

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

- IFRS - International Financial Reporting Standards
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- PCGA - Principios Contables Generalmente Aceptados
  
- \$ - Pesos chilenos
- M\$ - Miles de pesos chilenos
- UF - Unidad de fomento
- US\$ - Dólares estadounidenses
- SL\$ - Nuevo Sol Peruano



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

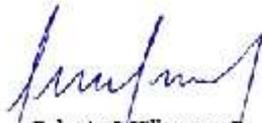
Santiago, 19 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Cruz Blanca Salud S.A.

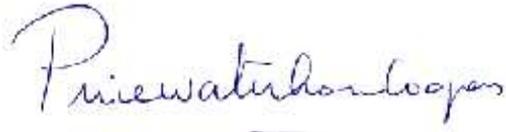
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Cruz Blanca Salud S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Cruz Blanca Salud S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Cruz Blanca Salud S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Roberto J. Villanueva B.  
RUT: 7.060.344-6



## Cruz Blanca Salud S.A. y Afiliadas

### INDICE

### Página

I	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	1
	Activos	1
	Pasivos	2
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	3
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	4
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO	6
II	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
1.	INFORMACION GENERAL	7
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	8
2.1.	Período contable	8
2.2.	Bases de preparación	8
2.3.	Estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por Cruz Blanca Salud S.A. y afiliadas	8
2.4.	Bases de consolidación	14
2.5.	Información financiera por segmentos operativos	18
2.6.	Conversión de saldos, transacciones y estados financieros en moneda extranjera	18
2.7.	Propiedades, plantas y equipos	18
2.8.	Propiedades de inversión	19
2.9.	Activos intangibles	19
2.10.	Costos por intereses	20
2.11.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	20
2.12.	Activos financieros	20
2.13.	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	22
2.14.	Inventarios	22
2.15.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22
2.16.	Efectivo y equivalentes al efectivo	23
2.17.	Capital social	23
2.18.	Distribución de dividendos	23
2.19.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23
2.20.	Préstamos que devengan intereses	23
2.21.	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	23
2.22.	Beneficios a los empleados	24
2.23.	Provisiones	24
2.24.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	25
2.25.	Reconocimiento de ingresos	25
2.26.	Arrendamientos	26
2.27.	Combinación de negocios	27
2.28.	Deterioro	27
2.29.	Medio ambiente	28
3.	GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	28
3.1.	Factores de riesgo	28
3.2.	Marco regulatorio	28
3.3.	Correlación con los ciclos económicos	28
3.4.	Competencia	28
3.5.	Riesgo de moneda	29
3.6.	Riesgo de tipo de cambio	29
3.7.	Riesgo de tasa de interés	29
3.8.	Riesgo de seguros	29
3.9.	Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	29
3.10.	Administración del riesgo financiero	30

	<b>Página</b>
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS DE LA ADMINISTRACION	33
4.1. Estimación del deterioro de la plusvalía comprada (goodwill)	33
4.2. Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros	34
4.3. Deterioro de menor valor de inversiones e intangibles con vida útil indefinida	34
4.4. Valor justo de activos y pasivos	34
4.5. Vidas útiles y valor residual	34
4.6. Valor justo provisión por gasto de salud y subsidios por incapacidad laboral	35
4.7. Valor justo por cotizaciones no declaradas y no pagadas (NDNP)	35
4.8. Provisiones	35
4.9. Litigios y otras contingencias	35
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	35
6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	36
6.1. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	36
6.2. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	37
6.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37
6.4. Otros pasivos financieros	39
6.5. Otros pasivos no financieros	44
6.6. Instrumentos financieros derivados	45
7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	45
7.1. Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo	45
7.2. Cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo	45
7.3. Transacciones con empresas relacionadas	46
7.4. Remuneraciones del personal clave	46
8. INVENTARIOS	46
9. ACTIVOS INTANGIBLES	47
9.1. Composición de este rubro	47
9.2. Detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro	47
9.3. Movimiento de intangibles	48
9.4. Cargo a resultados por amortización de intangibles	49
10. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	49
11. PLUSVALIA	52
11.1. Composición de este rubro	52
11.2. Movimiento de la plusvalía	52
12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	53
12.1. Composición de este rubro	53
12.2. Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011	54
12.3. Activos sujetos a arrendamientos financieros	55
12.4. Restricciones sobre propiedades, plantas y equipos	55
13. PROPIEDADES DE INVERSION	55
13.1. Composición y movimiento de este rubro	55
13.2. Ingresos y gastos de propiedades de inversión	55
14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	56

	<b>Página</b>
15. PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	57
16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA GANANCIAS	57
16.1. El saldo de impuestos diferidos por empresa	57
16.2. Origen de los impuestos diferidos	58
16.3. Movimientos de impuestos diferidos del estado de situación financiera	59
16.4. Resultado por impuesto a las ganancias	59
16.5. Conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias	59
17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	60
18. PROVISIONES	60
18.1. Detalle del rubro	60
18.2. Movimiento de las provisiones	60
19. PATRIMONIO NETO	61
19.1. Capital suscrito y pagado	61
19.2. Acciones	62
19.3. Dividendos	62
19.4. Gestión del capital	62
19.5. Otras reservas	63
19.6. Interés minoritario	63
20. INGRESOS ORDINARIOS	64
20.1. Detalle de los ingresos ordinarios	64
20.2. Detalle de otros ingresos por función	64
21. COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADO RELEVANTES	65
22. COSTOS FINANCIEROS Y OTROS	65
23. UTILIDAD POR ACCION	66
24. INFORMACION POR SEGMENTO	66
24.1. Activos y pasivos por segmentos	68
24.2. Estado de resultados por segmentos	68
25. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	69
26. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	70
27. DISTRIBUCION DEL PERSONAL	76
28. MEDIO AMBIENTE	76
29. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	77
30. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	79
30.1. Informaciones sobre operaciones discontinuadas	79
30.2. Informaciones a revelar sobre activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	79
31. HECHOS ESENCIALES	79
32. HECHOS POSTERIORES	82

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS****ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

		31/12/2011	31/12/2010
ACTIVOS	NOTA	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	53.459.700	26.456.900
Otros activos financieros corrientes	6.1	39.076.736	9.817
Otros activos no financieros, corriente	6.2	6.443.464	6.268.639
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.3	29.815.525	28.063.483
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.1	35.505	5.688
Inventarios	8	1.666.961	1.662.489
Activos por impuestos corrientes	14	2.718.255	2.281.027
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>133.216.146</b>	<b>64.748.043</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	6.1	17.223.589	8.553.455
Otros activos no financieros no corrientes	6.2	28.140.957	24.681.836
Derechos por cobrar no corrientes	6.3	10.357	366.174
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	92.902.114	91.571.286
Plusvalía	11	74.327.655	69.680.379
Propiedades, planta y equipo	12.1	64.682.698	57.781.451
Propiedad de inversión	13.1	7.696.010	8.682.075
Activos por impuestos diferidos	16.1	11.798.975	5.815.584
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>296.782.355</b>	<b>267.132.240</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>429.998.501</b>	<b>331.880.283</b>

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

		31/12/2011	31/12/2010
PASIVOS	NOTA	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	6.4	18.270.772	3.218.034
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	64.257.656	54.778.016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7.2	-	24.614
Otras provisiones a corto plazo	18	22.645.956	22.103.448
Pasivos por impuestos corrientes	14	1.537.495	8.103
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	2.532.931	1.980.022
Otros pasivos no financieros corrientes	6.5	9.940.036	3.616.606
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>119.184.846</b>	<b>85.728.843</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	6.4	108.998.576	139.122.215
Pasivos no corrientes	17	802.153	551.037
Pasivo por impuestos diferidos	16.1	20.531.288	13.523.650
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	6.5	633.153	633.154
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<b>130.965.170</b>	<b>153.830.056</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>250.150.016</b>	<b>239.558.899</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	19.1	65.253.465	40.064.292
Primas de emisión	19.1	51.378.174	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas		37.659.600	23.491.545
Otras reservas	19.5	11.203.435	15.156.175
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>165.494.674</b>	<b>78.712.012</b>
Participaciones no controladoras	19.6	14.353.811	13.609.372
<b>PATRIMONIO</b>		<b>179.848.485</b>	<b>92.321.384</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>429.998.501</b>	<b>331.880.283</b>

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	NOTA	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	415.582.508	367.445.447
Costo de ventas	21	(322.826.246)	(288.953.286)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>92.756.262</b>	<b>78.492.161</b>
Otros ingresos, por función	20.2	2.791.714	2.125.471
Gasto de administración	21	(59.768.387)	(55.840.063)
Otros gastos, por función		(335.140)	(1.347.177)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.400.649)	(2.148.895)
Ingresos financieros	22	2.081.815	1.038.281
Costos financieros	22	(10.067.142)	(7.042.736)
Diferencias de cambio	22	48.791	(666.781)
Resultado por unidades de reajuste	22	1.505.042	(178.019)
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<b>27.612.306</b>	<b>14.432.242</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.4	(6.302.338)	(3.281.025)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia</b>		<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		20.240.078	9.841.196
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	19.6	1.069.890	1.310.021
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	23	\$ 31,742	\$ 40.745,064
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		\$ -	\$ -
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>\$ 31,742</b>	<b>\$ 40.745,064</b>
<b>Ganancias por acción diluida</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción en operaciones continuadas	23	\$ 31,742	\$ 40.745,064
Ganancia (pérdida) diluida por acción en operaciones discontinuadas		\$ -	\$ -
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>\$ 31,742</b>	<b>\$ 40.745,064</b>

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
Ganancias (pérdidas) por superávit de revaluación, antes de impuestos		-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(4.486.349)	(582.932)
Ganancias (pérdidas) por otras reservas varias, antes de impuestos		(161.612)	887
<b>Impuesto a las Ganancias relacionado con Componentes de Resultado integral</b>			
Impuesto a las Ganancias relacionado con Superávit (Déficit) de Revaluación		-	-
Impuesto a las Ganancias relacionado con Coberturas de Flujo de Efectivo		766.384	99.099
Impuesto a las Ganancias relacionado con Otras Reservas Varias		27.474	(151)
<b>Suma de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultado integral</b>		<b>(3.854.103)</b>	<b>(483.097)</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>17.455.865</b>	<b>10.668.120</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		16.385.975	9.358.099
Resultado Integral Atribuible a Participaciones no Controladora	19.6	1.069.890	1.310.021
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>17.455.865</b>	<b>10.668.120</b>

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
					Superávit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial período actual 01/01/2011</b>	40.064.292	-	-	-	-	(483.833)	15.640.008	15.156.175	23.491.545	78.712.012	13.609.372	92.321.384
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	40.064.292	-	-	-	-	(483.833)	15.640.008	15.156.175	23.491.545	78.712.012	13.609.372	92.321.384
<b>Cambios en patrimonio</b>												
Resultado de ingresos y gastos Integrales												
Ganancia (pérdida)									20.240.078	20.240.078	1.069.890	21.309.968
Otro resultado integral					-	(3.719.965)	(134.138)	(3.854.103)	-	(3.854.103)	-	(3.854.103)
<b>Total Resultado Integral</b>					-	(3.719.965)	(134.138)	(3.854.103)	20.240.078	16.385.975	1.069.890	17.455.865
Emisión de patrimonio	25.189.173	-	-	-	-	-	-	-	-	25.189.173	-	25.189.173
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.072.023)	-	-	(6.072.023)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(98.637)	(98.637)	-	(98.637)	(325.451)	(424.088)
Incremento (disminución) por transferencias de acciones en cartera	-	51.378.174	-	-	-	-	-	-	-	51.378.174	-	51.378.174
Instrumento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	25.189.173	51.378.174	-	-	-	(3.719.965)	(232.775)	(3.952.740)	14.168.055	86.782.662	744.439	87.527.101
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2011</b>	65.253.465	51.378.174	-	-	-	(4.203.798)	15.407.233	11.203.435	37.659.600	165.494.674	14.353.811	179.848.485
	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	Superávit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial período anterior 01/01/2010</b>	27.858.284	-	-	-	-	-	14.726.278	14.726.278	15.004.742	57.589.304	15.047.112	72.636.416
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	27.858.284	-	-	-	-	-	14.726.278	14.726.278	15.004.742	57.589.304	15.047.112	72.636.416
<b>Cambios en patrimonio</b>												
Resultado de ingresos y gastos Integrales												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	9.841.196	9.841.196	1.310.021	11.151.217
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	(483.833)	736	(483.097)	-	(483.097)	-	(483.097)
<b>Total Resultado Integral</b>	-	-	-	-	-	(483.833)	736	(483.097)	9.841.196	9.358.099	1.310.021	10.668.120
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	851.615	-	-	-	-	-	-	-	-	851.615	-	851.615
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	10.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	10.000.000	-	10.000.000
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	1.354.393	-	-	-	-	-	-	-	(1.354.393)	0	-	0
Incremento (disminución) por transferencias de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	912.994	912.994	-	912.994	(2.747.761)	(1.834.767)
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	12.206.008	-	-	-	-	(483.833)	913.730	429.897	8.486.803	21.122.708	-1.437.740	19.684.968
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2010</b>	40.064.292	-	-	-	-	(483.833)	15.640.008	15.156.175	23.491.545	78.712.012	13.609.372	92.321.384

**CRUZ BLANCA SALUD S.A. Y AFILIADAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 de diciembre de 2011 y 2010**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		426.171.602	408.262.154
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		23.536	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		59.936.003	58.300.741
Otros cobros por actividades de operación		3.368.886	814.559
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(112.991.912)	(100.128.578)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(13.128.865)	(10.846.408)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(26.291.555)	(12.646.844)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(317.148.702)	(298.958.372)
Otros pagos por actividades de operación		(1.723.555)	(2.134.868)
Intereses pagados		(4.803.011)	(4.011.683)
Intereses recibidos		643.745	45.485
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(8.817.146)	(7.399.344)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(15.663)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>5.239.026</b>	<b>31.281.179</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(3.086.579)	(101.473.116)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(164.908)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(15.329)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.514	846
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.480.223)	(5.942.985)
Compras de activos intangibles		(1.912.417)	(13.420)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	2.746.950
Constitución y actualización garantía S.I.S.P. (menos)		-	-
Intereses recibidos		114.222	11.109
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(20.417)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(17.543.720)</b>	<b>(104.691.033)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		76.567.347	10.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.490.999	79.348.092
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		643.660	971.511
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>2.134.659</b>	<b>80.319.603</b>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(36.369.409)	(5.167.479)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(2.261.061)	(2.640.421)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(272.918)	-
Intereses pagados		(461.228)	(1.238.890)
Otras entradas (salidas) de efectivo		13.423	300
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>39.350.813</b>	<b>81.273.113</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>27.046.119</b>	<b>7.863.259</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			111.911
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>27.046.119</b>	<b>7.975.170</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		26.413.581	18.438.411
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>5</b>	<b>53.459.700</b>	<b>26.413.581</b>

## **Cruz Blanca Salud S.A. y Afiliadas**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

---

### **NOTA 1.- INFORMACION GENERAL**

Cruz Blanca Salud S.A. (en adelante la “Sociedad” o el “Grupo”) es una sociedad anónima abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 1.075 y tiene su domicilio social en Calle Cerro Colorado N° 5240, Torre del Parque II, oficina 11 B, Las Condes, en la ciudad de Santiago, República de Chile. Se constituyó con fecha 11 de diciembre de 2007 y su objeto social es efectuar inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, derechos de sociedades y en particular de sociedades cuyo giro sea la prestación de servicios en el área de la salud o el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud o la realización de actividades que sean afines o complementarias del área salud, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la Sociedad o el desarrollo de su giro.

El controlador de Cruz Blanca Salud S.A. es el Fondo de Inversión Privado Costanera, que es dueño de acciones que representan un 40,85% de la Compañía. El Fondo de Inversión Privado Costanera es un fondo de inversión privado constituido bajo las leyes de la República de Chile cuyo único aportante es SM Salud S.A., sociedad perteneciente al Grupo Said. El Administrador del fondo es Administradora Costanera S.A. sociedad que es controlada, también, por el Grupo Said.

Cruz Blanca Salud S.A. y las sociedades afiliadas que lo componen está formado por empresas del área de la salud. Sus principales áreas de negocio son:

- Área Aseguradora
- Área Prestadores de Salud Hospitalaria
- Área Prestadora de Salud Ambulatoria
- Área Internacional
- Otros Servicios

Sus principales afiliadas son:

- Isapre Cruz Blanca S.A.
- Integramédica S.A.
- Promotora de Salud S.A.
- Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.
- Inversiones Clínicas Pukará S.A.
- Corporación Médica de Arica S.A.
- Servicios de Gestión Ltda.
- Cruz Blanca Salud Internacional S.A.
- Inversiones CBS SpA.

Los estados financieros consolidados corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, los cuales fueron aprobados por el Directorio en Sesión de fecha 19 de Marzo de 2012. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

Los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por el Directorio en Sesión de fecha 11 de marzo de 2011, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 11 de marzo de 2011, la que aprobó los mismos.

## **NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas fueron aplicadas de manera uniforme a los estados financieros que se presentan.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### **2.1. Período contable**

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Resultados por Función, Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, para efectos comparativos.

### **2.2. Bases de preparación**

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo Cruz Blanca Salud.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

Se efectuaron reclasificaciones menores a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 para efectos comparativos.

### **2.3. Estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por Cruz Blanca Salud S.A. y sus afiliadas**

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones, en el Grupo y la Matriz son presentados a continuación:

**a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:**

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas"</i>	01/01/2011
Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	
<i>CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio"</i>	01/07/2010
Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"</i>	01/02/2010
Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	

*IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”* 01/07/2010

Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.

*CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”* 01/01/2011

Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.

Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

**b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i>	01/01/2013
Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	
<i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>	01/01/2013
Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.	diferida al
Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre de 2011
<i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	

*NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

*NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28

*NIIF 13 “Medición del valor razonable”*

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

*NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"*

01/07/2012

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

*NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"*

01/01/2012

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

*IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"*

01/07/2011

Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii)

Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

*IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"*

01/07/2011

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

## **2.4. Bases de consolidación**

### **a. Subsidiarias o afiliadas**

Subsidiarias o afiliadas son todas las entidades sobre las que Cruz Blanca Salud S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los gastos incurridos en relación con la adquisición son reconocidos en resultados en el período. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz Cruz Blanca Salud S.A., se modifican las políticas contables de las afiliadas.

### **b. Transacciones y participaciones no controladas**

En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el Patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el Patrimonio.

### **c. Asociadas o coligadas**

Asociadas o coligadas son todas las entidades sobre las que Cruz Blanca Salud S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

Cuando la participación en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior al valor contable de su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Cruz Blanca Salud S.A. no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Matriz y las Sociedades del Grupo se eliminan en función del porcentaje de participación en dichas sociedades. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

#### **d. Entidades afiliadas**

##### **d.1. Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:**

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación					
		31/12/2011			31/12/2010		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
		%	%	%	%	%	%
96.501.450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	95,164	3,744	98,908	95,164	3,744	98,908
76.098.454-K	Integramédica S.A.	99,999	-	99,999	99,999	-	99,999
96.562.210-1	Promotora de Salud S.A.	53,153	-	53,153	53,153	-	53,153
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.	67,156	13,272	80,428	59,246	16,347	75,593
96.529.970-K	Inversiones Clínicas Pukará S.A.	83,211	-	83,211	83,211	-	83,211
96.613.220-5	Corporación Médica de Arica S.A.	68,972	-	68,972	16,008	43,414	59,422
76.785.130-8	Servicios de Gestión Ltda.	99,000	1,000	100,000	99,000	1,000	100,000
76.117.164-K	Inversiones CBS SPA	100,000	-	100,000	100,000	-	100,000
76.188.053-5	Cruz Blanca Salud Internacional	99,990	0,010	100,000	-	-	-

Durante el ejercicio 2010, la Administración de Cruz Blanca Salud S.A. decidió efectuar una reestructuración integral de la malla societaria de todo el Grupo, la que a continuación se resume dicho proceso:

- a) Con fecha 28 de abril de 2010, fueron constituidas las sociedades Inversiones Cruz Blanca Uno Limitada e Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada, por escritura pública otorgada ante el Notario Público de Santiago Eduardo Avello Concha.
- b) Con fecha 30 de Junio de 2010, Cruz Blanca Salud S.A. adquirió una participación mayoritaria en Integramédica S.A., pasando Cruz Blanca Salud S.A. a ser el controlador último de las operaciones desarrolladas por la referida empresa y que están reflejadas en los presentes estados financieros. La adquisición la efectuó Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada, entidad que compró las acciones de Inversiones Núcleo S.A., anterior controladora de Integramédica S.A.
- c) Con fecha 18 de agosto de 2010, ante la Notario Público de Santiago María Gloria Acharán Toledo se constituye la sociedad Inversiones CBS SpA. El único accionista de esta Sociedad por Acciones es Inversiones Médicas Uno S.A.
- d) Con fecha 3 de septiembre de 2010, la sociedad Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada se transformó en Integramédica S.A. Al momento de su constitución como sociedad anónima, sus accionistas eran Cruz Blanca Salud S.A. e Inversiones Cruz Blanca Uno Limitada.

- e) Por medio de un traspaso de acciones de fecha 5 de septiembre de 2010, Inversiones CBS SpA compró una acción de Integramédica S.A. (ex Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada) a Cruz Blanca Salud S.A.
- f) El día 6 de septiembre de 2010, mediante documentos privados de traspaso de acciones, Servicios de Gestión Limitada compró a Cruz Blanca Salud S.A. su participación en las sociedades Inmobiliaria Cruz Blanca S.A. y Centro Médico Familiar S.A.
- g) Con fecha 6 de septiembre de 2010, Inversiones Cruz Blanca Uno Limitada se fusionó en Cruz Blanca Salud S.A. por reunir esta última la totalidad de los derechos sociales de la primera.
- h) El día 8 de septiembre de 2010, Inversiones CBS SpA adquirió, por documentos privados de traspaso de acciones:
- El 1% de Inmobiliaria Cruz Blanca S.A.
  - El 0,001% de Centro Médico Familiar S.A.
  - El 0,01% de Integramédica Centros Médicos S.A.
  - El 0,01% de Exámenes de Laboratorio S.A.
  - El 0,01% de Laboratorios Integrados S.A.
  - El 0,01% de Laboratorio Labatria S.A.
- i) También con fecha 8 de septiembre de 2010, Inversiones CBS SpA adquirió el 1% de los derechos sociales de la Sociedad Servicios de Gestión Limitada.
- j) El día 21 de septiembre de 2010, se produjo la disolución de Integramédica S.A. por la reunión de la totalidad de sus acciones en manos de Núcleo II S.A. por un período de tiempo que excede de 10 días.
- k) El día 22 de septiembre de 2010, se produjo la disolución de Núcleo II S.A. por la reunión de la totalidad de sus acciones en manos de Núcleo I S.A. por un período de tiempo que excede de 10 días.
- l) El día 23 de septiembre de 2010, se produjo la disolución de Núcleo I S.A. por la reunión de la totalidad de sus acciones en manos de Inversiones Núcleo S.A. por un período de tiempo que excede de 10 días.
- m) Con fecha 24 de septiembre de 2010, se produce la fusión, por aporte de activos y pasivos, de Inversiones Núcleo S.A. en Integramédica S.A. (ex Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada). Esta fusión se produjo mediante acuerdos de Juntas Extraordinarias de accionistas de esa misma fecha.
- n) El día 28 de septiembre de 2010, Inversiones Médicas Dos Limitada se fusionó en Inversiones Médicas Uno S.A. por reunir esta la propiedad del 100% de los derechos sociales de la primera.
- ñ) El 18 de noviembre de 2010, mediante documentos privados de traspaso de acciones, Servicios de Gestión Limitada adquirió:
- 90 acciones de Cruz Blanca Servicios Profesionales S.A.
  - 90 acciones de Cruz Blanca Servicios Tecnológicos S.A.
  - 990.000 acciones de Proisa Asesorías S.A.
- o) El 18 de noviembre de 2010, mediante documentos privados de traspaso de acciones, Inversiones CBS SpA adquirió:
- 10 acciones de Cruz Blanca Servicios Profesionales S.A.
  - 10 acciones de Cruz Blanca Servicios Tecnológicos S.A.
  - 10.000 acciones de Proisa Asesorías S.A.
  - La sociedad Cruz Blanca Servicios Profesionales S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2010, otorgada ante el Notario Público de Santiago Eduardo Avello Concha.

- La sociedad Cruz Blanca Servicios Tecnológicos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2010, otorgada ante el Notario Público de Santiago Eduardo Avello Concha.
  - La sociedad Proisa Asesorías S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de febrero de 2010, otorgada ante el Notario Público de Santiago Eduardo Avello Concha.
- p) Con fecha 29 de noviembre de 2010, la sociedad Cruz Blanca Salud S.A. absorbió a Idelpa Salud Dos S.A. por reunir la propiedad de la totalidad de las acciones de ésta por un período que excede de diez días.
- q) Con fecha 30 de noviembre de 2010, Inversiones Médicas Cuatro S.A. se fusionó en Cruz Blanca Salud S.A. por reunir ésta el 100% de las acciones de la primera por un período de tiempo que excede de diez días.
- r) Con fecha 16 de diciembre de 2010, las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas acuerdan la fusión, por aporte de activos y pasivos, de Inversiones Normédica S.A. en Inmobiliaria Centro Médico Antofagasta S.A.
- s) Con fecha 29 de diciembre de 2010, se produce la fusión, por aporte de activos y pasivos, de Cruz Blanca Salud S.A. en Inversiones Médicas Uno S.A. y el cambio de la razón social de esta última, adquiriendo la de la primera. Esta fusión se produjo mediante acuerdos de Juntas Extraordinarias de accionistas de esa misma fecha.

Durante el ejercicio 2011 se realizaron las siguientes transacciones:

- a) Por medio de un traspaso de acciones de fecha 25 de mayo de 2011, Cruz Blanca Salud S.A. compró 528 acciones de Corporación Médica de Arica S.A. a Inversiones Clínicas Pukará S.A., lo que equivale a un 52,17% de las acciones de la compañía Corporación Médica de Arica S.A. pasando a obtener una participación total de 68,972%. El efecto de esta transacción generó un aumento patrimonial de M\$ 42.301 el cual se presenta en el rubro Otras Reservas.
- b) En Junta Extraordinaria celebrada con fecha 17 de Agosto de 2011, los accionistas de la Sociedad Desarrollo e Inversiones Medicas S.A. acordaron aumentar el Capital Social en la suma de M\$ 2.800.164, equivalente a la emisión de 461 acciones de primera emisión y sin valor nominal, quedando así fijado su capital en la suma de M\$ 14.887.642 dividido en 2.451 acciones nominativas ordinarias de una misma serie y sin valor nominal. De esta emisión de acciones la compañía Cruz Blanca Salud S.A. suscribió y pagó 416 acciones por un monto de M\$ 2.526.829.

Posteriormente, con fecha 26 de Septiembre de 2011, la sociedad Cruz Blanca Salud S.A. pagó 45 acciones de pago que no fueron adquiridas en el período de opción preferente respectivo, por un monto de M\$ 273.335, aumentando su participación directa sobre la compañía señalada a un 67,075% y, además, durante el presente ejercicio, el Grupo Cruz Blanca Salud ha efectuado otras compras de acciones a accionistas minoritarios para su filial Desarrollo e Inversiones Médicas S.A. quedando con una participación final de 80,428%.

- c) Con fecha 21 de octubre de 2011, en la ciudad de Lima, República del Perú, se constituye la sociedad Cruz Blanca Salud Perú S.A.C.
- d) Con fecha 26 de diciembre de 2011, ante el Notario Público de Santiago Eduardo Diez Morello se constituye la sociedad Cruz Blanca Salud Internacional S.A., con las sociedades Cruz Blanca Salud S.A. e Inversiones CBS SpA como accionistas, con un 99,99% y un 0,01% respectivamente. En ese acto, la sociedad Cruz Blanca Salud S.A. aportó a Cruz Blanca Salud Internacional S.A. sus acciones en Cruz Blanca Salud Perú S.A.C. quedando así Cruz Blanca Salud Internacional S.A. como dueña de un 99,99999% de aquella.

## 2.5. Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: Seguros de Salud, Prestadores de Salud Hospitalarios, Prestadores de Salud Ambulatorios, Internacional y Otros, para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 24.

## 2.6. Conversión de saldos, transacciones y estados financieros en moneda extranjera

### a.- Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz y todas sus afiliadas.

### b.- Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

### c.- Tipos de cambio

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$/US\$	\$/UF	\$/Soles
31/12/2010	468,01	21.455,55	-
31/12/2011	519,20	22.294,03	192,51

## 2.7. Propiedades, plantas y equipos

Corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, vehículos, maquinarias y equipos, equipos médicos, y se encuentran registrados a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro, si hubiere.

Los costos de ampliación o mejoras que representen un aumento de la capacidad o de la vida útil de los bienes se capitalizarán como mayor costo.

Los gastos periódicos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Las obras en curso durante el período de construcción incluyen los gastos financieros que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción y los gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción. Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

La depreciación es calculada linealmente durante los años de vida útil técnica estimada de los activos.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si corresponde, en cada cierre del ejercicio.

Las vidas útiles estimadas para los bienes del inmovilizado material son:

	Vida útil	
	Mínima años	Máxima años
Edificios	30	71
Planta y equipos	3	17
Equipamiento de tecnologías de la información	3	7
Instalaciones fijas y accesorios	3	20
Vehículos de motor	6	14
Mejoras de bienes arrendados	4	10
Otras propiedades, planta y equipos	2	60

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos que fueron revalorizados de acuerdo a NIIF 1, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a resultados acumulados.

## 2.8. Propiedades de inversión

Se incluyen principalmente terrenos, edificios y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener ingresos en futuras ventas, plusvalías o bien explotarlos bajo un régimen de arrendamiento y no son ocupados por las empresas del Grupo. Dichos activos se valorizan inicialmente a su costo de adquisición, más todos los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente, se valorizan en forma periódica a su valor de tasación, neto de depreciación y pérdidas por deterioro de valor. La periodicidad está fijada por la Administración con una frecuencia de dos años. La depreciación se distribuye linealmente en función de la vida útil de los correspondientes bienes.

## 2.9. Activos intangibles

a.- Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la afiliada o coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de afiliadas se incluye en Plusvalía.

El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total de la asociada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

El menor valor se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiaran de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El goodwill negativo o minusvalía comprada proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al Estado de Resultados, en el rubro Otras Ganancias (pérdidas).

#### b.- Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje razonable de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas

#### c.- Marcas comerciales

Las marcas comerciales del Grupo corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. El Grupo considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

### **2.10. Costos por intereses**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultado (gastos).

### **2.11. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **2.12. Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

#### a.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en instrumentos financieros se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable, los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

#### b.- Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

#### c.- Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable con contrapartida en patrimonio y resultado, respectivamente.

Los préstamos, cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo el interés resultante en el resultado.

Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes.

Si el mercado para un activo financiero no es activo (para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable

de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

### **2.13. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura**

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).
- cobertura del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. La contra partida del reconocimiento, se hace en resultados integrales.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

### **2.14. Inventarios**

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método del Precio Promedio Ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Adicionalmente, de ser necesario, se reconocerá una pérdida de valor de los inventarios cuando el costo de las existencias puede no ser recuperable si dichas existencias están dañadas, se han vuelto obsoletas en forma completa o parcial, o si los precios de venta han declinado.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias efectuando los ajustes en caso de estar sobrevaloradas.

### **2.15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) 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 no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se devengan los intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión de deterioro. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce como abono en el estado de resultados.

#### **2.16. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros de existir se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente.

#### **2.17. Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

#### **2.18. Distribución de dividendos**

De acuerdo a lo realizado en Nota 19.3, la distribución de dividendos corresponde a la política fijada por la Administración, esto es un mínimo de un 30% de las utilidades la cual se encuentra supeditada al acuerdo adoptado en Junta de Accionistas.

#### **2.19. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

#### **2.20. Préstamos que devengan intereses**

Los préstamos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan por su costo amortizado; 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 del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

#### **2.21. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Cruz Blanca Salud S.A. y de sus afiliadas, basados en la renta imponible para el ejercicio, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio (a través del Estado Consolidado de Resultados Integrales).

El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del Grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12.

## **2.22. Beneficios a los empleados**

a.- Indemnizaciones por años de servicio

Las sociedades del Grupo no tienen pactado este beneficio con el personal.

b.- Vacaciones del personal

El Grupo reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

c.- Bonos del personal

Los pagos por provisión de bonos de gestión reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivos, cuyas bases de estimación están sujetas a los resultados del ejercicio y al desempeño demostrado según evaluaciones hechas por parte de la Administración y evaluaciones objetivas (trabajo en equipo, eficiencia, eficacia, efectividad, empatía) y objetivos (resultado del ejercicio, convenios, índices de cobrabilidad y otros).

## **2.23. Provisiones**

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuyo importe y momento de cancelación son indeterminadas, se registran en el balance como provisión por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación.

En el área aseguradora existen provisiones relacionadas directamente al negocio de las Isapres y corresponden a provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas y en litigio por gastos de salud y subsidios por incapacidad laboral (SIL).

#### a.- 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 consideraron 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 consideraron 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 y resolución de programas médicos y montos de prestaciones ocurridas al cierre de cada trimestre y que fueron liquidadas al trimestre siguiente.

#### b.- Subsidios por incapacidad laboral (SIL)

Considera todas las licencias médicas que habiéndose presentado, aún no se han valorizado y aquellas que correspondiendo al período de cierre no han sido presentadas en la Isapre Cruz Blanca S.A.

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 trimestre y que fueron liquidadas al trimestre siguiente.

Para el cálculo de la provisión se consideró para bonos y reembolsos por prestaciones hospitalarias y ambulatorias y SIL, lo siguiente:

- Se determinó el costo de las prestaciones devengadas a cada cierre mensual y que fueron contabilizadas en fechas posteriores.
- 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.

### **2.24. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

### **2.25. Reconocimiento de ingresos**

#### a.- Ingresos ordinarios

Para el Área Prestadora, los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio o realización de la transacción a la fecha del balance.

Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos al valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del grupo de empresas que se consolidan.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios médicos (hospitalarios y ambulatorios), se reconocen generalmente en el período en que se prestan y devengan los servicios sobre una base de ingresos estimados hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

Para el Área Aseguradora, de acuerdo a lo indicado por NIC 18 es necesario reconocer los ingresos sobre base devengada, lo anterior implica reconocer las cotizaciones no declaradas y no pagadas (NDNP) surgidas por la obligación de los afiliados de enterar la cotización (firma de los contratos entre los afiliados y la Isapre). Las NDNP y DNP deben ser registradas netas de su deterioro, evitando así reconocer activos que finalmente no se materialicen como incremento patrimonial.

Respecto de las comisiones y costos directos del área de ventas y considerando que existen estudios que demuestran que el período de permanencia de la cartera de afiliados es de aproximadamente 6,4 años y con el propósito de correlacionar ingresos (cotizaciones) con gastos, se permite reconocer como activo dicho monto y diferirlo en el período promedio de permanencia de los afiliados y en cuanto a los productos adicionales como seguro de cesantía y seguro por muerte del titular, es necesario reconocer una provisión para cubrir el costo neto de las prestaciones, para todos los afiliados o beneficiarios que tienen vigente el seguro a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### b.- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menor ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. A la fecha de cierre, estos montos no son relevantes.

#### c.- Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

### **2.26. Arrendamientos**

#### a.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipos cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### b.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### c.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, planta y equipo o en Propiedad de inversión, según corresponda.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## **2.27 Combinación de negocios**

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de adquisición. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se mide en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación en los resultados en el periodo en que se producen.

Las políticas contables de las afiliadas se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Cruz Blanca Salud. Los intereses minoritarios se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

## **2.28 Deterioro**

### Activos no financieros

Los importes de Propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable, mientras que la plusvalía comprada y otros activos no financieros con vida útil indefinida se testean anualmente. El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía comprada, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Se consideran "unidades generadoras de efectivo" a los grupos identificables más pequeños de activos cuyo uso continuo genera entradas de fondos mayormente independientes de las producidas por el uso de otros activos o grupos de activos.

### Activos financieros

Al final de cada periodo se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe

evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financieros y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que Cruz Blanca Salud S.A. o algunas de sus afiliadas no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Cruz Blanca Salud S.A. o algunas de sus afiliadas ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

## **2.29. Medio ambiente**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente que no correspondan a adiciones al activo fijo, se reconocen en resultados en el ejercicio o período en que se incurren.

## **NOTA 3.- GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

### **3.1. Factores de Riesgo**

La Sociedad está expuesta, por una parte, a los riesgos propios de la industria en la cual desarrolla su actividad, tales como cambios en el marco regulatorio, correlación con los ciclos económicos y competencia. Por otra parte, también se enfrentan riesgos relacionados a la estructura financiera de la Sociedad, como también el riesgo de seguro.

Las principales situaciones de riesgo que enfrenta la Sociedad son:

### **3.2. Marco regulatorio**

En relación al Sector Prestador, la Superintendencia de Salud está permanentemente fiscalizando su funcionamiento y revisando el cumplimiento de la normativa vigente. Lo anterior obliga a la Sociedad a dar cumplimiento a la normativa que la regula en este ámbito. Por otra parte, el rubro Isapre también se encuentra regulado y fiscalizado por la Superintendencia de Salud, la cual cuenta con facultades para fiscalizar el cumplimiento de la ley e interpretar las distintas obligaciones que tienen los entes fiscalizados. Cruz Blanca Salud S.A. y sus afiliadas cuentan con la capacidad técnica, administrativa y financiera para cumplir con la normativa requerida y adecuar su operación a los requisitos legales. Adicionalmente, la Sociedad está permanentemente realizando mejoras en sus Políticas de Calidad aplicables a cada una de sus filiales, como por ejemplo, el actual proceso de acreditación de sus clínicas.

### **3.3. Correlación con los ciclos económicos**

Esta industria presenta una relativa correlación positiva con el ciclo económico donde hay una serie de prestaciones electivas no urgentes que las personas pueden postergar. Sin embargo, Cruz Blanca Salud S.A. y sus afiliadas tienen como estrategia de negocio la prestación de salud de calidad a un precio accesible y desarrolla las estrategias comerciales acorde a ella para minimizar el efecto de dichos ciclos.

### **3.4. Competencia**

En el negocio asegurador, la competencia entre sus actores genera la necesidad de ofrecer permanentemente mejoras en los beneficios ofrecidos a los afiliados con un posible efecto en los márgenes. En el negocio prestador, la competencia se traduce en esfuerzos por mejorar la tecnología y el nivel de servicios. Tanto en el negocio asegurador como en el prestador la Sociedad y sus afiliadas cuentan con marcas de reconocido prestigio y una posición de mercado relevante a nivel nacional, considerando en el caso de las clínicas, sus áreas de influencia en las regiones en que operan. Adicionalmente, cuentan con una estructura financiera que les permite efectuar las inversiones necesarias para mantener una posición de relevancia en sus respectivos mercados.

### 3.5. Riesgo de moneda

Los pasivos financieros de las sociedades están expresados mayoritariamente en unidades de fomento y en pesos. Las inversiones que se realizan mayoritariamente son en pesos, no obstante existen inversiones puntuales de equipos médicos que se pactan en moneda extranjera, para lo cual la Sociedad Matriz y sus afiliadas, a través de su área de Finanzas, buscan tener una estructura financiera adecuada para controlar y mitigar el riesgo de variación en el valor de estas monedas, generando instrumentos de financiamiento o inversiones financieras en moneda extranjera que permitan disminuir el efecto por variación de la moneda desde el minuto que se toma la decisión de invertir hasta el minuto que el activo se instala y debe pagarse.

### 3.6. Riesgo de tipo de cambio

Al cierre de este ejercicio la Sociedad mantiene una posición en saldos de moneda extranjera (nuevos soles peruanos) por el equivalente a MM\$ 2.410 producto de la inversión en Resonancia Magnética S.A. a través de Cruz Blanca Salud Internacional S.A. Las otras sociedades no poseen saldos significativos en monedas distintas de la funcional, por lo que en esas sociedades no hay exposición al riesgo de tipo de cambio.

### 3.7. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad, a través de su área de Finanzas, busca tener una estructura de financiamiento que permita controlar la volatilidad del costo de la deuda y minimizar el riesgo de tasa de interés y su efecto en el resultado de la Sociedad. La mayor parte de la deuda se encuentra a tasa variable, pero una parte importante de ésta se transformó a tasa fija a través del uso de instrumentos derivados.

### 3.8. Riesgo de seguros

En relación al Área Aseguradora de la Sociedad, la gestión sobre el riesgo de seguros se basa en la correcta tarificación de los planes de salud que la Sociedad comercializa. Para realizar esta tarificación deben considerarse, entre otros, los siguientes aspectos:

- Estimación del ingreso: segmento socio-económico, cantidad de beneficiarios, permanencia, tasa de morosidad.
- Estimación del costo (siniestralidad): edad, sexo, segmento socio-económico, zona geográfica, prestador preferente, frecuencia, precio prestaciones.

El método de tarificación considera para un nivel de costos (dada la frecuencia de atenciones según la configuración de la cartera) y una siniestralidad objetivo (definida para el segmento), la estimación de los ingresos necesarios para alcanzar ese nivel de siniestralidad. Luego de la obtención de estos ingresos se estima el precio considerando los factores de riesgo que genera la configuración de cartera definida para los gastos.

La composición de afiliados en Isapre Cruz Blanca S.A. por regiones es la siguiente:

Descripción	Número Afiliados (Contratos)		% Participación	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
Regiones	121.661	106.614	40,64%	38,26%
Santiago	177.735	172.032	59,36%	61,74%
<b>Total</b>	<b>299.396</b>	<b>278.646</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 3.9. Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de diciembre de 2010 y 2011. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas

representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda. Este análisis arrojó que no existen efectos significativos respecto a los valores de la deuda financiera determinado mediante costo amortizado.

### **3.10. Administración del riesgo financiero**

Cruz Blanca Salud S.A. cuenta con una política formal, aprobada por el Directorio y revisada al menos anualmente, donde se definen los lineamientos generales referentes a las actividades de Gestión del Riesgo Financiero de la Sociedad.

En este sentido, la Sociedad entiende por “Gestión del Riesgo” el proceso que resume cómo la entidad, identifica, evalúa, responde, monitorea e informa aquellos riesgos relevantes al tamaño, volumen y complejidad de sus operaciones.

Cruz Blanca Salud S.A. entiende los diversos tipos de riesgos a los que se enfrenta la Sociedad de acuerdo a la industria en la que opera cada sociedad y cómo estas sociedades se vinculan con el entorno económico-financiero que bajo ciertas circunstancias podrían afectar las expectativas del negocio y la sustentabilidad financiera de largo mediano y largo plazo.

Por otro lado, de acuerdo al escenario que enfrente el sector en el que participa la Sociedad, se debe evaluar el impacto de circunstancias de cuidado en el desarrollo del negocio a causa de fluctuaciones que puedan surgir según el ciclo económico (por ejemplo escenarios inflacionarios) y niveles de desempleo también excepcionales.

Estos factores llevan a que continuamente Cruz Blanca Salud S.A. busque métodos que impliquen mejoras en la calidad de sus prestaciones en las líneas de servicio, frente a un escenario de alta competencia.

Dentro de la ejecución de sus operaciones diarias, Cruz Blanca Salud S.A. se ve enfrentado a diversos factores que podrían impactar la consecución de los objetivos de rentabilidad. Estos factores, pueden afectar a la organización mediante distintos mecanismos de transmisión, generando escenarios de incertidumbre financiera que podrían redundar en incumplimientos con contrapartes en operaciones financieras, contracciones de liquidez, variaciones significativas en el valor de activos y pasivos mantenidos en cartera, entre otros. Dada esta condición, la Gerencia Corporativa de Finanzas es la responsable de materializar las acciones relacionadas con la administración de los riesgos financieros.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos financieros, la Sociedad utiliza instrumentos derivados sólo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de moneda y tasas de interés provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines de negociación.

La Sociedad clasifica sus riesgos según la fuente de incertidumbre subyacente y los mecanismos de transmisión de éstos. De esta manera la Sociedad entiende que los riesgos relevantes enfrentados son:

#### **a.- Riesgo de liquidez**

Cruz Blanca Salud S.A. emplea el concepto de riesgo de liquidez para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la capacidad de la Sociedad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Como política de gestión de riesgo de liquidez, la Sociedad mantiene una liquidez adecuada a través de la contratación de facilidades crediticias a largo plazo, por montos suficientes para soportar las necesidades de cada una de sus líneas de negocios proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

El análisis de vencimientos de los pasivos financieros de Cruz Blanca Salud S.A. se presenta a continuación:

## Análisis de vencimientos

### Créditos

Clasificación	Moneda	2012	2013	2014	2015	2016	2017 y más
		M\$					
Crédito Sindicado	\$	3.201.680	3.461.025	3.461.025	2.718.248	2.718.248	18.790.676
Crédito Sindicado	UF	4.901.908	5.298.976	5.298.976	4.161.753	4.161.753	28.769.324
Otros Créditos	\$	1.198.386	598.960	598.960	412.887	412.887	5.761.009
Otros Créditos	UF	709.100	197.692	197.694	162.444	162.444	12.707.144
Leasing	\$	155.438	70.590	70.590	-	-	-
Leasing	UF	3.005.815	2.547.696	2.547.696	931.701	931.701	1.726.119
<b>Total</b>		<b>13.172.327</b>	<b>12.174.939</b>	<b>12.174.939</b>	<b>8.387.032</b>	<b>8.387.032</b>	<b>67.754.272</b>

La Sociedad periódicamente actualiza sus proyecciones de flujos de caja para un periodo móvil de 60 meses, y recurrentemente efectúa análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas no utilizadas, efectivo y equivalente al efectivo para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo, lo que permite reducir ostensiblemente el riesgo. Dado el flujo de caja de la Sociedad y considerando la estructura de vencimientos de las obligaciones concentrada a partir del 2014 en adelante, se presenta una adecuada situación de liquidez en el mediano plazo.

#### b.- Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Cruz Blanca Salud S.A.

La Sociedad mantiene cuentas por cobrar comerciales que representan el 6,9% del total de activos. El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar es administrado y monitoreado permanentemente por el Comité de Crédito y Cobranzas. Además la sociedad ha establecido políticas, procedimientos y controles que permiten minimizar el riesgo de crédito.

De esta forma se determina la porción clientes que permanecen incobrables, para los cuales la Sociedad realiza a través de abogados externos cobranza prejudicial y judicial.

Desde el punto de vista de la concentración, la Sociedad ha definido que el perfil de riesgo es posible diferenciarlo según tipo de cliente. De esta manera, la exposición total está compuesta por:

Cliente	%
Isapre	61
Instituciones / empresas	19
Fonasa	16
Particulares	4
<b>Total</b>	<b>100</b>

De acuerdo a la información señalada en el cuadro, uno de los principales clientes de la Sociedad son las Isapres, segmento que concentra un 61% del total, cuyo plazo promedio de cobro es de 15 días posteriores a la facturación, las que presentan un mínimo nivel de morosidad dada la regulación existente en el sector que enfatiza el aseguramiento de la capacidad financiera de estas instituciones; por este concepto no existen contingencias previsibles respecto a este segmento de clientes. De igual manera, ocurre con las cuentas por cobrar por concepto de Fonasa (16%), las cuales pueden ser consideradas muy cercanas a 'libre de riesgo', dada su condición de entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado de Chile.

El segundo grupo con un 19% de concentración corresponde a empresas en convenio, para los cuales el Grupo tiene contratado un servicio de cobranza externa, quien informa semanalmente a la Gerencia de Finanzas los resultados de su gestión, siendo estas las Sociedades que presentan el mayor nivel de riesgo relativo dentro de los segmentos con mayor participación. Si bien desde un punto de vista de atributos, el segmento 'Particulares' es el más riesgoso, el impacto de la materialización de eventos de crédito no resultaría significativo dada la baja participación sobre el total de la exposición.

### c.- Riesgo de mercado

El concepto de riesgo de mercado se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes al desempeño financiero.

Particularmente, las variables financieras relevantes a las actividades de negocio de la Sociedad son:

- La relación de cambio \$ - UF
- Tasa de interés referencial (TAB)

Las cuales determinan la magnitud del pago de intereses de algunos de los pasivos más importantes de la Sociedad.

### Análisis de sensibilidad a variables de mercado

Ante los escenarios de incertidumbre creados de estos factores, se ha sometido a prueba de sensibilización el monto neto de exposición de activos y pasivos de acuerdo a la volatilidad esperada en la tasa de interés (TAB 180) y el comportamiento de la UF de forma de determinar los montos de exposición máxima ante eventuales cambios en las condiciones económicas del entorno.

Por otro lado, el impacto en resultados ante cambios en las variables que se han identificado como riesgosas es analizado de acuerdo a las variaciones tanto positivas como negativas esperadas.

Considerando la volatilidad de la tasa variable de denominación de la deuda TAB 180 y la variación esperada de la UF de acuerdo a las expectativas de inflación con horizonte de vencimiento de la deuda, el efecto sobre el nivel de deuda y el Cross-Currency Swaps (CCS) considerado de cobertura se reflejan en la siguiente tabla:

Tipo	Moneda	Saldo M\$	Variable de Mercado	Volatilidad Variable	Cambios Variable	Utilidades		Patrimonio (cobertura) 4	
						M\$		M\$	
						+	-	+	-
Crédito Sindicado 1	\$	86.943.588	TAB	+/-4% 2	4,0%	1.374.036	1.374.036	2.103.708	2.103.708
Otros Créditos	\$	8.983.088	Fija						
Otros Créditos	UF	14.136.518	UF	3,4% 3	3,4%	-	480.642	-	-
Leasing	\$	296.617	Fija						
Leasing	UF	11.690.728	UF	3,4% 3	3,4%	-	397.485	-	-

- (1) Corresponden a un crédito sindicado parcialmente cubierto.
- (2) Volatilidad de la TAB 180 días entre 2005 y 2011 según datos estadísticos del Banco Central de Chile.
- (3) Volatilidad de la UF entre 2005 y 2011 según Banco Central de Chile; equivale al alza (positiva) del valor de la UF promedio en dicho periodo.
- (4) Corresponde al cambio a registrar en Patrimonio como efecto de las relaciones de cobertura designadas.

Cruz Blanca Salud S.A. al 31 de diciembre de 2011, no cuenta con saldos significativos en activos monetarios reajustables en monedas distintas a la moneda funcional (\$) y su exposición al riesgo de mercado se concentra en los saldos de deudas vigentes. El análisis de sensibilidad de dichos saldos, considerando la porción denominada en una base distinta a la moneda funcional (equivalente a UF3.517.531), arroja un potencial efecto en resultado equivalente a M\$ 878.126 considerando la volatilidad de la UF de los últimos 5 años. Sin embargo, cabe señalar que una parte relevante de los flujos de la Sociedad provenientes del negocio asegurador se reajustan mensualmente según la variación

de la UF, lo cual mitiga la exposición antes mencionada. Adicionalmente, la Sociedad presenta exposición a la variabilidad de la tasa TAB a 180 días para una porción del crédito sindicado cuyo efecto en resultado, al aplicar la volatilidad de los últimos 5 años de la tasa TAB a 180 días, sería de una ganancia o pérdida de M\$3.477.744 donde M\$1.374.036 son contra resultado y M\$2.103.708 son contra patrimonio, porción correspondiente a la cobertura parcial.

Se ha definido una estructura interna para la materialización de las acciones destinadas a gestionar las exposiciones al riesgo financiero, donde la Gerencia de Finanzas del Grupo es la encargada de evaluar la necesidad de realizar operaciones de cobertura, principalmente, de pasivos denominados a tasa de interés variable o en monedas distinta a la funcional.

Desde el año 2010 la Sociedad recurre al uso de instrumentos derivados para la mitigación de la exposición al riesgo de tasa de interés que originan pasivos denominados en tasa de interés variable, particularmente deuda sindicada referencia a TAB en pesos. Específicamente, dentro de las acciones de mitigación del riesgo financiero que se materializaron desde el ejercicio 2010 se encuentra la cobertura por un monto aproximado de M\$ 52.560.000 mediante Cross-Currency Swaps donde el componente activo replica las condiciones pactadas para la deuda.

Este efecto de cobertura es lo que se refleja en la tabla de sensibilización, mostrando que el efecto de variación en la tasa de interés y el valor de la UF afecta de forma contraria al efecto sobre el pasivo.

Parte de la gestión de riesgo es identificar y minimizar el efecto de las situaciones de riesgo que afecten el perfil de riesgo de la Sociedad. Concretamente se ha definido una serie de clases de activos elegibles para efectos de ser parte de la cartera de inversiones de la Sociedad.

Se ha definido una estructura de límites de inversión según un esquema de clasificación externa que diferencia en base a clase de instrumento, tipo de emisor y clasificación crediticia de corto y largo plazo. De esta manera las instituciones elegibles como contraparte de la Sociedad, son:

	<u>Tipo de Emisor</u>	<u>Instrumentos corto plazo</u>	<u>Instrumentos largo plazo.</u>
a)	Banco Central		
b)	Bancos	Nivel N-1	AA
c)	Empresas públicas y privadas		AA
d)	Adm. de Fondos Mutuos filial de Bancos		AA

Con esta clasificación Cruz Blanca Salud S.A., busca acotar el efecto de las eventualidades de riesgo que puedan surgir como consecuencia del giro del negocio y su desempeño en la industria.

#### **NOTA 4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS DE LA ADMINISTRACION**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

El Grupo efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación:

##### **4.1. Estimación del deterioro de la plusvalía comprada (goodwill)**

El Grupo evalúa anualmente si la plusvalía ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

#### 4.2. Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extrabursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2011, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: valores o precios de cotización en mercados para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información de entrada (“inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable según jerarquía de valorización:

Clases de Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable	31/12/2011		31/12/2010		Nivel de Jerarquía
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	
	M\$				
<b>Activos Financieros</b>					
Fondos Mutuos	28.406.160	-	14.738.353	-	(I)
Garantía Superintendencia	-	15.781.177	-	7.673.216	(I)
Depósitos a Plazo	19.034.165	926.311	1.834.417	-	(I)
Acciones	1.028	-	1.038	-	(I)
<b>Pasivos Financieros</b>					
Préstamos que devengan Interés	10.011.074	100.052.120	1.767.143	131.106.364	Costo Amortizado
Oblig. por Arrendamiento Financiero	3.161.254	8.826.093	867.959	8.015.851	Costo Amortizado
<b>Total</b>	<b>34.269.025</b>	<b>(92.170.725)</b>	<b>13.938.706</b>	<b>(131.448.999)</b>	

#### 4.3. Deterioro de menor valor de inversiones e intangibles con vida útil indefinida

El Grupo posee intangibles con vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

#### 4.4. Valor justo de activos y pasivos

El valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua. El Grupo estima que dichos valores basados en la mejor estimación disponible aplica el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

#### 4.5. Vidas útiles y valor residual

La valorización de las inversiones en Propiedades, planta y equipos considera la práctica de evaluaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

En el caso de la depreciación del equipamiento médico se ha calculado su depreciación en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos mediante estimaciones de aspectos constructivos (materialidad de los elementos constituyentes del equipamiento), intensidad de uso de bien (cantidad de tiempo o veces que usa el equipo) y costos asociados a las reparaciones.

#### 4.6. Valor justo provisión por gasto de salud y subsidios por incapacidad laboral

Estas provisiones se encuentran registradas como una provisión cuyo monto equivale al valor del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación con efecto en resultado.

#### 4.7. Valor justo por cotizaciones no declaradas y no pagadas (NDNP)

Este valor representa aquellas cotizaciones no declaradas y no pagadas al cierre del período y que han sido reconocidas como un ingreso de acuerdo a NIC 18. Los importes determinados se basan en el comportamiento real de la recaudación considerando la historia de 3 años y su promedio móvil medido en término de tasa de ocurrencia esperada.

#### 4.8. Provisiones

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha, producto de las incertidumbres propias a las estimaciones contables reconocidas al cierre de cada ejercicio.

#### 4.9. Litigios y otras contingencias

El Grupo mantiene juicios de diversa índole, para los cuales, no determina efectos económicos eventuales desfavorables que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos contrarios. Por tanto, la administración no encuentra adecuado presentar efectos en resultados por estos litigios pendientes.

### NOTA 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de este rubro es la siguiente:

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	227.430	279.484
Saldos en bancos	5.607.796	9.509.233
Cuenta de Ahorro	58.303	-
Depósitos a corto plazo	19.034.165	1.834.417
Valores negociables de fácil liquidación (pactos, fondos mutuos)	28.406.160	14.738.353
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	125.846	95.413
<b>Total Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>53.459.700</b>	<b>26.456.900</b>

El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Moneda	Saldos al	
		31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	44.247.378	26.426.392
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Soles	183.751	-
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Dólar	485.654	30.508
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	UF	8.542.917	-
<b>Total Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>53.459.700</b>	<b>26.456.900</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, difiere del presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, en lo siguiente:

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el estado de situación con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	53.459.700	26.456.900
Otras partidas de conciliación	-	(43.319)
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo (estado de flujo de efectivo)</b>	<b>53.459.700</b>	<b>26.413.581</b>

## NOTA 6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### NOTA 6.1. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros activos financieros	Moneda	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Fondo Fijo	Pesos no reajustables	-	-	8.779	-
Deposito a Plazo	Pesos no reajustables	15.309.302	926.311	-	-
Deposito a Plazo	UF	12.231.387	-	-	-
Garantía Superintendencia	Pesos no reajustables	-	15.781.177	-	7.673.216
Acciones	Pesos no reajustables	1.028	-	1.038	-
Otros	Pesos no reajustables	-	516.101	-	880.239
Valores negociables de fácil liquidación (Pactos, Bonos)	UF	11.535.019	-	-	-
<b>Total</b>		<b>39.076.736</b>	<b>17.223.589</b>	<b>9.817</b>	<b>8.553.455</b>

Los activos financieros incluyen acciones de trading. Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados bajo el rubro Ingresos Financieros.

De acuerdo a la circular N° 65 de la Superintendencia de Isapres, las Garantías Superintendencia, corresponden al monto nominal, sin incluir reajustes ni intereses, de las inversiones efectuadas por Isapre Cruz Blanca S.A. a objeto de dar cumplimiento a las obligaciones que establece la ley, en relación con la garantía que deben enterar y mantener las instituciones de Salud Previsional. Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados bajo el rubro Ingresos Financieros.

**NOTA 6.2. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Otros activos no financieros	Moneda	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones activadas	Pesos no reajustables	4.919.351	24.596.751	4.317.107	21.585.537
Cuenta corriente prestadores	Pesos no reajustables	-	1.965.116	1.020.994	2.723.338
Anticipos a proveedores por obras y proyectos	Pesos no reajustables	-	675.929	99.351	-
Cuentas por cobrar al personal	Pesos no reajustables	168.030	-	145.936	-
Pagos anticipados	Pesos no reajustables	223.550	328.371	53.193	-
Garantías otorgadas	Pesos no reajustables	10.350	476.480	-	178.050
Deudores varios	Pesos no reajustables	831.147	-	484.650	-
Otros	Pesos no reajustables	220.621	98.310	147.408	194.911
Subsidios maternales por cobrar e hijo menor	Soles	1.388	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	Soles	15.346	-	-	-
Garantías otorgadas	Soles	16.838	-	-	-
Deudores varios	Soles	32.658	-	-	-
Otros	Soles	1.077	-	-	-
Pagos anticipados	Dolares	3.108	-	-	-
<b>Total</b>		<b>6.443.464</b>	<b>28.140.957</b>	<b>6.268.639</b>	<b>24.681.836</b>

**NOTA 6.3. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar Bruto	Moneda	Saldos			
		Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas y servicios	Pesos no reajustables	29.036.477	-	25.033.797	363.600
Deudores por documentos	Pesos no reajustables	8.348.194	10.357	6.400.652	2.574
Deudores cuentas del personal y deudores varios	Pesos no reajustables	651.185	-	3.602.612	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajustables	523.490	-	1.147.847	-
Deudores por ventas y servicios	Soles	193.975	-	-	-
Deudores por documentos	Soles	-	-	-	-
Deudores cuentas del personal y deudores varios	Soles	1.751	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	Soles	3.690	-	-	-
<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar Bruto</b>		<b>38.758.762</b>	<b>10.357</b>	<b>36.184.908</b>	<b>366.174</b>

Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar Neto	Moneda	Saldos			
		Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas y servicios	Pesos no reajustables	22.684.439	-	19.673.489	363.600
Deudores por documentos	Pesos no reajustables	5.848.164	10.357	4.349.111	2.574
Deudores cuentas del personal y deudores varios	Pesos no reajustables	578.499	-	3.717.516	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajustables	523.488	-	323.367	-
Deudores por ventas y servicios	Soles	175.494	-	-	-
Deudores por documentos	Soles	-	-	-	-
Deudores cuentas del personal y deudores varios	Soles	1.751	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	Soles	3.690	-	-	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto</b>		<b>29.815.525</b>	<b>10.357</b>	<b>28.063.483</b>	<b>366.174</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados neto	Moneda	Saldos	
		Saldos al 31/12/2011	Saldos al 31/12/2010
		M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	Pesos no reajustables	9.686.327	8.252.494
Con vencimiento entre tres y seis meses	Pesos no reajustables	1.157.013	1.724.074
Con vencimiento entre seis y doce meses	Pesos no reajustables	1.103.199	1.385.003
Con vencimiento mayor a doce meses	Pesos no reajustables	945.586	924.133
Con vencimiento menor de tres meses	Soles	43.505	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	Soles	8.475	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	Soles	3.565	-
Con vencimiento mayor a doce meses	Soles	-	-
<b>Total deudores comerciales vencidos y no pagados y no deteriorados</b>		<b>12.947.670</b>	<b>12.285.704</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores y otras cuentas por vencer son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos neto	Moneda	Saldos	
		Saldos al 31/12/2011	Saldos al 31/12/2010
		M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	Pesos no reajustables	16.014.664	14.367.813
Con vencimiento entre tres y seis meses	Pesos no reajustables	250.379	739.851
Con vencimiento entre seis y doce meses	Pesos no reajustables	297.668	672.689
Con vencimiento mayor a doce meses	Pesos no reajustables	190.114	363.600
Con vencimiento menor de tres meses	Soles	125.387	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	Soles	-	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	Soles	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	Soles	-	-
<b>Total deudores comerciales no vencidos</b>		<b>16.878.212</b>	<b>16.143.953</b>

Los movimientos del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Moneda	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	Pesos no reajustables	8.157.786	-	8.480.401	-
Aumentos (disminuciones) del periodo	Pesos no reajustables	958.160	-	246.616	-
Baja de activos financieros deteriorados en el periodo	Pesos no reajustables	(172.709)	-	(605.592)	-
<b>Saldo final</b>		<b>8.943.237</b>	<b>-</b>	<b>8.121.425</b>	<b>-</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	Moneda	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	Soles	35.295	-	-	-
Aumentos (disminuciones) del periodo	Soles	20.680	-	-	-
Baja de activos financieros deteriorados en el periodo	Soles	(37.491)	-	-	-
<b>Saldo final</b>		<b>18.484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA 6.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Rubros	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Prestamos que devengan intereses	10.011.074	100.052.120	1.767.143	131.106.364
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.161.254	8.826.093	867.959	8.015.851
Contratos Swap	4.916.998	120.363	582.932	-
Otros préstamos financieros	181.446	-	-	-
<b>Total</b>	<b>18.270.772</b>	<b>108.998.576</b>	<b>3.218.034</b>	<b>139.122.215</b>

### 6.4.1.- El desglose de monedas y vencimientos de préstamos que devengan intereses es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

RUT Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País	RUT Entidad Acreedora	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Moneda	Tasa de Interés Nominal (%)	Tasa de Interés Efectiva (%)	Fecha Vencimiento	Corriente			No Corriente			
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	1 a 3 años	Mas de 3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
76.005.001-6	Cruz Blanca Salud	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Anual	Pesos	8,41	8,41	30/06/2018	4.337.541	-	4.337.541	10.000.000	10.000.000	25.000.000	45.000.000
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security(consumo)	Mensual	Pesos	0,46	0,45	03/07/2033	10.795	32.392	43.187	129.688	86.576	683.690	899.954
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security( Hipotecario)	Mensual	Pesos	0,38	0,43	10/04/2032	24.632	75.729	100.361	327.961	244.827	2.585.532	3.158.320
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	Pesos	0,42	0,41	05/04/2020	18.788	56.374	75.162	225.643	150.573	1.090.122	1.466.338
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	Pesos	0,47	0,45	02/12/2025	17.163	51.501	68.664	206.207	137.672	557.000	900.879
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	Pesos	0,45	0,47	03/01/2026	25.648	76.976	102.623	308.420	206.126	844.665	1.359.211
96.562.220-9	Desarrollo e Inversiones Medicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Diaria	Pesos	0,00	0,00	03/01/2026	131.468	-	131.468	-	-	-	-
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Mensual	Pesos	0,55	0,55	28/02/2012	5	-	5	-	-	-	-
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A	Chile	97006000-6	Banco BCI	Mensual	Pesos	0,78	0,78	31/07/2012	5	-	5	-	-	-	-
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A	Chile	97036000-K	Banco Santander	Mensual	Pesos	0,65	0,65	30/04/2012	5	-	5	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramedica S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Anual	Pesos	4,71	4,71	30/06/2018	-	1.174.840	1.174.840	2.349.681	1.174.840	7.049.042	10.573.563
76.098.454-K	Integramedica S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Anual	Pesos	4,71	4,71	30/06/2018	6.046	2.585.160	2.591.206	5.170.319	2.585.160	15.510.958	23.266.437
76.098.454-K	Integramedica S.A.	Chile	97053000-2	Security	Anual	Pesos	5,48	5,48	30/06/2018	246.906	-	246.906	-	-	-	-
76.098.454-K	Resonancia Magnética S.A.	Perú	99999999-9	Banco de Crédito del Perú	Mensual	Soles	8,00	8,00	24/01/2017	13.588	42.311	55.899	125.668	153.340	6.658	285.666
76.098.454-K	Resonancia Magnética S.A.	Perú	99999999-9	Banco de Crédito del Perú	Mensual	Dólares	8,50	8,50	05/11/2018	5.259	15.777	21.036	42.068	42.063	40.305	124.436
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	0,47	0,47	31/05/2019	16.185	48.556	64.741	199.620	129.484	739.582	1.068.686
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	0,50	0,50	30/04/2013	19.752	66.032	85.784	28.031	-	28.031	-
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Semestral	Pesos	0,64	0,64	31/03/2012	130.000	-	130.000	-	-	-	-
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Semestral	Pesos	0,69	0,69	30/04/2012	-	100.000	100.000	-	-	-	-
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Semestral	Pesos	0,71	0,71	31/05/2012	-	100.000	100.000	-	-	-	-
96.613.220-5	Corporacion Medicas de Arica S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Semestral	Pesos	0,75	0,75	30/06/2012	-	100.000	100.000	-	-	-	-
96.359.000-8	Sociedad Médica Quirúrgica de Antofagasta S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,70	4,75	31/10/2032	985	3.024	4.009	-	-	131.676	131.676
96.359.000-8	Sociedad Médica Quirúrgica de Antofagasta S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	5,25	5,25	30/09/2019	8.130	24.077	32.207	-	-	670.923	670.923
76.012.645-4	Inmobiliaria Somequí	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,40	4,47	10/09/2031	4.614	10.882	15.496	-	-	398.419	398.419
95.432.000-6	Centro Médico Antofagasta S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,70	4,75	08/10/2032	39.556	91.742	131.298	-	-	2.936.269	2.936.269
95.431.000-0	Servicios y Abastecimientos a Clínicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,40	4,47	10/09/2031	27.199	64.295	91.494	-	-	2.354.129	2.354.129
95.431.000-0	Servicios y Abastecimientos a Clínicas S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,70	4,75	10/10/2032	7.772	17.279	25.051	-	-	747.619	747.619
76.012.645-4	Inmobiliaria Centro Medico Antofagasta	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Mensual	UF	4,40	4,47	10/12/2031	54.223	127.862	182.085	-	-	4.681.564	4.681.564
<b>TOTALES</b>										<b>5.146.264</b>	<b>4.864.810</b>	<b>10.011.074</b>	<b>19.113.306</b>	<b>14.910.661</b>	<b>66.028.153</b>	<b>100.052.120</b>

Nota: el crédito con Corpbanca corresponde a un crédito sindicado en que participan los siguientes bancos: Corpbanca con un 59%, Banco Estado con un 18%, Banco Bice con un 13% y Banco Security con un 11%.

## Al 31 de diciembre de 2010

RUT Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País	RUT Entidad Acreedora	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Moneda	Tasa de Interés Nominal (%)	Tasa de Interés Efectiva (%)	Fecha Vencimiento	Corriente			No Corriente			
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	1 a 3 años	Mas de 3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security (Línea de Sobregiro)	Al vencimiento	Pesos	0,02	0,02	31/03/2011	2.914	-	2.914	-	-	-	-
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security (Crédito de consumo)	Mensual	Pesos	4,6	4,5	01/09/2031	14.328	15.445	29.773	124.748	83.273	695.520	903.541
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security (Crédito Hipotecario)	Mensual	Pesos	3,8	4,3	01/09/2031	30.539	35.255	65.794	303.279	226.035	2.599.186	3.128.500
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security (Crédito consumo)	Mensual	Pesos	4,2	4,1	01/09/2031	22.676	27.700	50.376	217.079	144.852	1.107.542	1.469.473
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security (Crédito de consumo)	Mensual	Pesos	4,7	4,5	01/09/2031	16.509	26.909	43.418	198.346	132.413	598.267	929.026
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA (línea de crédito)	Al vencimiento	Pesos	0,02	0,02	31/03/2011	27.176	-	27.176	-	-	-	-
95.431.000-0	Servicilín S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Mensual	Pesos	5,8	5,8	31/03/2016	24.644	53.281	77.925	210.069	27.744	-	237.813
76.005.001-6	Cruz Blanca Salud	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Al vencimiento	Pesos	5,17	Tab+1,8	30/06/2018	-	9.784	9.784	7.092.544	34.786.865	33.120.591	75.000.000
95.432.000-6	Centro Méd. Antofagasta	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,4	4,47	08/03/2012	1.223	3.752	4.975	16.336	12.175	132.612	161.123
95.432.000-6	Centro Méd. Antofagasta	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,7	4,88	01/02/2020	7.839	13.266	21.105	65.711	49.451	619.144	734.306
95.432.000-6	Centro Méd. Antofagasta	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Al vencimiento	Pesos	-	-	31/03/2011	239.548	-	239.548	-	-	-	-
95.432.000-6	Centro Méd. Antofagasta	Chile	97.053.000-2	Banco Security (línea de crédito)	Al vencimiento	Pesos	-	-	31/03/2011	126.251	-	126.251	-	-	-	-
95.432.000-6	Centro Méd. Antofagasta	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA (línea de crédito)	Al vencimiento	Pesos	-	-	31/03/2011	171.331	-	171.331	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	96.559.030-7	Andueza & Principal	Mensual	UF	0,73	0,73	30/07/2017	2.712	8.136	10.848	48.855	32.570	-	81.425
76.098.454-K	Integramédica	Chile	96.549.050-7	ING	Mensual	UF	0,68	0,68	30/09/2016	7.923	20.025	27.948	112.453	74.968	-	187.421
76.098.454-K	Integramédica	Chile	96.614.550-1	HNS	Mensual	UF	0,71	0,71	30/01/2011	2.275	6.824	9.099	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	96.672.110-3	Sarleasing	Mensual	UF	0,64	0,64	30/11/2011	23.401	36.310	59.711	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Mensual	UF	0,55	0,55	31/05/2013	41.657	59.496	101.153	271.618	-	-	271.618
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.051.000-1	Desarrollo	Mensual	UF	0,74	0,74	30/11/2011	17.402	52.203	69.605	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	76.645.030-K	Itaú	Mensual	UF	0,46	0,46	15/10/2013	45.617	39.713	85.330	210.008	-	-	210.008
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Mensual	UF	1,87	1,87	25/11/2013	11.177	33.531	44.708	119.135	-	-	119.135
76.098.454-K	Integramédica	Chile	96.636.310-K	Allmedica	Mensual	UF	0,54	0,54	28/02/2012	23.515	49.110	72.625	37.665	-	-	37.665
76.098.454-K	Integramédica	Chile	83.628.100-4	Sonda	Mensual	UF	1,45	1,45	31/12/2011	8.530	25.591	34.121	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	92.040.000-0	IBM	Mensual	UF	0,61	0,61	25/10/2011	1.495	4.486	5.981	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	78.196.790-4	Tecnoinagen	Mensual	UF	3,7	3,7	16/06/2012	13.868	41.604	55.472	40.430	-	-	40.430
76.098.454-K	Integramédica	Chile	59.010.820-0	General Electric	Mensual	UF	1,72	1,72	12/04/2013	9.327	27.981	37.308	66.806	-	-	66.806
76.098.454-K	Integramédica	Chile	90.146.000-0	Progreso	Mensual	UF	1,09	1,09	27/10/2013	26.792	33.172	59.964	448.230	-	-	448.230
76.098.454-K	Integramédica	Chile	76.330.700-K	IMV	Mensual	UF	1,45	1,45	10/09/2011	7.730	23.191	30.921	-	-	-	-
76.098.454-K	Integramédica	Chile	78.507.720-2	JMS	Mensual	UF	0,82	0,82	30/10/2013	15.532	46.597	62.129	90.287	-	-	90.287
76.098.454-K	Integramédica	Chile	76.479.950-K	Sinde	Mensual	UF	0,82	0,82	30/10/2013	4.857	14.572	19.429	45.655	-	-	45.655
76.098.454-K	Integramédica	Chile	76.304.770-9	SDI	Mensual	UF	1,45	1,45	31/08/2013	4.981	14.944	19.925	60.309	-	-	60.309
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Mensual	UF	0,35	0,35	24/12/2014	35.739	54.757	90.496	277.294	184.863	-	462.157
76.098.454-K	Integramédica	Chile	94.226.000-8	Cencosad	Mensual	UF	0,67	0,67	25/02/2014	-	-	-	206.902	-	-	206.902
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Anual	Pesos	5,1	Tab+1,8	30/06/2018	-	-	-	2.349.681	2.349.681	10.238.055	14.937.417
76.098.454-K	Integramédica	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Anual	Pesos	5,1	Tab+1,8	30/06/2018	-	-	-	5.170.319	5.170.319	20.936.479	31.277.117
				<b>TOTAL</b>						<b>989.508</b>	<b>777.635</b>	<b>1.767.143</b>	<b>17.783.759</b>	<b>43.275.209</b>	<b>70.047.396</b>	<b>131.106.364</b>

Nota: el crédito con Corpbanca corresponde a un crédito sindicado en que participan los siguientes bancos: Corpbanca con un 59%, Banco Estado con un 18%, Banco Bice con un 13% y Banco Security con un 11%.

## 6.4.2.- El desglose de obligaciones por arrendamiento financiero es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

País	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Moneda	Tasa de Interés Nominal (%)	Tasa de Interés Efectiva (%)	Corriente			No Corriente			
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	1 a 3 años	Mas de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Banco BBVA	Mensual	Pesos	0,58	0,58	26.123	80.328	106.451	141.179	-	-	141.179
Chile	Andueza & Principal	Mensual	UF	0,73	0,73	2.975	9.322	12.297	26.780	15.849	29.681	72.310
Chile	ING	Mensual	UF	0,68	0,68	8.661	27.067	35.728	88.174	46.260	24.584	159.018
Chile	Corpbanca	Mensual	UF	0,64	0,64	45.110	139.908	185.017	97.216	-	-	97.216
Chile	Itaú	Mensual	UF	0,74	0,74	154.417	457.338	611.754	1.026.048	311.992	-	1.338.040
Chile	Banco Internacional	Mensual	UF	0,46	0,46	13.318	44.695	58.013	65.777	-	-	65.777
Chile	Allmedica	Mensual	UF	1,87	1,87	20.844	16.820	37.665	0	-	-	0
Chile	Sonda	Mensual	UF	0,54	0,54	3.112	0	3.112	0	-	-	0
Chile	Tecnoimagen	Mensual	UF	0,61	0,61	11.691	17.486	29.177	11.252	-	-	11.252
Chile	General Electric	Mensual	UF	3,70	3,70	13.357	44.415	57.771	22.031	-	-	22.031
Chile	Progreso	Mensual	UF	1,72	1,72	66.568	213.248	279.816	185.932	-	-	185.932
Chile	JMS	Mensual	UF	1,45	1,45	18.345	48.310	66.655	13.704	-	-	13.704
Chile	Sinde	Mensual	UF	0,82	0,82	5.406	17.695	23.101	22.553	-	-	22.553
Chile	SDI	Mensual	UF	1,45	1,45	7.950	27.932	35.881	37.377	-	-	37.377
Chile	BBVA	Mensual	UF	0,09	0,09	38.109	116.727	154.836	325.381	-	-	325.381
Chile	BICE	Mensual	UF	0,35	0,35	130.731	407.354	538.085	1.151.988	435.670	-	1.587.658
CHILE	Cruz del Sur Seguros de Vida	Mensual	UF	2,60	2,60	13.638	42.153	55.791	197.738	145.881	512.340	855.959
CHILE	ING seguros de Vida	Mensual	UF	2,60	2,60	80.747	248.471	329.218	1.093.982	827.420	1.159.514	3.080.916
Perú	Banco de Crédito del Perú	Mensual	Dólares	9,50	9,50	24.466	76.640	101.106	152.315	-	-	152.315
Chile	Banco BBVA	Mensual	Pesos	5,06	5,06	2.042	4.520	6.562	-	-	-	0
Chile	Banco BBVA	Mensual	Pesos	4,58	4,58	4.740	10.541	15.281	-	-	-	0
Chile	Banco BBVA	Mensual	Pesos	5,08	5,08	1.908	5.130	7.038	-	-	-	-
Chile	Banco BBVA	Mensual	Pesos	4,45	4,45	5.971	14.135	20.106	-	-	-	0
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	3,79	3,79	3.754	10.115	13.869	-	-	-	-
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	4,70	4,70	4.514	12.312	16.826	7.220	-	-	7.220
Chile	Banco Security	Mensual	UF	4,66	4,66	12.786	38.140	50.926	118.286	-	-	118.286
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	5,30	5,30	10.372	31.162	41.534	21.457	-	-	21.457
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	7,10	7,10	7.553	22.609	30.162	32.042	-	-	32.042
Chile	Banco Internacional	Mensual	UF	7,20	7,20	8.728	26.763	35.491	12.347	-	-	12.347
Chile	Banco Security	Mensual	UF	4,90	4,90	5.846	13.883	19.729	-	-	-	0
Chile	Banco Internacional	Mensual	UF	3,70	3,70	10.481	31.717	42.198	43.658	-	-	43.658
Chile	Banco Security	Mensual	UF	5,00	5,00	1.923	5.730	7.653	653	-	-	653
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	5,73	5,73	2.556	7.919	10.475	10.043	-	-	10.043
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	4,46	4,46	5.425	16.161	21.586	26.218	-	-	26.218
Chile	Banco BBVA	Mensual	UF	4,55	4,55	3.069	11.136	14.205	24.248	-	-	24.248
Chile	Banco Security	Mensual	UF	4,76	4,76	15.276	30.027	45.303	148.251	54.311	-	202.562
Chile	Banco Santander	Mensual	UF	2,78	2,78	2.569	7.873	10.442	34.170	-	-	34.170
Chile	Banco Santander	Mensual	UF	5,17	5,17	6.347	19.415	25.762	83.538	22.438	-	105.976
Chile	Banco Santander	Mensual	UF	3,93	3,93	1.141	3.489	4.630	15.012	3.582	-	18.594
	<b>TO TAL</b>					<b>802.567</b>	<b>2.358.686</b>	<b>3.161.254</b>	<b>5.236.571</b>	<b>1.863.402</b>	<b>1.726.119</b>	<b>8.826.093</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

País	Nombre Acreedor	Tipo Amortización	Moneda	Tasa de Interés Nominal (%)	Tasa de Interés Efectiva (%)	Corriente			No Corriente				
						1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	1 a 3 años	Mas de 3 a 5 años	Mas de 5 años	Total	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	Security Leasing	Al vencimiento	UF	4,76	4,76	10.117	30.842	40.959	136.046	102.108	-	-	238.154
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	Pesos	4,58	4,58	4.318	13.249	17.567	15.252	-	-	-	15.252
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	Pesos	5,06	5,06	1.843	5.667	7.510	6.548	-	-	-	6.548
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	UF	3,79	3,79	3.457	10.567	14.024	13.323	-	-	-	13.323
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	UF	4,70	4,70	3.786	11.625	15.411	23.088	-	-	-	23.088
Chile	Security Leasing	Al vencimiento	UF	4,66	4,66	11.378	34.971	46.349	153.297	9.188	-	-	162.485
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	UF	5,3	5,3	9.249	28.477	37.726	60.382	-	-	-	60.382
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	UF	7,1	7,1	6.533	20.295	26.828	59.599	-	-	-	59.599
Chile	Security Leasing	Al vencimiento	UF	4,9	4,9	5.321	16.359	21.680	18.894	-	-	-	18.894
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	Pesos	5,08	5,08	1.789	5.503	7.292	-	-	-	-	-
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	Pesos	4,45	4,45	5.695	17.461	23.156	20.083	-	-	-	20.083
Chile	Internacional Leasing	Al vencimiento	UF	7,2	7,2	7.740	24.038	31.778	-	-	-	-	-
Chile	Internacional Leasing	Al vencimiento	UF	3,7	3,7	9.623	29.432	39.055	-	-	-	-	-
Chile	Security Leasing	Al vencimiento	UF	5,0	5,0	1.717	5.278	6.995	-	-	-	-	-
Chile	BBVA Leasing	Al vencimiento	UF	5,73	5,73	2.324	7.169	9.493	-	-	-	-	-
Chile	Serv. y Asesor Healthstor	Al vencimiento	US\$	12,70	12,70	2.149	4.880	7.029	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,47	4,47	3.036	9.313	12.349	40.536	30.204	328.620	-	399.360
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,75	4,75	1.400	2.704	4.104	11.829	8.874	109.728	-	130.431
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	5,25	5,25	7.724	23.172	30.896	92.688	61.792	529.094	-	683.574
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,7	4,75	15.950	30.779	46.729	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,75	4,85	18.078	54.240	72.318	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,4	4,47	35.727	109.602	145.329	478.222	355.324	3.863.320	-	4.696.866
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,4	4,47	3.063	9.398	12.461	40.914	30.494	332.133	-	403.541
Chile	Banco Security	Al vencimiento	UF	4,4	4,47	13.608	41.750	55.358	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	Mensual	UF	0,47	0,47	15.577	46.730	62.307	186.921	186.921	710.429	-	1.084.271
Chile	Banco Santander	Mensual	UF	0,5	0,5	17.905	55.351	73.256	-	-	-	-	-
	<b>TOTAL</b>					<b>219.107</b>	<b>648.852</b>	<b>867.959</b>	<b>1.357.622</b>	<b>784.905</b>	<b>5.873.324</b>		<b>8.015.851</b>

### 6.4.3.- Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero

Las obligaciones por arrendamientos financieros se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre el activo revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El detalle por vencimiento de los pagos mínimos de arrendamiento y su valor presente es el siguiente:

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario	31/12/2011			31/12/2010		
	Valor Bruto	Interés	Valor Presente	Valor Bruto	Interés	Valor Presente
Menor a un año	3.885.758	724.505	3.161.253	3.718.837	366.054	3.352.783
Entre un año y cinco años	8.365.115	1.210.876	7.154.239	5.849.869	318.842	5.531.027
Mas de cinco años	1.840.792	168.937	1.671.855	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14.091.665</b>	<b>2.104.318</b>	<b>11.987.347</b>	<b>9.568.706</b>	<b>684.896</b>	<b>8.883.810</b>

### NOTA 6.5. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Rubros	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cheques girados y no cobrados acreedores varios	754.559	-	907.061	-
Ingresos diferidos	664.860	-	543.855	-
Retenciones previsionales	490.061	-	501.571	-
Pasivos varios del personal	418.963	-	363.287	-
Finiquitos líquidos	160	-	-	-
Letras por pagar	-	-	25.581	-
Acreedores varios	290.471	24.153	81.604	24.154
Retenciones segunda categoria	165.824	-	81.134	-
Garantias recibidas	2.519	609.000	-	609.000
Dividendos por pagar	7.152.619	-	1.112.513	-
<b>Total</b>	<b>9.940.036</b>	<b>633.153</b>	<b>3.616.606</b>	<b>633.154</b>

### 6.5.1.- El detalle de ingresos diferidos es el siguiente:

Rubros	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cotizaciones anticipadas	523.998	-	395.717	-
Convenio escolar	-	-	7.468	-
Prestaciones odontológicas	102.132	-	102.132	-
Prestaciones kinesiología	38.538	-	-	-
Seguros percibidos por anticipado	192	-	38.538	-
<b>Total</b>	<b>664.860</b>	<b>-</b>	<b>543.855</b>	<b>-</b>

## NOTA 6.6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos financieros asociados al tipo de cambio y tasas de interés.

El Grupo, con fecha 30 de junio de 2010 suscribió con los Bancos Corpbanca y Security contratos de derivados "Swaps" de cobertura de moneda y tasa de interés, que redenomina una deuda en pesos a tasa variable a una deuda en Unidades de Fomento a tasa fija de 5,48% anual, según el siguiente detalle:

Tipo de Instrumento	Banco	Fecha de Término	Tasa del Contrato	Cobertura M\$	Patrimonio Neto 2011 (*) M\$	Patrimonio Neto 2010 (*) M\$
Swap	Security	30/06/2018	Tab 180 + 1,8%	3.011.000	(241.035)	(28.070)
Swap	Security	30/06/2018	Tab 180 + 1,8%	2.560.000	(201.228)	(23.865)
Swap	Corpbanca	02/07/2018	Tab 180 + 1,8%	6.833.000	(546.991)	(63.625)
Swap	Corpbanca	02/07/2018	Tab 180 + 1,8%	15.156.000	(2.001.286)	(141.123)
Swap	Corpbanca	02/07/2018	Tab 180 + 1,8%	25.000.000	(1.213.258)	(227.150)
<b>Total</b>				<b>52.560.000</b>	<b>(4.203.798)</b>	<b>(483.833)</b>

(\*) Los efectos reconocidos en Patrimonio fueron reconocidos netos de impuestos diferidos.

Estos contratos califican como contratos de cobertura de pasivos reconocidos, registrando las diferencias del valor justo en el patrimonio, bajo la denominación Otro resultado integral en "Reserva de coberturas de flujo de caja", de acuerdo a lo señalado en la NIC 39 e IFRS 7.

## NOTA 7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La composición de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

### 7.1.- Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corto plazo:

RUT	Entidad Relacionada	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Saldo por cobrar		Saldo por cobrar	
		M\$		M\$	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
70.360.108-6	Asociación Chilena de Seguridad	35.505	-	5.688	-
77.061.480-5	Sociedad Médica Inzulza Hermanos Ltda.	-	-	-	-
	<b>Totales</b>	<b>35.505</b>	<b>-</b>	<b>5.688</b>	<b>-</b>

### 7.2.- Cuentas por pagar a empresas relacionadas corto plazo:

RUT	Entidad Relacionada	Saldos al 31/12/2011		Saldos al 31/12/2010	
		Saldo por pagar		Saldo por pagar	
		M\$		M\$	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
70.360.108-6	Asociación Chilena de Seguridad	-	-	-	-
77.061.480-5	Sociedad Médica Inzulza Hermanos Ltda.	-	-	24.614	-
	<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.614</b>	<b>-</b>

### 7.3.- Transacciones con empresas relacionadas:

Las transacciones con empresas relacionadas se realizan de acuerdo a condiciones normales de mercado.

El detalle de las transacciones más significativas efectuadas son las siguientes:

RUT	Empresa relacionada	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la transacción	Tipo de moneda	Saldos	
						31/12/2011	31/12/2010
						M \$	M \$
77.061480-5	Sociedad Medica Insulza Hermanos Ltda.	Cuenta corriente comercial	30 días	Accionista Indirecto	\$ no reajutable	-24.614	0
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Cuenta corriente comercial	30 días	Accionista Indirecto	\$ no reajutable	29.817	5.688

### 7.4.- Remuneraciones del personal clave

El detalle de los montos pagados al Directorio y Gerencias claves de la Sociedad Matriz son los siguientes:

		31/12/2011	31/12/2010
Dietas de Directorio	M\$	100.084	-
Gerentes	M\$	646.671	373.633

La remuneración total del período pagada a los gerentes y/o ejecutivos principales de la Sociedad Matriz se compone de sueldo base más gratificación. Sólo se otorgan bonos de desempeño de acuerdo a evaluaciones que realiza el Directorio anualmente. El monto de dichos bonos para los años 2011 y 2010 ascendió a un total de M\$ 122.385 y M\$ 92.710 respectivamente, y se encuentran registrados dentro de los Gastos de Administración.

### NOTA 8.- INVENTARIOS

La composición de este rubro es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Fármacos	510.019	404.082
Materiales Clínicos	434.001	285.098
Insumos	546.203	650.629
Otros Inventarios	179.851	325.791
Provisión de deterioro	(3.113)	(3.111)
<b>Total</b>	<b>1.666.961</b>	<b>1.662.489</b>

La información adicional de inventarios es la siguiente:

Información Adicional de Inventarios	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Costos de Inventarios reconocidos como gastos durante el período	13.311.594	11.769.434
Importe de las rebajas de valor de los inventarios	4.520	14.620
Importe de reversiones de rebajas de valor de inventarios	-	-

## NOTA 9.- ACTIVOS INTANGIBLES

### 9.1.- La composición de este rubro es la siguiente:

Activos Intangibles Bruto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Cartera de Clientes Bruto	1.029.154	1.081.466
Activos Intangibles identificables, Bruto	154.121	2.761.938
Costos de desarrollo, Bruto	-	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	88.787.857	87.490.990
Programas informáticos, Bruto	8.069.612	3.661.530
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	1.340.373	1.065.277
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>99.381.117</b>	<b>96.061.201</b>

Amortización Acumulada y Deterioro de Valor	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Cartera de Clientes	(274.441)	(179.524)
Activos Intangibles Identificables	-	(2.761.938)
Costos de desarrollo	-	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	(8.719)	(8.719)
Programas informáticos	(5.543.794)	(1.184.925)
Otros Activos Intangibles Identificables	(652.049)	(354.809)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(6.479.003)</b>	<b>(4.489.915)</b>

Activos Intangibles Neto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Cartera de Clientes Neto	754.713	901.942
Activos Intangibles identificables, Neto	154.121	-
Costos de desarrollo, Neto	-	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	88.779.138	87.482.271
Programas informáticos, Neto	2.525.818	2.476.605
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	688.324	710.468
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>92.902.114</b>	<b>91.571.286</b>

### 9.2.- El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida máxima	Vida mínima
Programas informáticos	10	2
Licencias y programas	3	1
Cartera de clientes	15	12

### 9.3.- El movimiento de intangibles es el siguiente:

Período Actual	Activos Intangibles Identificables Neto	Cartera de Clientes Neto	Patentes Marcas registradas y otros derechos	Programas Informaticos Neto	Otros activos Intangibles identificables Neto	Total activos Intangibles Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	-	901.942	87.482.271	2.476.605	710.468	91.571.286
Adiciones	154.121	-	311.539	1.147.085	299.672	1.912.417
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	(8.524)	(8.524)
Amortizacion	-	(68.610)	-	(1.194.525)	(311.604)	(1.574.739)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Resultado	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(78.619)	985.328	96.653	(1.688)	1.001.674
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>154.121</b>	<b>754.713</b>	<b>88.779.138</b>	<b>2.525.818</b>	<b>688.324</b>	<b>92.902.114</b>

Período Anterior	Activos Intangibles Identificables Neto	Cartera de Clientes Neto	Patentes Marcas registradas y otros derechos	Programas Informaticos Neto	Otros activos Intangibles identificables Neto	Total activos Intangibles Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	241.921	961.782	51.111.324	660.366	675.413	53.650.806
Adiciones	-	-	36.371.877	4.504.326	286.564	41.162.767
Desapropiaciones	-	-	-	(155.814)	(28.833)	(184.647)
Bajas	-	-	-	(1.479.084)	-	(1.479.084)
Amortizacion	(241.921)	(59.840)	(976)	(1.053.189)	(200.883)	(1.556.809)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Resultado	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	46	-	(21.793)	(21.747)
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>901.942</b>	<b>87.482.271</b>	<b>2.476.605</b>	<b>710.468</b>	<b>91.571.286</b>

**9.4.- El cargo a resultados por amortización de intangibles es el siguiente:**

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto de administración	535.477	298.871
Otras pérdidas (ganancias)	84.445	99.840
Otros gastos por función	954.817	1.158.098
<b>TOTAL</b>	<b>1.574.739</b>	<b>1.556.809</b>

**NOTA 10.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

**Adquisiciones en el año 2011**

- 1) Con fecha 19 de Abril de 2011 Integramédica Centros Médicos S.A. adquirió una participación mayoritaria en Centro de Diagnóstico Doctora Pilar Gazmuri Ltda., pasando a ser el controlador último de las operaciones desarrolladas por la referida empresa, y llegando a tener el 90% de su propiedad. La adquisición la efectuó Integramédica S.A., que compró las acciones a Pilar Gazmuri Plaza, anterior controlador de Centro de Diagnóstico Pilar Gazmuri.

El 10% restante de la operación fue adquirido por parte de Inversiones Cruz Blanca Salud SPA.

Se realizó un estudio para determinar los activos y pasivos subyacentes al momento de la compra de Centro de Diagnóstico Pilar Gazmuri. En este estudio, se determinó una plusvalía comprada (goodwill) por M\$ 376.494, con una vida útil indefinida, la que no genera impuestos diferidos.

A continuación se detalla el valor justo y valor libro de los activos y pasivos identificables de Centro de Diagnóstico Pilar Gazmuri, como también los activos intangibles identificados y la plusvalía comprada (goodwill) generado en el momento de la adquisición.

Centro de Diagnóstico Pilar Gazmuri Ltda.	31/12/2011
	M\$
<b>Balance Consolidado</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>474.275</b>
Patrimonio asignado	474.275
Marca	311.539
Pasivo Impuesto Diferido	-62.308
<b>Patrimonio Revalorizado mas Intangibles</b>	<b>723.506</b>
Activos Intangibles - No identificables (goodwill)	376.494
<b>Precio Compra</b>	<b>1.100.000</b>

- 2) Con fecha 28 de junio de 2011, se protocolizó la escritura por la modificación de la sociedad comercial Centro de Diagnóstico Biolab Ltda. en donde Exámenes de Laboratorio S.A. se adjudica el 99% e Inversiones Cruz Blanca Salud SPA se adjudica el 1% del haber social de la compañía indicada. La adjudicación de los porcentajes de propiedad indicados en el párrafo anterior se materializó el 14 de julio del 2011, con el pago efectuado por parte de la sociedad Exámenes de Laboratorio S.A. del 50% del valor total de la compra que asciende a M\$ 91.166, el restante 50% se cancelará en cuotas a contar de la fecha señalada.

Esta operación originó una plusvalía de M\$167.530.

- 3) Con fecha 25 de noviembre de 2011 Cruz Blanca Salud S.A., a través de su filial peruana Cruz Blanca Salud Perú S.A.C., adquirió el 70% de la propiedad accionaria, y en consecuencia el control, de la sociedad Resonancia Magnética S.A., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú. El precio de la compraventa ascendió a la cantidad de US \$4,6 millones.

Se realizó un estudio para determinar los activos y pasivos subyacentes al momento de la compra de Resonancia Magnética S.A. En este estudio, se determinó una plusvalía comprada (goodwill) por M\$ 1.302.155. A continuación se detallan los activos intangibles identificados y la plusvalía comprada (goodwill) generado en el momento de la adquisición:

<b>Resonancia Magnética S.A.</b>		<b>31/12/2011</b>
		<b>M\$</b>
<b>Costo de la Combinación de Negocios</b>		
Efectivo		2.025.936
Pago contingente		91.125
<b>Costo Total de la Combinación de Negocios</b>		<b>2.117.061</b>

<b>Activos Identificables adquiridos y Pasivos asumidos</b>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	252.956
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	1.594.224
Marcas (incluidas en Intangibles)	527.843
Software (incluidas en Intangibles)	630
Existencias	39.792
Impuesto diferido activo	34.197
CxC comerciales y otras cuentas por cobrar	266.470
CxP comerciales y otras cuentas por pagar	(690.143)
Préstamos	(762.854)
Impuesto diferido pasivo	(98.964)
<b>Total de Activos Netos Identificables</b>	<b>1.164.151</b>
Participación no controlante	(349.245)
Plusvalía (goodwill)	1.302.155
<b>Total</b>	<b>2.117.061</b>

### Adquisiciones en el año 2010

Integramédica S.A. y afiliadas.

Con fecha 30 de junio de 2010 Cruz Blanca Salud S.A. adquirió una participación mayoritaria en Integramédica S.A., pasando a ser el controlador último de las operaciones desarrolladas por la referida empresa, y llegando a tener el 99,999% de su propiedad, tal como se refleja en los presentes estados financieros. La adquisición la efectuó Inversiones Cruz Blanca Dos Limitada, entidad que compró las acciones de Inversiones Núcleo S.A., anterior controladora de Integramédica S.A.

Con posterioridad a la adquisición de Inversiones Núcleo S.A. se decidió efectuar una reestructuración integral de las sociedades que participaban en esta malla de propiedad. Como parte de lo anterior se realizaron una serie de fusiones y absorciones del Grupo Integramédica (Inversiones Núcleo S.A., Núcleo I S.A., Núcleo II S.A. e Integramédica S.A.). Todas se fusionaron en la sociedad continuadora, Inversiones Cruz Blanca Dos Ltda. la que, tanto por factores comerciales como operacionales, decidió adoptar la razón social de la sociedad operativa, Integramédica S.A.

Se realizó un estudio para determinar los activos y pasivos subyacentes al momento de la compra de Inversiones Núcleo S.A., por parte de Cruz Blanca Salud S.A. En este estudio, se determinó una plusvalía comprada (goodwill) por M\$ 35.677.770, con una vida útil indefinida. El valor antes señalado corresponde

al valor neto, después de considerar el activo por impuestos diferidos originados por la reestructuración que se muestra en nota 16.

A continuación se detalla el valor justo y valor libro de los activos y pasivos identificables de Inversiones Núcleo S.A incorporados en la fusión, como también los activos intangibles identificados y la plusvalía comprada (goodwill) generado en al momento de la adquisición:

Inversiones Núcleo S.A.	31/12/2011
	M\$
<b>Balance Consolidado</b>	
Caja	4.926.228
Otros Activos	20.152.762
Activo Fijo Neto	10.513.896
Deuda Financiera	(13.253.638)
Otros Pasivos	(11.387.564)
<b>Activos - Pasivos (sin interés minoritario)</b>	<b>10.951.684</b>
<b>Ajuste retasación - Balance Consolidado</b>	
Activos identificados	
Marca	36.371.877
Pasivos identificados	
Impuestos diferidos	(6.183.219)
<b>Activos - Pasivos (retasados)</b>	<b>41.140.342</b>
Interes Minoritario (recalcado sobre activos y pasivos retasados)	(358.546)
<b>Patrimonio Neto (Balance retasado)</b>	<b>40.781.796</b>
Precio Compra (100%)	88.907.162
<b>Activos Intangibles - No identificables (goodwill)</b>	<b>48.125.366</b>

Producto de la compra señalada, las partes acordaron dar un tratamiento especial y separado a las indemnizaciones de seguros por los siniestros causados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, que se entiende formar parte de la compraventa para todos los efectos a que haya lugar. Al 31 de diciembre de 2011 el monto final liquidado y realizado por parte de la compañía de seguros y cancelado a los antiguos propietarios es de M\$ 2.991.339 por este concepto.

## NOTA 11.- PLUSVALIA

### 11.1.- La composición de este rubro es la siguiente:

<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Plusvalía Comprada, Bruto	74.327.655	69.680.379
<b>Total Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>74.327.655</b>	<b>69.680.379</b>

<b>Amortización Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Plusvalía Comprada	-	-
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Plusvalía Comprada, Neto	74.327.655	69.680.379
<b>Total Activos Intangibles, Neto</b>	<b>74.327.655</b>	<b>69.680.379</b>

### 11.2.- El movimiento de Plusvalía es el siguiente:

<b>Movimientos en Plusvalía</b>	<b>Plusvalía Comprada Neto</b>
	<b>M\$</b>
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2011</b>	<b>69.680.379</b>
Movimientos de Activo	-
Adiciones	4.647.276
Desapropiaciones	-
Retiros	-
Amortización	-
<b>Total al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>74.327.655</b>

<b>Movimientos en Plusvalía</b>	<b>Plusvalía Comprada Neto</b>
	<b>M\$</b>
<b>Saldo Inicial al 1 de Enero de 2010</b>	<b>19.167.767</b>
Movimientos de Activo	-
Adiciones - Compra Integramedica S.A. (Nota 10)	35.677.770
Adiciones Provenientes de Integramedica S.A.(*)	14.834.842
Desapropiaciones	-
Retiros	-
Amortización	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>69.680.379</b>

(\* Las sociedades adquiridas a través de esta combinación de negocios descrita en Nota 10, mantenía al 1 de enero de 2010 plusvalía comprada (Goodwill) producto de combinaciones de negocios anteriores al año 2010 por un monto total de M\$ 14.834.842. Las Plusvalías del Grupo fueron sometidas a pruebas por deterioro de valor sin presentar deterioro al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre 2011.

## NOTA 12.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 12.1.- La composición de este rubro es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Construcción en Curso, Bruto	2.291.472	1.169.411
Terrenos, Bruto	8.915.933	8.272.524
Edificios, Bruto	27.936.774	26.740.957
Planta y Equipo, Bruto	41.262.813	35.004.965
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.233.012	4.982.977
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	5.921.990	3.913.749
Vehículos de Motor, Bruto	172.557	158.391
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	6.080.126	5.980.472
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	15.491.034	8.470.959
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>114.305.711</b>	<b>94.694.405</b>

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	-3.833.542	-2.438.015
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	-31.874.378	-26.767.271
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	-3.435.565	-2.744.409
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	-3.023.988	-2.566.163
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	-59.764	-47.939
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-1.028.150	-566.645
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	-6.367.626	-1.782.512
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo, Total</b>	<b>-49.623.013</b>	<b>-36.912.954</b>

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Construcción en Curso, Neto	2.291.472	1.169.411
Terrenos, Neto	8.915.933	8.272.524
Edificios Neto	24.103.232	24.302.942
Planta y Equipo, Neto	9.388.435	8.237.694
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	2.797.447	2.238.568
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	2.898.002	1.347.586
Vehículos de Motor, Neto	112.793	110.452
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	5.051.976	5.413.827
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	9.123.408	6.688.447
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>64.682.698</b>	<b>57.781.451</b>

**12.2.- El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011:**

Período Actual	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1.169.411</b>	<b>8.272.524</b>	<b>24.302.942</b>	<b>8.237.694</b>	<b>2.238.568</b>	<b>1.347.586</b>	<b>110.452</b>	<b>5.413.827</b>	<b>6.688.447</b>	<b>57.781.451</b>
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	1.585.080	55.000	94.429	2.301.983	1.186.835	2.122.189	21.962	460.983	4.651.762	12.480.223
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(463.331)	-	-	(97.708)	(5.388)	(311)	(7.053)	(331.379)	-	(905.170)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	16.258	-	(3.595)	118.472	(826)	(832)	223	-	(233)	129.467
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(674.576)	(2.367.454)	(628.730)	(413.017)	(18.877)	(608.818)	(1.779.814)	(6.491.286)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(15.946)	588.409	384.030	1.195.448	6.988	(157.613)	6.086	117.363	(436.754)	1.688.011
<b>Cambios, Total</b>	<b>1.122.061</b>	<b>643.409</b>	<b>(199.712)</b>	<b>1.150.741</b>	<b>558.879</b>	<b>1.550.416</b>	<b>2.341</b>	<b>(361.851)</b>	<b>2.434.961</b>	<b>6.901.245</b>
<b>Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>2.291.472</b>	<b>8.915.933</b>	<b>24.103.230</b>	<b>9.388.435</b>	<b>2.797.447</b>	<b>2.898.002</b>	<b>112.793</b>	<b>5.051.976</b>	<b>9.123.408</b>	<b>64.682.696</b>

Período Anterior	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>3.660.775</b>	<b>7.862.089</b>	<b>21.375.851</b>	<b>6.556.059</b>	<b>1.257.130</b>	<b>370.360</b>	<b>107.299</b>	<b>5.016.080</b>	<b>6.078.436</b>	<b>52.284.079</b>
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	1.039.532	410.000	362.530	4.172.840	1.520.155	1.123.757	20.400	3.009.001	1.897.956	13.556.171
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	(76.407)	(7.636)	-	-	(2.271.952)	(1.256)	(2.357.251)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	(24.270)	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.270)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(615.044)	(2.552.633)	(533.269)	(295.802)	(17.247)	(339.302)	(1.299.871)	(5.653.168)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.506.626)	435	3.179.605	137.835	2.188	149.271	-	-	13.182	(24.110)
<b>Cambios, Total</b>	<b>(2.491.364)</b>	<b>410.435</b>	<b>2.927.091</b>	<b>1.681.635</b>	<b>981.438</b>	<b>977.226</b>	<b>3.153</b>	<b>397.747</b>	<b>610.011</b>	<b>5.497.372</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.169.411</b>	<b>8.272.524</b>	<b>24.302.942</b>	<b>8.237.694</b>	<b>2.238.568</b>	<b>1.347.586</b>	<b>110.452</b>	<b>5.413.827</b>	<b>6.688.447</b>	<b>57.781.451</b>

### 12.3.- Los activos sujetos a arrendamientos financieros son los siguientes:

Propiedades, Plantas y Equipos en arrendamiento financiero, Neto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Edificios bajo arrendamiento financiero	8.040.099	8.730.656
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	6.969.365	4.334.285
Equipamiento de tecnologías de la Información bajo arrendamiento financiero	822.049	747.964
Instalaciones fijas y accesorios bajo arrendamiento financiero	499.113	43.025
Otras propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero	-	182.272
<b>Total</b>	<b>16.330.626</b>	<b>14.038.202</b>

### 12.4.- Restricciones sobre Propiedades, plantas y equipos

Algunas afiliadas del Grupo mantienen hipoteca de inmuebles (ver Nota 26).

### NOTA 13.- PROPIEDADES DE INVERSION

La composición y el movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

#### 13.1.- Composición y movimiento de las propiedades de inversión.

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	Al 31/12/2011	Al 31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	8.682.075	9.173.164
Adiciones, propiedades de inversión.	-	-
Desembolsos posterior capitalizado, propiedades de inversión	-	-
Transferencias (desde) propiedades ocupadas por el dueño, propiedades de inversión	-	-
Retiros propiedades de inversión	(863.863)	-
Gasto por depreciación	(122.202)	(491.089)
Otro incremento (decremento), propiedades de inversión	-	-
<b>Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total</b>	<b>(986.065)</b>	<b>(491.089)</b>
<b>Total</b>	<b>7.696.010</b>	<b>8.682.075</b>

Las propiedades de inversión del Grupo corresponden a espacios físicos destinados a su explotación bajo el régimen de arrendamiento, en cuyos contratos se establece la responsabilidad del arrendador respecto del mantenimiento de dichos activos.

El método utilizado en la depreciación es lineal y el período de vida útil asignada a estos bienes es de 60 años.

Los valores libros no difieren significativamente de los valores justos.

#### 13.2.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	511.762	507.426
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres.	272.785	280.071
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres.	-	-

**NOTA 14.- ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos corrientes por empresa es el siguiente:

	<b>31/12/2011</b>			
	<b>Saldo</b>		<b>Saldo Neto</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cruz Blanca Salud S.A.	1.627.395	318	1.627.077	
Promotora de Salud S.A.	-	2.047	-	2.047
Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.	606.609	501.142	105.467	
Inversiones CBS SPA.	-	239	-	239
Corporación Médica de Arica	596.996	37.110	559.886	-
Inversiones Pukará S.A.	1.095.666	669.841	425.825	-
Isapre Cruz Blanca S.A.	3.230.375	4.513.363	-	1.282.988
Servicios de Gestión Ltda.	22.452	69.546	-	47.094
Integremédica S.A.	576.287	721.859	-	145.572
Cruz Blanca Salud Internacional S.A.		59.555		59.555
<b>Totales</b>	<b>7.755.780</b>	<b>6.575.020</b>	<b>2.718.255</b>	<b>1.537.495</b>

	<b>31/12/2010</b>			
	<b>Saldo</b>		<b>Saldo Neto</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cruz Blanca Salud S.A.	48.356	28.888	19.468	-
Promotora de Salud S.A.	-	1.182	-	1.182
Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.	519.198	408.332	110.866	-
Inversiones CBS SPA.	-	-	-	-
Inversiones Pukará S.A.	1.230.950	540.424	690.526	-
Isapre Cruz Blanca S.A.	2.118.798	908.567	1.210.231	-
Servicios de Gestión Ltda.	385	7.306	-	6.921
Integramédica S.A.	403.784	153.848	249.936	-
<b>Totales</b>	<b>4.321.471</b>	<b>2.048.547</b>	<b>2.281.027</b>	<b>8.103</b>

b) El detalle de los activos y pasivos por impuestos corrientes por concepto es el siguiente:

Activos por recuperar	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Activos</b>		
Pagos provisionales mensuales	4.205.414	3.105.141
Pago provisional utilidades absorbidas	877.193	81.864
Gastos de capacitación	435.196	280.692
CF IVA	229.819	0
Ley Arica	344.832	395.188
Impuestos por recuperar	1.663.326	458.586
<b>Total Activos</b>	<b>7.755.780</b>	<b>4.321.471</b>
<b>Pasivos</b>		
IVA DF	806.983	665.624
Provisión impuesto a la renta	5.394.130	701.578
Otros impuestos por pagar	373.907	681.345
<b>Total</b>	<b>6.575.020</b>	<b>2.048.547</b>
	<b>1.180.760</b>	<b>2.272.924</b>

#### NOTA 15.- PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Rubros	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión bono desempeño	2.419.162	-	1.887.836	-
Provisión círculo excelencia	-	-	91.486	-
Provisión evento fin de año	-	-	700	-
Provisión colaciones	33.603	-	-	-
Provisión bono sindical	80.166	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.532.931</b>	<b>-</b>	<b>1.980.022</b>	<b>-</b>

#### NOTA 16.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

16.1.- El saldo de impuestos diferidos por empresa es el siguiente:

Impuestos Diferidos	31/12/2011		31/12/2011	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cruz Blanca Salud S.A.	714.827	8.096.797	-	7.381.970
Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.	532.508	713.854	350.765	532.111
Inversiones CBS SPA.	0	6.231	-	6.231
Corporación Médica de Arica	92.200	269.912	19.836	197.548
Inversiones Pukará S.A.	401.347	2.802.742	401.347	2.802.742
Isapre Cruz Blanca S.A.	6.569.139	9.596.274	0	3.027.135
Servicios de Gestión Ltda.	1.452.118	1.385.751	66.367	(0)
Integramédica S.A.	10.960.659	6.515.729	10.960.659	6.515.729
CB Internacional	157.539	225.361	-	67.822
<b>Totales</b>	<b>20.880.338</b>	<b>29.612.651</b>	<b>11.798.975</b>	<b>20.531.288</b>

Impuestos Diferidos	31/12/2010		31/12/2010	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cruz Blanca Salud S.A.	608.691	8.871.973	-	8.263.282
Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.	416.006	781.000	-	364.994
Inversiones Pukará S.A.	242.019	2.144.304	-	1.902.285
Isapre Cruz Blanca S.A.	6.616.154	9.609.243	-	2.993.089
Servicios de Gestión Ltda.	1.554.038	1.533.719	20.319	-
Integramédica S.A.	12.846.877	7.051.612	5.795.265	-
<b>Totales</b>	<b>22.283.785</b>	<b>29.991.851</b>	<b>5.815.584</b>	<b>13.523.650</b>

**16.2.- El origen de los impuestos diferidos es el siguiente:**

Activos por impuestos diferidos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Relativos a depreciaciones	166.209	51.474
Relativos a acumulaciones (o devengos)	91.578	-
Relativos a provisiones	6.747.356	6.987.214
Relativos a fondos de opción de compra	350.089	334.714
Relativos a instrumentos financieros	40.334	621.903
Relativos a pérdidas fiscales	10.935.079	11.626.686
Relativos a existencia	139.820	6.283
Relativos a otros	1.183.198	326.720
Relativos a activos en leasing	750.566	1.480.297
Relativos a goodwill tributario	176.965	848.494
Relativos a comisiones diferidas	299.144	-
<b>Total</b>	<b>20.880.338</b>	<b>22.283.785</b>

Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Relativos a depreciaciones	1.884.969	1.595.688
Relativos a amortizaciones	1.078.700	856.561
Relativos a acumulaciones (o devengos)	286.331	-
Relativos a declaradas y no pagadas	865.985	948.984
Relativos a propiedades, plantas y equipos	857.604	1.385.076
Relativos a propiedades de inversión	57.833	58.385
Relativos a instrumentos financieros	81.238	30.795
Relativos a leasing	1.648.324	2.274.321
Relativos a otros	136.929	406.428
Relativos a gratificaciones	589.635	448.775
Relativos a comisiones diferidas	4.721.401	4.133.872
Relativos a prescripciones	2.445.606	2.797.774
Relativos a marca	14.958.096	15.055.192
<b>Total</b>	<b>29.612.651</b>	<b>29.991.851</b>

**16.3.- Los movimientos de impuestos diferidos del estado de situación financiera son los siguientes:**

<b>Movimientos de Activos por impuestos diferidos</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial de activos por impuestos diferidos	22.283.785	7.212.462
Aumento (disminución) en activos por impuestos diferidos	(1.403.447)	14.492.621
Adquisición mediante combinaciones de negocios, activos por impuestos diferidos	-	573.542
Aumento (disminución) en el cambio de la moneda extranjera, activos por impuestos diferidos	-	-
Otros aumentos (disminuciones), activos por impuestos diferidos	-	5.160
<b>Saldo final de activos por impuestos diferidos</b>	<b>20.880.338</b>	<b>22.283.785</b>

<b>Movimientos de Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial de pasivos por impuestos diferidos	29.991.851	20.851.414
Aumento (disminución) en pasivos por impuestos diferidos	(320.758)	2.957.218
Adquisición mediante combinaciones de negocios, pasivos por impuestos diferidos	-	6.183.219
Aumento (disminución) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	-	-
Otros aumentos (disminuciones), pasivos por impuestos diferidos	(58.442)	-
<b>Saldo final de pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>29.612.651</b>	<b>29.991.851</b>

**16.4.- El resultado por impuesto a las ganancias se detalla de la siguiente manera:**

<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuesto corriente	(4.531.509)	(2.567.065)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(5.668)	10.090
Otro gasto por impuesto corriente	(22.804)	(436.484)
<b>Gasto por impuestos corrientes, Neto total</b>	<b>(4.559.981)</b>	<b>(2.993.459)</b>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.363.277)	(234.302)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	95.333	(53.264)
Otro gasto por impuesto diferido	(474.413)	-
<b>Gasto por impuestos diferido, Neto total</b>	<b>(1.742.357)</b>	<b>(287.566)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.302.338)</b>	<b>(3.281.025)</b>

**16.5.- El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa efectiva:**

<b>Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuesto utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(5.537.879)</b>	<b>(2.453.481)</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	760.114	(1.390.245)
Efecto impositivo de gastos no deducidos impositivamente	(53.512)	183.387
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultado	(112.088)	13.387
Efecto Impositivo de cambio en los impositivos	(55.553)	18.832
Otros Ingresos no Imponibles	(966.585)	361.468
Castigo Tributario por otras provisiones	(5.011)	(14.767)
Otros	(360.255)	5.278
Otro aumento (disminución) en cargo por impuestos legales	28.431	(4.884)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total</b>	<b>(764.459)</b>	<b>(827.544)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(6.302.338)</b>	<b>(3.281.025)</b>

**NOTA 17.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de este rubro es el siguiente:

Rubros	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por pagar	298.148	-	35.881	-
Bonos por pagar	9.830.791	-	9.613.960	-
Subsidios por pagar	12.525.157	-	12.440.653	-
Cuenta corriente excedente	7.364.641	-	6.108.749	-
Cotizaciones en exceso	2.932.634	-	3.099.889	-
Participaciones médicas	304.668	-	297.795	-
Honorarios profesionales	272.720	-	130.623	-
Retenciones	1.144.888	-	1.142.738	-
Proveedores	22.754.657	-	15.866.522	9.210
Convenios administración	268.190	-	218.634	-
Cotizaciones mal enteradas	1.353.778	-	1.488.122	-
Otras cuentas por pagar	5.207.384	802.153	4.334.450	541.827
<b>Total</b>	<b>64.257.656</b>	<b>802.153</b>	<b>54.778.016</b>	<b>551.037</b>

**NOTA 18.- PROVISIONES**

**18.1.- El detalle de este rubro es el siguiente:**

Clases de Provisiones	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por gastos de salud	20.659.632	-	19.528.561	-
Provisión por gastos de subsidio	1.554.259	-	1.496.066	-
Otras provisiones	432.065	-	1.078.821	-
<b>Total</b>	<b>22.645.956</b>	<b>-</b>	<b>22.103.448</b>	<b>-</b>

**18.2.- El movimiento de las provisiones es el siguiente:**

Clases de Provisiones	Provisión por Gastos de Salud	Provisión por Gastos de Subsidio	Otras Provisiones
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2011</b>	19.528.561	1.496.066	1.078.821
Provisiones Adicionales	-	-	2.647
Aumento (disminución) en provisiones existentes	1.131.071	58.193	96.731
Provisión utilizada	-	-	(755.773)
Otros Aumentos (disminuciones)	-	-	9.639
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	<b>20.659.632</b>	<b>1.554.259</b>	<b>432.065</b>

Clases de Provisiones	Provisión por Gastos de Salud	Provisión por Gastos de Subsidio	Otras Provisiones
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2010</b>	17.509.197	1.597.863	268.869
Aumento (disminución) en provisiones existentes	2.019.364	(101.797)	1.051.246
Provisión utilizada	-	-	(241.294)
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>19.528.561</b>	<b>1.496.066</b>	<b>1.078.821</b>

## NOTA 19.- PATRIMONIO NETO

### 19.1.- Capital suscrito y pagado

Con fecha 2 de septiembre de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó capitalizar, conforme al artículo 27 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, la cuenta de Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009, que a la fecha ascendía a la suma de M\$ 1.354.393 (de acuerdo a PCGA), quedando el Capital Social en la suma de \$29.212.676, dividido en 191.184 acciones, todas suscritas y pagadas.

En la misma Junta se acordó aumentar el Capital Social de M\$29.212.676, dividido en 191.184 acciones, a la cantidad de M\$64.212.676, dividido en 355.040 acciones de una misma serie, sin valor nominal, mediante un aumento efectivo de M\$35.000.000 y la correspondiente emisión de 163.856 nuevas acciones de pago. De este total efectivamente se emitieron en esa fecha 46.816 acciones de pago, equivalentes a M\$10.000.000, las que fueron suscritas y pagadas en partes iguales por cada uno de los accionistas de la Sociedad antes del día 5 noviembre de 2010.

Con fecha 29 de diciembre de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas dejó sin efecto el aumento de capital acordado el 2 de septiembre de 2010 en la parte correspondiente a los 117.040 acciones, equivalentes a M\$25.000.000, que estaban pendientes de emisión, suscripción y pago, quedando así el Capital Social en la suma de M\$39.212.676, dividido en 238.000 acciones nominativas, de una serie y sin valor nominal.

En esa misma Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el Capital Social de M\$39.212.676, dividido en 238.000 acciones, a la cantidad de M\$40.064.292, dividido en 241.531 acciones, mediante la emisión de 3.531 acciones, las que fueron entregadas en canje a los accionistas que tenía la antigua sociedad Cruz Blanca Salud S.A. distintos de Inversiones Médicas Uno S.A.

Con fecha 7 de enero de 2011 la sociedad aumentó su capital a M\$65.064.292, divididos en 326.927 acciones.

Con fecha 23 de marzo de 2011 la sociedad dejó sin efecto el aumento de capital acordado con fecha 7 de enero de 2011 en la suma que no fue suscrita ni pagada, por lo que el capital de la Sociedad quedó en el monto efectivamente suscrito y pagado de M\$40.064.292, divididos en 241.531 acciones nominativas, de una serie, sin valor nominal, y también acordó aumentar el número de acciones en que se divide el capital social multiplicando cada acción por 2.000, quedando así el capital social dividido en 483.062.000 acciones. Por último, en esa misma fecha la sociedad aumentó su capital social a la suma de M\$65.962.271, divididos en 642.000.000 de acciones nominativas, de una sola serie, sin valor nominal.

Con fecha 24 de mayo de 2011, la sociedad matriz Cruz Blanca Salud S.A. ingresó a la Bolsa de Comercio bajo el registro N° 1075, por lo cual efectuó una emisión de 158.938.000 nuevas acciones a un valor total de M\$ 25.897.979 de los cuales se colocaron en Bolsa un total de 154.588.000 acciones ascendente a M\$ 77.294.000, generando un sobreprecio inicial en venta de acciones de M\$ 52.104.827 monto al cual se imputó un total de M\$ 726.653 correspondiente a gastos por colocación en Bolsa, según lo establecido en circular N° 1.370 del 30 de enero de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De las 158.938.000 nuevas acciones emitidas, se suscribió y pagó un total de 154.588.000 acciones por un monto equivalente a M\$ 25.189.173 quedando el capital suscrito y pagado de la compañía matriz por un total de M\$ 65.253.465 compuesto por 637.650.000 acciones.

De esta nueva emisión señalada en el párrafo anterior, 32.524.325 acciones ordinarias de pago tienen el carácter de preferentes sólo para efectos de suscripción, otorgado al accionista principal Fondo de Inversión Privado Costanera quien con fecha 23 de junio de 2011 ejerce su derecho preferencial.

#### **19.2.- Acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social está representado por 642.000.000 acciones, de las cuales 637.650.000 se encuentran suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre del 2010 el capital social se encontraba representado por 241.531 acciones todas suscritas y pagadas.

#### **19.3.- Dividendos**

Al 31 de diciembre de 2011, la política de dividendos de la sociedad corresponde a que a lo menos un treinta por ciento de las utilidades líquidas que arroje el balance deberá ser distribuido entre los accionistas, como dividendo en dinero, a prorrata de sus acciones. Sin embargo, en caso de existir un acuerdo adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, podrá distribuirse un porcentaje menor o convenirse no efectuar distribución de dividendos. Por acuerdo adoptado por la mayoría absoluta de las acciones presentes o representadas en la junta, ésta podrá disponer que la parte de las utilidades que no sea destinada a dividendos pagaderos durante el ejercicio, sea como dividendos mínimos o adicionales, se aplique a enterar aumentos de capital ya acordados o que pudieren acordarse en el futuro; o al pago de dividendos en ejercicios futuros de la sociedad. Al 30 de diciembre de 2010, el Directorio de Cruz Blanca Salud S.A. había acordado establecer una política de distribución de dividendos que hasta esta fecha privilegiaba la reinversión total de utilidades como fórmula para agregar valor a la Sociedad difiriendo, en consecuencia, la repartición de dividendos para futuros ejercicios. Asimismo, cabe hacer presente que la política de distribución de dividendos se veía regulada por los términos y condiciones estipulados en el contrato de crédito suscrito por Cruz Blanca Salud S.A. en el año 2010. Producto de tal contrato, y mientras se cumplieran una serie de condiciones, Cruz Blanca Salud S.A. mantendría como política de distribución de dividendos definitivos con cargo al ejercicio inmediatamente anterior la mínima legal contemplada por la normativa pertinente.

#### **19.4.- Gestión del capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio del Grupo. Los objetivos de Cruz Blanca Salud S.A, en relación con la gestión del capital, son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte del seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con un perfil conservador, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros corresponden a los establecidos en la política de inversiones definida para la compañía y que es constantemente monitoreada por el directorio del Grupo. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Administración revisa periódicamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión.

## 19.5.- Otras reservas

Las otras reservas que forman parte del patrimonio de la sociedad son las siguientes:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Otras Reservas</b>		
Saldo inicial al 1 de enero	15.156.175	14.726.278
Reserva cobertura de flujo de caja	(3.719.965)	(483.833)
Incremento (decremento) por cambios en la participación de subsidiaria que no implican pérdida de control	-	912.994
Otras	(232.775)	736
<b>Total otras Reservas</b>	<b>11.203.435</b>	<b>15.156.175</b>

Los principales saldos corresponden a los siguientes conceptos:

- Reservas de coberturas de flujo de caja: la reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros. Esta reserva se transfiere al resultado del periodo al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.
- Reservas por compras de participación con accionistas que no dieron lugar a un cambio de control.

## 19.6.- Interés Minoritario

El interés minoritario a la fecha de cierre de los estados financieros son los siguientes:

Compañía	Tipo	Patrimonio			
		% Participación Minoritaria	31/12/2011	% Participación Minoritaria	31/12/2010
Minoritarios Promotora de Salud	Filial	46,850%	1.716.471	46,850%	1.602.055
Minoritarios Desarrollo e Inversiones Médicas	Filial	7,870%	5.755.172	10,000%	2.179.573
Minoritarios Clínica Pukará	Filial	16,790%	2.168.492	16,790%	6.554.496
Minoritarios Isapre Cruz Blanca	Filial	0,340%	2.328.355	0,340%	3.157.691
Minoritarios Corporacion Medica de Arica	Filial	31,030%	2.227.000	0,000%	-
Minoritarios Integramédica	Filial	0,001%	158.321	0,001%	115.557
					-
<b>Totales</b>			<b>14.353.811</b>		<b>13.609.372</b>

Compañía	Tipo	Resultado			
		31/12/2011		31/12/2010	
		% Partic.Min.	M\$	% Partic.Min.	M\$
Minoritarios Promotora de Salud	Filial	46,850%	155.296	46,850%	268.463
Minoritarios Desarrollo e Inversiones Médicas	Filial	7,870%	154.084	10,000%	316.124
Minoritarios Clínica Pukará	Filial	16,790%	552.039	16,790%	684.582
Minoritarios Isapre Cruz Blanca	Filial	0,340%	46.597	0,340%	26.788
Minoritarios Corporacion Medica de Arica	Filial	31,030%	141.230	0,000%	-
Minoritarios Integramédica (*)	Filial	0,001%	20.644	0,0001%	14.064
<b>Totales</b>			<b>1.069.890</b>		<b>1.310.021</b>

## NOTA 20.- INGRESOS ORDINARIOS

### 20.1.- El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Detalle de Otros Ingresos Ordinarios	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos por Cotizaciones de Salud.	304.771.819	270.960.793
Ingresos por Prestacion de Salud Hospitalaria	38.438.016	35.939.741
Ingresos por Prestacion de Salud Ambulatoria	70.525.850	60.426.243
Otros	1.682.916	118.670
Ingresos Segmento Internacional	163.907	-
<b>Total</b>	<b>415.582.508</b>	<b>367.445.447</b>

### 20.2.- El detalle de Otros ingresos por función es el siguiente:

Detalle de Otros Ingresos por Función	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Arriendo de oficinas	100.528	8.084
Ingresos financieros	2.605	-
Cotizaciones más de 1 año	-	245.648
Utilidad venta activo fijo	1.365	210.148
Recuperación Siniestro	1.280.694	-
Comisión cuenta corriente excedentes	132.406	120.377
Comisión por administración	580.460	433.426
Devolución de IVA	707	353.533
Ley Arica	-	104.846
Otros Ingresos	692.949	649.409
<b>Total</b>	<b>2.791.714</b>	<b>2.125.471</b>

## NOTA 21.- COMPOSICION DE CUENTAS DE RESULTADO RELEVANTES

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos del Grupo (costo de ventas y gastos de administración):

Costos por Naturaleza	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto de salud	190.011.612	171.238.543
Gasto de subsidios	45.094.681	41.662.899
Gastos del personal clínico	17.936.860	16.330.559
Honorarios médicos	35.878.210	29.743.266
Costo de mantención de equipos	1.940.134	1.705.321
Otros costos de servicios	10.368.833	8.976.475
Costos de materiales clínicos	13.569.191	12.174.715
Depreciaciones y amortizaciones	5.069.676	4.827.460
Arriendos	169.140	88.841
Otros	2.787.909	2.205.207
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>322.826.246</b>	<b>288.953.286</b>
Gastos del personal administrativo	31.322.386	31.574.503
Gastos generales	12.945.081	11.382.908
Servicios externos	3.414.590	2.153.213
Arriendos de administración	8.900.670	7.804.853
Otros costos de servicios	8.610	-
Depreciaciones y amortizaciones	3.118.551	2.873.606
Jefaturas Medicas	58.500	50.980
<b>Total Gasto de Administración</b>	<b>59.768.387</b>	<b>55.840.063</b>
<b>Total</b>	<b>382.594.633</b>	<b>344.793.349</b>

## NOTA 22.- COSTOS FINANCIEROS Y OTROS

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Resultado financiero	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses financieros	2.081.815	1.000.111
Otros ingresos financieros	-	38.170
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>2.081.815</b>	<b>1.038.281</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos por préstamos bancarios	(5.294.455)	(6.017.724)
Gastos por arrendamientos financieros	(799.761)	(559.123)
Gastos bancarios	(115.943)	-
Gastos por comisiones de tarjetas	(502.676)	(408.352)
Otros gastos	(3.354.307)	(57.537)
<b>Total Gastos financieros</b>	<b>(10.067.142)</b>	<b>(7.042.736)</b>
<b>Resultado por variación UF</b>	<b>1.505.042</b>	<b>(178.019)</b>
<b>Diferencia de cambio</b>		
Cuenta corriente bancaria en moneda extranjera	14.194	-
Otros	34.597	(666.781)
<b>Total Diferencia de cambio</b>	<b>48.791</b>	<b>(666.781)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(6.431.494)</b>	<b>(6.849.255)</b>

## NOTA 23.- UTILIDAD POR ACCION

Las ganancias por acción son las siguientes:

Ganancias diluída por acción	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora en M\$	20.240.078	9.841.196
Promedio ponderado de número de acciones, básico	637.650.000	241.531
Ajuste promedio ponderado de acciones diluído por opciones sobre acciones	-	-
Promedio ponderado de número de acciones, diluído	637.650.000	241.531
<b>Ganancia (pérdida) diluída por acción en \$</b>	<b>31,74</b>	<b>\$ 40.745,06</b>

Ganancias básicas por acción	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora en M\$	20.240.078	9.841.196
Número de acciones	637.650.000	241.531
<b>Utilidad por acción en \$</b>	<b>\$ 31,74</b>	<b>\$ 40.745,06</b>

La Sociedad Matriz no ha efectuado pago de dividendos.

## NOTA 24.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Cruz Blanca Salud S.A. y las sociedades afiliadas que lo componen está formado por empresas del área de la salud que desarrollan sus operaciones tanto en el mercado nacional como internacional.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión.

Cruz Blanca Salud S.A. basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de servicios y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de las cinco grandes áreas de negocio en las cuales participa:

### Área Aseguradora:

El área aseguradora está compuesta por Isapre Cruz Blanca, que está presente en el mercado de la salud desde 1981, fecha en que se inicia el Sistema Privado de Salud en Chile. Según datos a Septiembre de 2011 de la Superintendencia de Salud, Isapre Cruz Blanca S.A. es la segunda de las isapres abiertas en participación de mercado medida en términos de ingresos totales del 2011 (21,3%) y la tercera en número de afiliados (20%).

### Área Prestadora Hospitalaria:

El área prestadora hospitalaria está compuesta por Clínica Reñaca, Clínica Antofagasta y Clínica San José. Estas tres clínicas suman, a Septiembre de 2011, más de 358 camas, con 80 camas críticas, lo que significa un aporte regional importante teniendo en cuenta que en el país hay sólo 18 clínicas que tienen más de 100 camas.

Clínica Reñaca: presente en la Región de Valparaíso desde 1982, se ha transformado en una clínica de alta complejidad tras las inversiones realizadas durante los últimos 10 años, que comprenden la incorporación de tecnología de punta y mejoras en las instalaciones de pabellones UCI y UTI. Hoy cuenta con 15.655 m2 y 162 camas, 37 de las cuales son críticas.

Clínica San José: a disposición de los usuarios de la Región de Arica y Parinacota desde 1991. Es un referente para intervenciones de mediana y alta complejidad en la zona, gracias al plan de desarrollo en

equipos e instalaciones implementado desde 2007. Actualmente cuenta con 7.506 m2 construidos y 44 camas, seis de las cuales son críticas.

Clínica Antofagasta: desde 1980 presente en la Región de Antofagasta, actualmente es la principal clínica de alta complejidad en el norte del país, equipada con la mejor tecnología. Tiene más de 13.753 m2 construidos y 152 camas, 37 de las cuales son críticas.

#### Área Prestadora Ambulatoria:

El área prestadora ambulatoria está compuesta por Integramédica, que es el principal prestador de salud ambulatoria privada del país. Cuenta con trece centros médicos, once de ellos en la Región Metropolitana, uno en Concepción y otro en La Serena, con cerca de 1.028 boxes de atención en los que prestan servicios más de 1.500 profesionales de la salud. Dentro de los servicios ofrecidos destacan las consultas médicas de todas las especialidades, dental, imagenología (ecografía, scanner y resonancia magnética, entre otros), así como los servicios de apoyo, tales como endoscopia digestiva, dermatológicos, traumatológicos y otorrinolaringológicos.

#### Área Internacional:

El área internacional está compuesta por Resomasa, empresa fundada en 1992 que se dedica a los servicios de diagnóstico por imágenes de resonancia magnética y escáner en Perú. Su modelo comercial se sustenta en dos pilares: la instalación de resonadores en las principales clínicas de la capital peruana y un sistema de captación a través de su fuerza de ventas. Resomasa opera tres resonadores y un escáner multicorte, con un equipamiento de alta capacidad resolutive dentro del estándar del mercado peruano. En cuanto a su participación de mercado, la empresa posee el 15% del total de resonadores en Lima y se estima que entre un 15 y un 20% del total de las prestaciones de resonancia.

#### Otros:

Los resultados de áreas distintas a los segmentos antes señalados, relacionadas con Cruz Blanca Salud y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

La información por segmento es la siguiente:

## 24.1.- ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTOS

	Area aseguradora		Area prestadora hospitalaria		Area prestadora ambulatoria		Otros		Internacional		Ajustes		Totales	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total activos corrientes	65.819.150	66.682.773	21.671.948	16.818.173	11.915.308	7.165.980	70.813.717	1.959.122	830.764	-	-37.834.742	-27.878.005	133.216.146	64.748.043
Total activos no corrientes	52.175.062	42.297.049	49.989.301	42.698.508	145.346.824	103.245.370	224.724.468	62.059.512	3.489.281	-	-178.942.580	16.831.801	296.782.355	267.132.240
<b>Total activos</b>	<b>117.994.212</b>	<b>108.979.822</b>	<b>71.661.249</b>	<b>59.516.681</b>	<b>157.262.132</b>	<b>110.411.350</b>	<b>295.538.185</b>	<b>64.018.634</b>	<b>4.320.045</b>	<b>0</b>	<b>-216.777.322</b>	<b>-11.046.204</b>	<b>429.998.501</b>	<b>331.880.283</b>
Total pasivos corrientes	90.191.499	92.094.212	11.659.682	10.070.743	15.643.181	8.074.352	37.408.090	1.818.034	429.068	-	-36.146.674	-26.328.498	119.184.846	85.728.843
Total pasivos no corrientes	3.029.641	2.995.595	24.905.505	22.936.352	45.023.344	40.537.049	88.880.008	70.393.674	1.130.496	-	-32.003.824	16.967.386	130.965.170	153.830.056
<b>Total pasivos</b>	<b>93.221.140</b>	<b>95.089.807</b>	<b>36.565.187</b>	<b>33.007.095</b>	<b>60.666.525</b>	<b>48.611.401</b>	<b>126.288.098</b>	<b>72.211.708</b>	<b>1.559.564</b>	<b>0</b>	<b>-68.150.498</b>	<b>-9.361.112</b>	<b>250.150.016</b>	<b>239.558.899</b>

## 24.2.- ESTADO DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

	Area aseguradora		Area prestadora hospitalaria		Area prestadora ambulatoria		Otros		Area Internacional		Ajustes		Acumulado	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>														
Ganancia (pérdida)														
Ingresos de actividades ordinarias	304.771.819	270.960.793	48.276.206	42.808.756	81.355.096	66.926.373	2.793.789	813.985	163.907	-	-21778.309	-14.064.460	415.582.508	367.445.447
Costo de ventas	-256.675.843	-227.096.965	-37.802.325	-33.564.554	-48.211.060	-41.660.912	-688.143	-695.315	-116.312	-	20.667.437	14.064.460	-322.826.246	-288.953.286
<b>Ganancia bruta</b>	<b>48.095.976</b>	<b>43.863.828</b>	<b>10.473.881</b>	<b>9.244.202</b>	<b>33.144.036</b>	<b>25.265.461</b>	<b>2.105.646</b>	<b>118.670</b>	<b>47.595</b>	<b>0</b>	<b>-1.110.872</b>	<b>0</b>	<b>92.756.262</b>	<b>78.492.161</b>
Otros ingresos por función	1.438.001	1.419.241	126.845	591.687	1.367.275	38.494	983.268	76.049	36.482	-	-1160.156	-	2.791.714	2.125.471
Gasto de administración	-34.321.870	-34.629.209	-4.130.265	-3.380.163	-20.363.169	-16.918.880	-2.433.132	-9.118.111	-147.398	-	1.627.447	-	-59.768.387	-55.840.063
Otros gastos por función	0	-	0	-197.717	-216.770	-1.149.460	-92.877	-	-25.493	-	-	-	-335.140	-134.177
Otras ganancias (pérdidas)	-720.608	-1.833.067	-550.481	-6.827	-	-	-129.560	-309.000	0	-	-	-	-1.400.649	-2.148.894
Ingresos financieros	907.501	869.772	56.816	10.863	2.700.556	119.476	779.768	38.170	24	-	-2.362.851	-	2.081.815	1038.281
Costos financieros	-344.032	-	-1.265.623	-1.199.394	-3.951.657	-2.205.062	-7.507.234	-3.638.281	-5.027	-	3.006.431	-	-10.067.142	-7.042.737
Diferencias de cambio	0	-	3.833	-1.950	-	-	37.634	-664.831	7.325	-	-	-	48.791	-666.781
Resultado por unidades de reajuste	2.208.322	798.502	-821.582	-504.234	-107.319	-347.808	225.620	-124.479	-	-	1	-	1.505.042	-178.019
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>17.263.290</b>	<b>10.489.067</b>	<b>3.893.424</b>	<b>4.556.467</b>	<b>12.572.952</b>	<b>4.802.221</b>	<b>-6.030.867</b>	<b>-5.415.514</b>	<b>-86.492</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.612.306</b>	<b>14.432.242</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.558.397	-2.125.092	-738.844	-666.634	-2.065.536	-546.202	59.291	20.133	1.148	-	-	36.770	-6.302.338	-3.281.025
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>13.704.893</b>	<b>8.363.975</b>	<b>3.154.581</b>	<b>3.889.833</b>	<b>10.507.416</b>	<b>4.256.019</b>	<b>-5.971.576</b>	<b>-5.395.381</b>	<b>-85.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.770</b>	<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>13.704.893</b>	<b>8.363.975</b>	<b>3.154.581</b>	<b>3.889.833</b>	<b>10.507.416</b>	<b>4.256.019</b>	<b>-5.971.576</b>	<b>-5.395.381</b>	<b>-85.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.770</b>	<b>21.309.968</b>	<b>11.151.217</b>
Depreciaciones y amortizaciones	-1.584.734	-1.054.628	-2.651.982	-2.512.524	-3.695.438	-3.796.015	-216.265	-337.899	-39.808	-	-	-	-8.188.227	-7.701.066
<b>EBITDA</b>	<b>16.071.706</b>	<b>11.088.698</b>	<b>8.995.598</b>	<b>8.376.563</b>	<b>16.476.305</b>	<b>12.142.596</b>	<b>-111.221</b>	<b>-455.242</b>	<b>-59.995</b>	<b>0</b>	<b>516.575</b>	<b>-</b>	<b>41.888.968</b>	<b>31.152.615</b>

Nota: el EBITDA para el Área Aseguradora considera, además de las depreciaciones y amortizaciones, las siguientes cuentas incluidas en "Otros Ingresos por Función": Comisión Cuenta Corriente Excedentes, y Comisión por Administración.

## **NOTA 25.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS**

La Sociedad matriz no presenta contingencias ni enfrenta juicios en su contra, y sus afiliadas enfrentan litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales dentro del curso normal de sus operaciones. De acuerdo a la estimación de los asesores legales de la Sociedad, la Administración cree que ninguno de estos juicios pudiera derivar en pérdidas o ganancias de carácter material o importante para ellas.

A continuación se resumen los juicios u otras acciones legales:

### **a) Isapre Cruz Blanca S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de las Sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

### **b) Integramédica S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de las Sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

### **c) Promotora de Salud S.A.**

La Sociedad mantiene un saldo por pagar correspondiente a dividendos del ejercicio y de años anteriores, aprobados por las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas, a la sucesión de Don Luis Mechasqui R. Al 31 de diciembre de 2011, aún no existen indicios respecto de la individualización de los acreedores ciertos de tales dividendos, y en base a lo informado por el abogado de la Sociedad estos montos serán cancelados a los valores históricos y que a esa fecha ascienden a M\$ 441.704.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene juicios pendientes.

### **d) Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene juicios pendientes. Su filial Clínica Reñaca S.A. al 31 de diciembre de 2011 tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de las Sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

### **e) Inversiones Clínicas Pukará S.A. y filiales**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que según los asesores legales de las Sociedades no representan riesgos de pérdidas significativas.

### **f) Corporación Médica de Arica S.A. y filiales**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad reconoce que puede resultar un posible pasivo producto de la Notificación N° 189 del Servicio de Impuestos Internos de fecha 29 de julio de 2011 que notifico Liquidación N° 32 de la misma fecha por un monto total de \$53.432.908.- que corresponde Crédito Tributario solicitado en la declaración de Impuesto a la Renta del año tributario 2008 y que en posterior revisión fue rechazado por no cumplir con el mínimo establecido en la ley 19.420.- Actualmente se tramita juicio tributario. Respecto de los demás juicios pendientes, éstos corresponden a demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que los asesores legales de las Sociedades no representan riesgos de pérdidas significativas.

### **g) Inversiones CBS SpA**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene juicios o contingencias pendientes.

**h) Cruz Blanca Salud Internacional S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene juicios o contingencias pendientes.

**i) Servicios de Gestión Limitada**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene juicios o contingencias pendientes.

**NOTA 26.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS**

**a) Cruz Blanca Salud S.A.**

La Sociedad mantiene las siguientes garantías comprometidas con terceros:

Por contrato de fianza y codeuda solidaria celebrado con fecha 17 de noviembre de 2010 ante el Notario Público de Santiago don Eduardo Diez Morello la Sociedad se constituyó en fiadora y codeudora solidaria a favor de Corpbanca, Banco Security, Banco Bice y Banco del Estado de Chile, respecto de todas las obligaciones de Inversiones Médicas Cuatro S.A., Idelpa Salud Dos S.A. (ambas sociedades en la actualidad Cruz Blanca Salud S.A.) e Integramédica bajo el contrato denominado "Reconocimiento de Deuda, Modificación de Contrato de Apertura de Crédito" otorgado con esa misma fecha ante el notario público Humberto Santelices Narducci.

**b) Isapre Cruz Blanca S.A.**

Dando cumplimiento a lo establecido en la Circular N° 77 de la Superintendencia de Salud, la Sociedad cubre sus obligaciones mediante inversiones por M\$ 15.781.177 y boletas de garantía bancaria por M\$ 19.000.000 al 31 de diciembre de 2011.

Con fecha 20 de noviembre de 2008, la vigésimo quinta Junta Extraordinaria de Accionistas se reúne a fin de tratar la autorización para otorgar garantías para caucionar obligaciones de terceros, de acuerdo a lo dispuesto en el N° 5 del artículo 57 de la Ley N° 18.046. La citada Junta aprueba que Isapre Cruz Blanca S.A. se constituyera en fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones que, en virtud de los contratos de cesiones de leasing adquiere la sociedad relacionada Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., con las compañías de seguro ING Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.; el valor de las cesiones asciende a UF 50.232 y UF 10.983 respectivamente.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la vigésimo sexta Junta Extraordinaria de Accionistas se reúne a fin de tratar la autorización para otorgar garantías para caucionar obligaciones de terceros, de acuerdo a lo dispuesto en el N° 5 del artículo 57 de la Ley N° 18.046. La citada Junta aprueba que Isapre Cruz Blanca S.A. se constituya en fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones que, en virtud de los contratos de cesiones de leasing, adquiera la sociedad relacionada Inmobiliaria Cruz Blanca S.A. con la compañía Metlife Chile Seguros de Vida S.A.; el valor de la cesión mencionada asciende a UF 6.248.

Mediante escrituras de fecha 11 de mayo de 2011, Inmobiliaria Cruz Blanca S.A. ejerció la opción de compra establecida en los contratos de leasing con Metlife Chile Seguros de Vida S.A.

Posteriormente, mediante escrituras de fecha 16 de junio de 2011, Metlife Chile Seguros de Vida S.A., procedió al alzamiento y cancelación, para todos los efectos legales, de la prenda mercantil y prohibiciones, declarando que no existe deuda alguna relacionada con los contratos mencionados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene determinadas causas judiciales entabladas en su contra, las cuales a juicio de sus asesores legales no prosperarán por lo que la Compañía no ha constituido provisiones por este concepto.

## Garantías

A continuación se presenta la composición de la Garantía que mantiene la filial Isapre Cruz Blanca S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

<u>Tipo</u>	<u>Concepto</u>	<u>31-12-2011</u> M\$	<u>31-12-2010</u> M\$
	Inversiones en instrumentos financieros	15.781.177	7.673.216
	Boletas de garantía bancarias	19.000.000	26.000.000
	Acreencias	1.100.000	1.100.000
	<b>Total</b>	<b>35.881.177</b>	<b>34.773.216</b>
<b>BONOS</b>	<b><u>Emisor</u></b>	<b><u>31-12-2011</u></b> M\$	<b><u>31-12-2010</u></b> M\$
	Aguas Andinas	33.260	31.984
	Banco Corpbanca	532.129	145.685
	Banco Crédito e Inversiones	372.019	84.866
	Bando Desarrollo	-	392.109
	Banco BBVA	433.797	253.875
	Bco Central	-	54.797
	Banco BICE	616.180	176.665
	Cencosud	-	84.483
	Banco de Chile	1.611.745	147.717
	Cia de Aguas de la Frontera	90.804	92.892
	Banco Edwards	42.983	50.646
	Enap	161.255	156.439
	Banco Estado	228.982	108.683
	Falabella	479.933	-
	INP	486.943	1.187.595
	Banco Santander	1.700.238	1.071.812
	Banco Scotiabank	218.771	183.971
	Banco Security	35.220	40.454
	Telefonica del Sur	-	33.467
	Plaza S.A	262.927	256.231
	Saesa S.A	327.555	-
	Movistar	534.857	-
	Metro S.A	772.956	-
	<b>Total</b>	<b>8.942.554</b>	<b>4.554.371</b>
<b>CFM</b>	<b>Banchile</b>	<b>189.265</b>	<b>172.360</b>
	<b>Total</b>	<b>189.265</b>	<b>172.360</b>

## Garantías (Continuación)

<u>Tipo</u>	<u>Concepto</u>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
DP	Banco Crédito e Inversiones	-	98.300
	Banco de Chile	2.037.409	1.006.915
	Banco Santander	217.144	88.072
	Banco BBVA	2.121.976	51.295
	Banco Corpbanca	897.861	102.590
	Banco Estado	217.144	100.873
	Banco Itau	521.101	99.672
	<b>Total</b>	<b>6.012.635</b>	<b>1.547.717</b>
LETRAS HIP.	Banco Estado	284.259	14.235
	Banco BBVA	3.096	313.063
	Banco Crédito e Inversiones	8.046	3.541
	Banco BICE	6.149	6.649
	Banco de Chile	35.432	12.799
	Banco Corpbanca	66.901	116.732
	Banco del Desarrollo	106.041	130.685
	Falabella	39.913	20.037
	Banco Itau	7.260	9.910
	Banco Santander	41.465	72.995
	Banco Security	6.637	15.642
	<b>Total Letras Hipotecarias</b>	<b>605.199</b>	<b>716.288</b>
PRC	Banco Central	31.524	682.480
	<b>Total</b>	<b>31.524</b>	<b>682.480</b>
<b>Total instrumentos financieros</b>		<b>15.781.177</b>	<b>7.673.216</b>
<b>Boletas de garantía bancarias</b>			
	<u>Concepto</u>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
	Banco BCI	7.000.000	7.000.000
	Banco de Chile	7.000.000	7.000.000
	Banco Estado	-	7.000.000
	Banco BBVA	5.000.000	5.000.000
	<b>Total Boletas garantía bancarias</b>	<b>19.000.000</b>	<b>26.000.000</b>
	<b>Acreencias</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.100.000</b>

**c) Integramédica S.A.**

1) Garantías

En relación a gravámenes que afecten los activos de la Sociedad, a la fecha se encuentran vigentes las siguientes garantías de sociedades filiales de Integramédica S.A.:

De acuerdo a “Reconocimiento de Deuda, Modificación de Contrato de Apertura de Crédito” otorgado con fecha 17 de noviembre de 2010 ante notario público Humberto Santelices Narducci, tanto en la operación del crédito como respecto de las garantías que lo caucionan, se establecieron las siguientes garantías personales:

Integramédica Centros Médicos S.A., Laboratorio Labatria S.A., Exámenes de Laboratorio S.A., Laboratorios Integrados S.A., y Florida Salud Integral S.A. se constituyeron en fiadoras y codeudoras solidarias a favor de Corpbanca, Banco Security, Banco Bice y Banco del Estado de Chile, respecto de todas las obligaciones de Inversiones Médicas Cuatro S.A., Idelpa Salud Dos S.A. (ambas sociedades en la actualidad Cruz Blanca Salud S.A.) e Integramédica bajo el “Reconocimiento de Deuda, Modificación de Contrato de Apertura de Crédito” otorgado con esa misma fecha ante el notario público Humberto Santelices Narducci.

La sociedad Integramédica S.A. se constituyó como solidariamente responsable de las obligaciones contraídas por sus sociedades filiales Integarmédica Centros Médicos S.A. y Exámenes de Laboratorio S.A. por “Apéndice de Contrato de Licencia a Usuario Final de Soporte de SAP” celebrado con fecha 6 de septiembre de 2011.

La sociedad Integramédica S.A. se constituyó como solidariamente responsable de las obligaciones contraídas por su sociedad filial Centro de Diagnóstico Doctora Pilar Gazmuri S.A. por “Contrato de Arrendamiento” celebrado con fecha 30 de septiembre de 2011 con Sociedad de Inversiones Chacabuco Limitada.

2) Restricciones

De acuerdo con los contratos suscritos con IBM de Chile S.A.C., se debe cumplir con ciertos límites e indicadores financieros relacionados con capacidad de pago y nivel de patrimonio neto actual, o cualquier otra variación significativa que afecte negativamente el negocio del cliente. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cumple con las restricciones establecidas por dicho contrato.

3) Compromisos contractuales

El Grupo de empresas de Integramédica S.A. mantiene a su nombre contratos de leasing por activos cuyo uso y goce fue traspasado a terceros, como parte de la venta de Clínica Integramédica. A la fecha no ha sido posible formalizar el cambio de estos contratos. Los arriendos mensuales siguen siendo facturados a nombre de la Sociedad, la que efectúa los pagos correspondientes y luego obtiene el reembolso.

En las circunstancias, los activos y pasivos se han dado de baja del balance general y esto implica pagos mensuales del orden de UF 342,24.

**d) Desarrollo e Inversiones Médicas S.A.**

La Sociedad Desarrollo e Inversiones Médicas S.A. mantiene hipoteca de primer grado a favor del Banco Security, sobre el inmueble ubicado de Anabaena 336, Urbanización Jardín del Mar, Reñaca, Comuna de Viña del Mar, referido al crédito hipotecario que devengan intereses. El valor neto del activo fijo asociado asciende a M\$ 8.874.635 al 31 de diciembre de 2011.

La Sociedad filial Clínica Reñaca S.A. se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de Desarrollo e Inversiones Médicas S.A. a favor de la deuda contraída por esta última con Banco Security, por un crédito hipotecario.

**e) Inversiones Clínicas Pukará S.A.**

Inmobiliaria Somequi Ltda.

Los inmuebles ubicados en las calles Washington N° 2.489 y Baquedano N° 298, tienen constituido hipotecas para garantizar las obligaciones contraídas en el ejercicio 2007 con el Banco Security. Estos bienes tienen prohibición de gravar y de enajenación.

Servicios y Abastecimientos a Clínicas S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, existen bienes ubicados en el edificio Obelisco de calle Matta N° 1839 que se encuentran acordadas y cobradas sus ventas, los que al cierre del ejercicio 2011 continúan inscritos a nombre de la Sociedad en el Conservador de Bienes Raíces. El levantamiento de las hipotecas se encuentra pendiente por:

- Pendientes de inscripción los estacionamientos N°s 218, 222 y 223 del segundo nivel, 308, 311 y 326 del tercer nivel.
- Pendientes de escriturar el estacionamiento N° 225 del segundo nivel.

Centro Médico Antofagasta S.A.

Para garantizar las obligaciones contraídas en el año 2007 con el Banco Security, la Sociedad ha constituido hipotecas sobre los bienes inmuebles ubicados en Matta N° 1923, 1927, 1931, 1933, 1945 y 1959, Coquimbo N° 671 en la ciudad de Antofagasta. Estos bienes tienen prohibición de gravar y de enajenación.

Inmobiliaria Somequi S.A.

Hipotecas, gravámenes y prohibiciones

Los inmuebles ubicados en las calles Washington N° 2.489 y Baquedano N° 298, tienen constituidas hipotecas para garantizar las obligaciones contraídas en el ejercicio 2006 con el Banco Security. Estos bienes tienen prohibición de gravar y de enajenar.

Inmobiliaria Centro Médico Antofagasta S.A.

Para garantizar las obligaciones contraídas por Servicios y Abastecimientos a Clínicas S.A. con el Banco Security durante el 2006 y 2007, se han constituido las siguientes hipotecas para los bienes que se identifican a continuación:

1. Primera hipoteca sobre:
  - La totalidad del subterráneo y los pisos primero, segundo, tercero, cuarto y once del edificio Pukará ubicado en Matta N° 1868.
  - Sobre propiedad ubicada en Avenida Pedro Aguirre Cerda N° 8367, sitio N° 255, de la manzana 19, de la población El Trocadero.
2. Asimismo la sociedad mutuaría constituyó segunda hipoteca sobre el mismo inmueble, para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la Sociedad filial adeuda actualmente.
3. Para los bienes individualizados en el punto a)1. existe prohibición de gravar y enajenar, a favor del Banco Security.

Para garantizar las obligaciones contraídas en el año 2006 con el Banco Security, la Sociedad ha constituido hipotecas sobre los bienes inmuebles ubicados en Matta N°s 1923, 1927, 1931, 1933, 1945 y 1959, Coquimbo N° 671 en la ciudad de Antofagasta. Estos bienes tienen prohibición de gravar y de enajenar.

#### **f) Servicios de Gestión Ltda.**

La empresa relacionada Isapre Cruz Blanca S.A. está constituida como fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones que, en virtud de los contratos de cesiones de leasing que adquiere la Sociedad filial Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., para con las compañías de seguro ING Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, Isapre Cruz S.A. se convirtió en fiadora y codeudora solidaria de las obligaciones que en virtud de los contratos de cesiones de leasing que adquiere la sociedad Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., para con MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

En relación a los contratos de leasing financiero que mantenía Isapre Cruz Blanca S.A. con la Compañía de ING Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y por acuerdo del Directorio, se ha llevado adelante durante el año 2008, una renegociación y reestructuración de los contratos leasing inmobiliarios que Isapre Cruz Blanca S.A. mantiene con las citadas compañías de seguros y que, en una primera etapa, consideró la modificación de las condiciones de plazo, tasas y rentas asociados a dichos contratos y, en una segunda etapa, contempló la cesión de los derechos y obligaciones que en los mismos correspondían a Isapre Cruz Blanca S.A. como arrendataria y titular de las opciones de compra, a la sociedad filial denominada Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., perteneciente al mismo grupo empresarial, sociedad esta última que, posteriormente dio en subarriendo los inmuebles a Isapre Cruz Blanca S.A.

Producto de la cesión, los plazos y condiciones de los contratos de leasing no experimentaron modificaciones en relación con las actuales y que, mediante los subarrendamientos se permite que Isapre Cruz Blanca S.A. mantenga el uso de los inmuebles.

Como requisito para acceder a la cesión de los contratos de leasing, las arrendadoras ING Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. solicitaron que Isapre Cruz Blanca S.A. se constituyera en fiadora y codeudora solidaria a las obligaciones que, en virtud de tales contratos, adquiriría la filial Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., para con las referidas compañías de seguro, lo cual fue aprobado por la Vigésimo Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de noviembre de 2008.

Durante septiembre de 2009, se realizó un nuevo contrato de leasing financiero, con MetLife Chile Seguros de Vida S.A., contempló la cesión de derechos y obligaciones en los mismos términos que corresponde a Isapre Cruz Blanca S.A. como arrendataria y titular de las opciones de compra, a la sociedad Inmobiliaria Cruz Blanca S.A., perteneciente al mismo grupo empresarial.

Por contrato de fianza y codeuda solidaria celebrado con fecha 17 de noviembre de 2010 ante el Notario Público de Santiago don Eduardo Diez Morello Servicios de Gestión Limitada, (iv) Inmobiliaria Cruz Blanca S.A. y Centro Médico Familiar S.A. se constituyeron en fiadoras y codeudoras solidarias a favor de Corpbanca, Banco Security, Banco Bice y Banco del Estado de Chile, respecto de todas las obligaciones de Inversiones Médicas Cuatro S.A., Idelpa Salud Dos S.A. (ambas sociedades en la actualidad Cruz Blanca Salud S.A.) e Integramédica bajo el contrato denominado “Reconocimiento de Deuda, Modificación de Contrato de Apertura de Crédito” otorgado con esa misma fecha ante el notario público Humberto Santelices Narducci.

Mediante escrituras de fecha 11 de mayo de 2011, Inmobiliaria Cruz Blanca S.A. ejerció la opción de compra establecida en los contratos de leasing con Metlife Chile Seguros de Vida S.A.

Posteriormente, mediante escrituras de fecha 16 de junio de 2011, Metlife Chile Seguros de Vida S.A., procedió al alzamiento y cancelación, para todos los efectos legales, de la prenda mercantil y prohibiciones, declarando que no existe deuda alguna relacionada con los contratos mencionados.

### **g) Inversiones CBS SpA**

Por contrato de fianza y codeuda solidaria celebrado con fecha 17 de noviembre de 2010 ante el Notario Público de Santiago don Eduardo Diez Morello la Sociedad se constituyó en fiadora y codeudora solidaria a favor de Corpbanca, Banco Security, Banco Bice y Banco del Estado de Chile, respecto de todas las obligaciones de Inversiones Médicas Cuatro S.A., Idelpa Salud Dos S.A. (ambas sociedades en la actualidad Cruz Blanca Salud S.A.) e Integramédica bajo el contrato denominado “Reconocimiento de Deuda, Modificación de Contrato de Apertura de Crédito” otorgado con esa misma fecha ante el notario público Humberto Santelices Narducci.

### **h) Cruz Blanca Salud Internacional S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos.

### **i) Corporación Médica de Arica S.A.**

La Sociedad es propietaria de los siguientes inmuebles ubicados en la ciudad de Arica y que han gravados con Hipoteca en favor del Banco Security: Box 112, 113, 213, 214, 219, 312, D-11, D-12, D-13, D-14, DX, 401, 402, 404, 405, 406, 410, 414, 417, 419, 420, 421, 423, 424, 425, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 435, 436 y Clínica, Edificio Clínica San José ubicado en calle Juan Noé N° 1370 de la ciudad de Arica, inscrito a fojas 2631 N° 2080 y fojas 2630 N° 2079, ambos en el Registro de Propiedad del conservador de Bienes Raíces de Arica del año 1991.

## **NOTA 27.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

La distribución de personal del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Concepto	Gerentes y Ejecutivos		Administración y Atención de Público		Area Clínica		Total	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Sociedad Matriz	6	5	7	4	-	-	13	9
Area Aseguradora	25	24	1.695	1.612	-	-	1.720	1.636
Area Prestadores de Salud	60	53	1.863	1.686	1.893	1.637	3.816	3.376
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>3.565</b>	<b>3.302</b>	<b>1.893</b>	<b>1.637</b>	<b>5.549</b>	<b>5.021</b>

## **NOTA 28.- MEDIO AMBIENTE**

Cruz Blanca Salud S.A. por ser una Sociedad de inversiones no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

Las afiliadas se encuentran preocupadas por la protección del medio ambiente es por esto que todas las instalaciones que funcionan en forma permanente utilizan como fuente de energía electricidad y gas, utilizando sólo en situaciones de contingencias petróleo para el grupo electrógeno. Existen contratos para el retiro de derechos quirúrgicos, que son retirados diariamente.

Las afiliadas participan en el mercado de la prestación de servicios de salud, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones medioambientales. Tanto la sociedad matriz como sus filiales cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación vigentes.

**NOTA 29.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

Activos	CONSOLIDADO	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Efectivos y equivalentes al efectivo</b>	<b>53.459.700</b>	<b>26.456.900</b>
Dólar	485.654	30.508
Soles	183.751	-
UF	8.542.917	-
Pesos no Reajustables	44.247.378	26.426.392
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>39.076.736</b>	<b>9.817</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	23.766.406	-
Pesos no Reajustables	15.310.330	9.817
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes</b>	<b>35.505</b>	<b>5.688</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	35.505	5.688
<b>Otros Activos No Financieros, Corriente</b>	<b>6.443.464</b>	<b>6.268.639</b>
Dólar	3.108	-
Soles	67.307	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	6.373.049	6.268.639
<b>Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>29.815.525</b>	<b>28.063.483</b>
Dólar	-	-
Soles	180.935	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	29.634.590	28.063.483
<b>Inventarios</b>	<b>1.666.961</b>	<b>1.662.489</b>
Dólar	-	-
Soles	27.366	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	1.639.595	1.662.489
<b>Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>2.718.255</b>	<b>2.281.027</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	2.718.255	2.281.027
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>133.216.146</b>	<b>64.748.043</b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>17.223.589</b>	<b>8.553.455</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	17.223.589	8.553.455
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	-
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>28.140.957</b>	<b>24.681.836</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	28.140.957	24.681.836
<b>Derechos por Cobrar no corriente</b>	<b>10.357</b>	<b>366.174</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	10.357	366.174
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	-
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>92.902.114</b>	<b>91.571.286</b>
Dólar	-	-
Soles	528.436	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	92.373.678	91.571.286
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>74.327.655</b>	<b>69.680.379</b>
Dólar	-	-
Soles	1.302.155	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	73.025.500	69.680.379
<b>Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>64.682.698</b>	<b>57.781.451</b>
Dólar	-	-
Soles	1.558.482	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	63.124.216	57.781.451
<b>Propiedades de Inversión</b>	<b>7.696.010</b>	<b>8.682.075</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	7.696.010	8.682.075
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>11.798.975</b>	<b>5.815.584</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	11.798.975	5.815.584
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	-
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>296.782.355</b>	<b>267.132.240</b>
<b>Total Activos</b>	<b>429.998.501</b>	<b>331.880.283</b>

Pasivos	CONSOLIDADO	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>18.270.772</b>	<b>3.218.034</b>
Dólar	122.142	7.029
Soles	55.899	-
UF	3.536.874	1.728.258
Pesos no Reajustables	14.555.857	1.482.747
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>64.257.656</b>	<b>54.778.016</b>
Dólar	122.755	-
Soles	47.063	-
UF	5.170.702	7.470.168
Pesos no Reajustables	58.917.136	47.307.848
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes</b>	<b>-</b>	<b>24.614</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	24.614
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>1.537.495</b>	<b>8.103</b>
Dólar	-	-
Soles	59.555	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	1.477.940	8.103
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>2.532.931</b>	<b>1.980.022</b>
Dólar	-	-
Soles	8.109	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	2.524.822	1.980.022
<b>Otras provisiones, corrientes</b>	<b>22.645.956</b>	<b>22.103.448</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	22.645.956	22.103.448
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>9.940.036</b>	<b>3.616.606</b>
Dólar	-	-
Soles	13.545	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	9.926.491	3.616.606
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>119.184.846</b>	<b>85.728.843</b>
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>108.998.576</b>	<b>139.122.215</b>
Dólar	276.751	-
Soles	285.666	-
UF	21.549.915	11.197.445
Pesos no Reajustables	86.886.244	127.924.770
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólar	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	-
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>802.153</b>	<b>551.037</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	802.153	551.037
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>20.531.288</b>	<b>13.523.650</b>
Dólar	-	-
Soles	67.822	-
UF	-	-
Pesos	20.463.466	13.523.650
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	-	0
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>	<b>633.153</b>	<b>633.154</b>
Dólar	34.193	-
Soles	466.064	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	132.896	633.154
<b>Patrimonio</b>	<b>179.848.485</b>	<b>92.321.384</b>
Dólar	-	-
Soles	-	-
UF	-	-
Pesos no Reajustables	179.848.485	92.321.384
<b>Total Pasivos No Corrientes y Patrimonio</b>	<b>310.813.655</b>	<b>246.151.440</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>429.998.501</b>	<b>331.880.283</b>

## **NOTA 30.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS**

### **30.1.- Informaciones a revelar sobre Operaciones Discontinuadas**

El Grupo no posee operaciones discontinuadas.

### **30.2.- Informaciones a revelar sobre activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta**

El Grupo no posee activos no corrientes mantenidos para la venta.

## **NOTA 31.- HECHOS ESENCIALES**

Durante el presente ejercicio 2011 la compañía ha comunicado los siguientes hechos esenciales que detalla:

### **1.- Constitución Cruz Blanca Salud Internacional S.A.**

- a) Con fecha 7 de diciembre de 2011 se informó que en sesión de Directorio de esa misma fecha se acordó la creación de una nueva filial de Cruz Blanca Salud S.A.: Cruz Blanca Salud Internacional S.A., sociedad cuyo objeto, en general será efectuar inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios y derechos de sociedades, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.
- b) Con fecha 12 de diciembre de 2011 se complementó la información anterior en el sentido de informar que el capital de la sociedad será de 2.500 millones de pesos dividido en 2.500.000.- acciones ordinarias, de una serie y sin valor nominal. También se indicó que Cruz Blanca Salud S.A. adquirirá un 99,99% de sus acciones y que ésta se financiará mediante aporte directo de capital realizado por los accionistas que concurran a su otorgamiento.

### **2.- Adquisición Resonancia Magnética S.A.**

Con fecha 25 de Noviembre de 2011 se informó que Cruz Blanca Salud S.A., a través de su filial peruana Cruz Blanca Salud Perú S.A.C., adquirió el 70% de la propiedad accionaria, y en consecuencia el control, de la sociedad Resonancia Magnética S.A., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú. El precio de la compraventa ascendió a la cantidad de US\$4,6 millones.

El objeto social de la sociedad comprada consiste en el desarrollo de actividades de diagnóstico médico por imágenes mediante el uso de equipamiento médico de alta tecnología, en el territorio de la República de Perú.

### **3.- Acuerdo para adquisición de terrenos**

El 21 de Noviembre de 2011, Cruz Blanca Salud S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que alcanzó un acuerdo preliminar para adquirir la propiedad de terrenos ubicados en la comuna de La Florida, ciudad de Santiago, Región Metropolitana, los cuales totalizan una superficie bruta aproximada de 42.000 mts<sup>2</sup>.

Los acuerdos alcanzados tienen por objeto dar inicio al proceso de adquisición de la propiedad donde Cruz Blanca Salud S.A. pretende desarrollar un proyecto clínico el cual considera una inversión inicial de US\$100 millones y cuya construcción se espera poder comenzar dentro del primer

semestre de 2013. El proyecto clínico que se contempla construir es de alta complejidad, donde en una primera fase se espera tener una capacidad aproximada de 200 camas, ampliable por etapas, incluyendo unidades de cuidados críticos y un centro médico. Se estima que la clínica podría estar operativa en 2015.

La suscripción de los contratos de compraventa definitivos, ha quedado sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones acostumbradas para esta clase de transacciones, así como, al cumplimiento de otras relacionadas directamente con la naturaleza y características propias de un proyecto clínico como el que se desea desarrollar.

#### **4.- Constitución Cruz Blanca Salud Perú S.A.C.:**

a) Con fecha 6 de Octubre de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio de fecha 5 de octubre de 2011, se acordó por la unanimidad de sus miembros presentes la creación de una nueva filial de Cruz Blanca Salud S.A., sujeta a las leyes de la República del Perú, todo lo anterior como parte del proyecto de expansión internacional de la Sociedad.

Esta sociedad operará bajo la denominación Cruz Blanca sin perjuicio de que su razón social definitiva será definida una vez que se hayan revisado los respectivos registros públicos en la República del Perú. Asimismo, el objeto de la sociedad será efectuar inversiones inmobiliarias así como inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, derechos de sociedades y en particular de sociedades cuyo giro sea la prestación de servicios en el área de la salud o el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud o la realización de actividades que sean afines o complementarias del área salud, todo ello tanto en Perú como en el extranjero; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.

b) El día 17 de Noviembre de 2011 Cruz Blanca Salud S.A. informó que finalizó el proceso de constitución de su filial Cruz Blanca Salud Perú S.A.C., sociedad que tiene por objeto efectuar inversiones inmobiliarias así como inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, derechos de sociedades y en particular de sociedades cuyo giro sea la prestación de servicios en el área de la salud o el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud o la realización de actividades que sean afines o complementarias del área salud, todo ello tanto en Perú como en el extranjero; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.

#### **5.- Conclusión Proceso de Colocación de Acciones de Pago:**

En Hecho Esencial de fecha 29 de Junio de 2011 se informó que el día 28 de junio de 2011 ha concluido el proceso de colocación de acciones de pago de Cruz Blanca Salud S.A., habiendo recibido la sociedad el pago correspondiente a la colocación efectuada con fecha 23 de junio en curso, a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, mediante el mecanismo denominado "Subasta de Libro de Ordenes". Como resultado de este proceso, en la fecha antes indicada se colocaron un total de 222.063.675 acciones de pago ordinarias, sin valor nominal, a un precio unitario de \$500 por acción, según el siguiente desglose:

- a) 122.063.675 acciones correspondientes a la colocación primaria de las 158.938.000 acciones originalmente inscritas con fecha 24 de mayo del presente año en el Registro de Valores de vuestra Superintendencia con el número 927, respecto de las cuales: (i) con fecha 23 de junio en

curso el accionista principal Fondo de Inversión Privado Costanera ejerció su derecho de suscripción preferente sobre 32.524.325 acciones de pago ordinarias, sin valor nominal; y (ii) 4.350.000 acciones han sido destinadas a planes de compensación para trabajadores de Cruz Blanca Salud S.A. y sus filiales, en conformidad con lo dispuesto en el inciso tercero del artículo 24 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

- b) 100.000.000 acciones correspondientes a la colocación secundaria del accionista Inversiones Salus Limitada Uno y Compañía en Comandita por Acciones.

La colocación fue estructurada en los segmentos de adjudicación y prorratas que se señalan a continuación:

- Segmento Administradoras de Fondos de Pensiones, Fondos Mobiliarios y Extranjeros: 88.825.471 acciones (40% del total de la oferta con una prorrata de 54,295517%).
- Segmento Fondos Mutuos y Otros Institucionales Locales: 47.743.690 acciones (21,50% del total de la oferta con una prorrata de 25,340084%).
- Segmento Retail: 44.412.735 acciones (20% del total de la oferta con las siguientes prorratas:
  - Entre \$0 y \$1.000.000: prorrata de 100%
  - Entre \$1.000.000 y \$2.500.000.000: prorrata de 8,479943%
  - Sobre \$2.500.000.000: prorrata de 0%).
- Segmento NIMS: 31.088.914 acciones (14% del total de la oferta con una prorrata de 19,956935%).
- Segmento Vinculados a Cruz Blanca Salud S.A.: 9.992.865 acciones (4,5% del total de la oferta 90,379185%).

Se hace presente que actuaron como agentes colocadores de esta colocación BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A., IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa.

Se adjunta al presente aviso copia del “Acta de Colocación de Acciones” elaborada por la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

## **6.- Precio de Colocación de Acciones de Pago:**

El día 23 de junio de 2012 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 22 de junio de 2011, el Directorio acordó lo siguiente:

Fijar en \$500 el precio de colocación de cada una de las 158.938.000 acciones de pago ordinarias, sin valor nominal inscritas bajo el número 927 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas acciones, con excepción de (i) 32.524.325 acciones respecto de las cuales el accionista de Fondo de Inversión Privado Costanera han manifestado su interés de suscribir en virtud de su derecho de suscripción preferente; y (ii) 4.350.000 acciones serán destinadas a planes de compensación para trabajadores de Cruz Blanca Salud S.A. y sus filiales, serán adjudicadas con fecha de hoy mediante el sistema de Subasta de Libro de Ordenes de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Por su parte el accionista Inversiones Salus Limitada Uno y Compañía en Comandita por Acciones ha manifestado que, además de las acciones que serán adjudicadas en los términos indicados precedentemente, efectuará una colocación secundaria de 100.000.000 acciones de pago a un precio de \$500 pesos por acción.

Todos los antecedentes legales y financieros relativos a la presente colocación han sido debidamente enviados con anterioridad a esta fecha a la Superintendencia de Valores y Seguros, antecedentes que a su vez se encuentran disponibles en la página institucional de Cruz Blanca Salud S.A. [www.cruzblancasalud.cl](http://www.cruzblancasalud.cl).

### **NOTA 32.- HECHOS POSTERIORES**

a) Con fecha 12 de enero de 2012 se informó que con fecha 26 de diciembre de 2011 se constituyó la sociedad Cruz Blanca Salud Internacional S.A. materializándose la inscripción de sus extracto en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y su publicación en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 2012.

b) Con fecha 3 de febrero de 2012 se informó que con esa fecha, Integramédica S.A. en conjunto con Inversiones CBS SpA, ambas filiales de Cruz Blanca Salud S.A., adquirieron conjuntamente de Catemito Fondo de Inversión Privado, Comercial Santa Lucía Limitada y Lucía del Carmen Urrutia Carvallo (los “Vendedores”), el 100% de la propiedad de éstos en Sociedad Clínica San Bernardo Limitada y en Radiológico y Laboratorio Santa Lucía S.A., ambas sociedades propietarias de la operación de Clínica Santa Lucía en la comuna de San Bernardo, Región Metropolitana. Se hace presente que a la fecha de esta transacción la operación de Clínica Santa Lucía cuenta con 75 boxes de atención, un laboratorio, un centro de diagnóstico y una clínica dental.

El monto pagado por la compraventa asciende a la cantidad de \$3.127.776.615.-, precio que se encuentra sujeto a ajustes posteriores de carácter financiero y contable.

c) En complemento al Hecho Esencial enviado con fecha 3 de febrero de 2012, el 6 de febrero de 2012 se informó lo siguiente:

1. La adquisición por parte de las sociedades filiales de Cruz Blanca Salud S.A., Integramédica S.A. e Inversiones CBS SpA del 100% de la propiedad de “Sociedad Clínica San Bernardo Limitada” y “Radiológico y Laboratorio Santa Lucía S.A.” fue financiada en su totalidad con fondos propios de cada una de dichas sociedades filiales.
2. Catemito Fondo de Inversión Privado, Comercial Santa Lucía y Lucía del Carmen Urrutia Carvallo (los “Vendedores”), no tienen relación alguna con Cruz Blanca Salud S.A., ni sus filiales Integramédica S.A. e Inversiones CBS SpA y, en consecuencia, la adquisición del 100% de la propiedad de los Vendedores en Sociedad Clínica San Bernardo Limitada y en Radiológico y Laboratorio Santa Lucía S.A. no corresponde a una operación con parte relacionada según lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.