidación</u>	<u>Total</u>
	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Margen bruto					
Ingresos ordinarios, total	80.242.642	23.028.285	1.744.540	-	105.015.467
Costo de ventas (menos)	(56.158.600)	(17.395.102)	(1.191.804)	-	(74.745.506)
Total margen bruto	<u>24.084.042</u>	<u>5.633.183</u>	<u>552.736</u>	<u>-</u>	<u>30.269.961</u>

- (1) Bajo esta línea se presentan los ajustes de eliminación en consolidación y los resultados generados por el Grupo, siendo los ítems más significativos; las transacciones de ingresos y gastos originadas los servicios de administración que se tienen entre los negocios segmentados.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(36) Segmentos, Continuación

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

	<u>Previsional</u>	<u>Salud</u>	<u>Negocios</u>	<u>Consolidación</u>	<u>Total</u>
	31.03.2011	31.03.2011	31.03.2011	31.03.2011	31.03.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	123.492.918	28.113.332	11.041.183	(8.984.377)	153.663.056
Costo de ventas	(72.333.737)	(21.811.553)	(1.148.449)	-	(95.293.739)
Otros ingresos por función	608.058	(108.077)	17.907	-	517.888
Gastos de administración	(13.988.343)	(5.931.289)	(1.871.951)	-	(21.791.583)
Depreciación y amortización					-
Otros gastos por función	(4.386.626)	-	(76.085)	-	(4.462.711)
Ingresos financieros	4.584.521	150.479	766.703	-	5.501.703
Costos financieros	(33.446)	(480.206)	(2.178.725)	-	(2.692.377)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	521.627	254.885	387	-	776.899
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	2.018	-	-	-	2.018
Gasto por impuesto a las ganancias	(7.007.676)	(366.142)	228.406	-	(7.145.412)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de	25.291.266	-	157.119	(8.984.376)	23.473.696
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	5.925.813	27.171	28.114	-	5.981.098

Segmentación por áreas geográficas

El grupo sólo posee inversiones en el territorio nacional, por tanto no aplica informar segmentación por áreas geográficas, y dada las características de los negocios en los cuales participa, no se identifican clientes de mayor importancia que otros.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(37) Medio Ambiente

La actividad del Grupo y sus subsidiarias no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

(38) Hechos Posteriores

A) El día 29 de abril de 2011, 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 las utilidades acumuladas ascendente a \$187,50 por acción, los cuales se pagaron con fecha 17 de mayo de 2011.

Designar como directores de la Sociedad, por el período estatutario, a los señores Gastón Escala Aguirre, Lorenzo Constans Gorri, Edgar Bogolasky Sack, Francisco Vial Bezanilla, Alberto Etchegaray Aubry, José Miguel García Echavarri, Sergio Torretti Costa, Pablo Bezanilla Saavedra e Italo Ozzano Cabezón.

B) Los presentes estados financieros han sido reemitidos y por lo tanto reemplazan a aquellos aprobados por el Directorio e informados con fecha 30 de mayo de 2011. La citada reemisión surge como consecuencia de las observaciones realizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Nro. 16836 de fecha 21 de junio de 2011, y aprobados por el Directorio extraordinario de fecha 21 de junio de 2011. En la mencionada comunicación se solicitó a la Sociedad, en lo sustancial, ampliar el contenido de los mencionados estados financieros:

En nota Principales Criterios Contables Aplicados, letra k) Propiedades, Planta y Equipos, corregir título de la referencia y complementar la información señalando el modelo de medición posterior utilizado.

En nota Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incorporar ajustes a la conciliación del Estado de Flujos de Efectivo.

En nota Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación, revisar los porcentajes de participación al 31.12.2010 para las sociedades Inversiones Previsionales S.A. y La Caja ART S.A.

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

(38) Hechos Posteriores, Continuación

En nota Intangibles, letra c) Movimiento de los Activos Intangibles, corregir y cuadrar los totales al 31.12.2010.

En nota Préstamos que Devengan Intereses, complementar la información respecto a lo establecido en IFRS 7, apéndice B, párrafo B11D e incluir lo requerido en IAS 17, párrafo 31 b) y c). Por otra parte, agregar información relativa al contrato de arrendamiento financiero de Avansalud S.A.

En nota Otras Provisiones Corrientes, aplicar lo establecido en IAS 19, párrafo 8, respecto al concepto vacaciones. Por otra parte, en nota Otras provisiones No Corrientes, hacer coincidir la información la información de detalle con el cuadro de movimientos por el período 2010.

En Cuentas por Pagar a Entidades relacionadas No Corrientes y en Otras Provisiones No Corrientes, efectuar las correcciones y aclaraciones respecto de la información presentada al 31.12.2010 y 31.03.2011.

En nota Primera Aplicación de Normas Internacionales Financieras (NIIF), letra c), i) Activación Costos Adquisición Diferidos (DAC), efectuar correcciones respecto de notas explicativas.

Incorporar la conciliación de PCGA de Chile a IFRS del Patrimonio Neto y del Resultado al 31.03.2010.

En nota Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, punto ii) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, concordar con la información del estado de Situación Financiera al 01.01.2010. Por otra parte, se adiciona información respecto de Cuentas por Pagar a Largo Plazo.

En nota Inventarios, hacer concordar la información de los puntos a) y b) al 01.01.2010, 31.12.2010 y 31.03.2011.

En nota Propiedades, Planta y Equipos, letra b) iv) incluir el ítem Equipamiento de Tecnología de la Información en Leasing.

En nota Propiedades de Inversión, complementar la información respecto de adiciones en el cuadro informado en letra b).

En nota Préstamos que Devengan Intereses, incluir la información referida al 01.01.2010.

(38) Hechos Posteriores, Continuación

**SOCIEDAD DE INVERSIONES Y SERVICIOS
LA CONSTRUCCIÓN S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1 de enero de 2010

Las mencionadas modificaciones no afectan de manera alguna la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos.

No se han producido otros hechos significativos después de la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la emisión de los mismos.