

ESTA

M

DOS

FINAN

CIEROS

COMPANIA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A
ESTADOS FINANCIEROS - 31 DE DICIEMBRE DE 2011



**BNP PARIBAS
CARDIF**



C ONTENIDO

Antecedentes de la Sociedad
Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$	-	Pesos chilenos
M\$	-	Miles de pesos chilenos
US\$	-	Dólares estadounidenses
UF	-	Unidades de fomento

C OMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A.

Estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Segundo grupo (Seguros de Vida)

ADMINISTRACION

Representante Legal	:	Alessandro Deodato
Gerente General	:	Alessandro Deodato
Gerente de Administración y Finanzas	:	Marc Weibel

DIRECTORIO

Presidente	:	Francisco Valenzuela
Directores	:	Jean Bertrand Laroche
	:	Olivier Martin
	:	Alexis Pannegeon
	:	Adrien Vanbremeersch

MAYORES ACCIONISTAS

BNP Paribas Cardif S.A.
Cardif Assurances Risques Divers S.A.

TIPO DE PERSONA

Jurídica extranjera
Jurídica extranjera

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CLASIFICACION DE RIESGO

CLASIFICADORA	CLASIFICACIÓN DE RIESGO	FECHA DE CLASIFICACIÓN
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA	05/01/2012
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA	29/11/2011

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Compañía de Seguros Generales Cardif S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 35 no ha sido auditada por nosotros, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Tal como se menciona en Nota 33 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. adoptará los nuevos criterios de contabilidad impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A.
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE

2011

2010

Activos	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		173.793.523		149.404.738
Financieras	167.338.027		142.793.558	
Inmobiliarias y Similares	<u>6.455.496</u>		<u>6.611.180</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		11.449.057		10.197.428
DEUDORES POR REASEGURO		134.906		81.625
OTROS ACTIVOS		<u>10.346.763</u>		<u>11.787.712</u>
Total Activos		<u>195.724.249</u>		<u>171.471.503</u>
		=====		=====

AL 31 DE DICIEMBRE DE

2011

2010

Pasivos y Patrimonio	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVAS TECNICAS		106.567.429		89.438.378
Riesgo en curso	88.897.922		76.144.405	
Siniestros	16.346.855		11.972.590	
Deudas por reaseguros	28.231		-	
Otras reservas	<u>1.294.421</u>		<u>1.321.383</u>	
OTROS PASIVOS		27.513.851		24.644.592
PATRIMONIO		<u>61.642.969</u>		<u>57.388.533</u>
Total Pasivos y patrimonio		<u>195.724.249</u>		<u>171.471.503</u>
		=====		=====

C OMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de
2011
2010

	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		52.456.969		49.333.099
Ingresos por primas devengadas	115.143.315		98.387.138	
Prima retenida neta	127.894.986		110.551.005	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(12.751.671)		(12.163.867)	
Otros ajustes a los ingresos				
por primas devengadas	(60.385)		(71.126)	
Costo de siniestros	(36.269.321)		(28.932.028)	
Resultado de intermediación	<u>(26.356.913)</u>		<u>(20.050.885)</u>	
Costo de administración		<u>(51.055.403)</u>		<u>(41.132.430)</u>
RESULTADO DE OPERACIÓN		1.401.293		8.200.669
Resultado de inversiones		4.325.535		5.499.799
Otros ingresos (egresos), netos		866.270		(445.506)
Corrección monetaria		<u>(253.123)</u>		<u>(174.833)</u>
Resultado de explotación		6.339.975		13.080.129
Impuesto a la renta		<u>(1.576.411)</u>		<u>(1.715.118)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.763.564		11.365.011
		=====		=====



C OMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

**Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de**

2011

2010

	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	151.457.487	129.831.176
Prima Aceptada	-	-
Prima cedida	-	-
Flujo de primas	<u>151.457.487</u>	<u>129.831.176</u>
Flujos de rentas y siniestros	(32.022.536)	(27.589.537)
Flujos de comisiones por seguros directos	(30.046.293)	(23.664.328)
Flujo neto técnico operacional	<u>89.388.658</u>	<u>78.577.311</u>
Instrumentos de renta fija	4.329.982	(71.172)
Instrumentos de renta variable	(422.211)	1.112.832
Flujo neto de inversiones financieras	<u>3.907.771</u>	<u>1.041.660</u>
Flujo de inversiones inmobiliarias	216.599	303.969
Gastos de administración	(67.543.617)	(52.429.392)
Flujo neto no técnico operacional por impuestos	(16.200.049)	(11.568.800)
Flujo neto no técnico operacional otros	-	-
Flujo neto originado por actividades operacionales	<u>9.769.362</u>	<u>15.924.748</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	4.343.268	(26.715.323)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(5.744.364)	4.857.534
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.401.096)</u>	<u>(21.857.789)</u>
Flujo neto originado por compra y venta de inversiones inmobiliarias	2.135.968	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>734.872</u>	<u>(21.857.789)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Capital	-	-
Préstamo	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo neto total del período	<u>10.504.234</u>	<u>(5.933.041)</u>
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(240.165)	(319.768)
Efecto de diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>15.207</u>	<u>(668)</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.279.276	(6.253.477)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>6.750.784</u>	<u>13.004.261</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	17.030.060	6.750.784
	=====	=====

C ONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>4.763.564</u>	<u>11.365.011</u>
Resultado en venta de activos		
(Utilidad) en venta de activo fijo	(2.960)	(1.351)
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones	<u>477.763</u>	<u>(1.041.659)</u>
Resultado en venta de activos	<u>474.803</u>	<u>(1.043.010)</u>
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activo fijo	131.930	168.475
Amortización	116.128	92.572
Castigos y provisiones de activos	(883.236)	417.613
Ajuste reserva técnica	12.753.516	12.165.039
Provisión impuesto a la renta	1.576.411	1.715.118
Corrección monetaria	253.123	174.833
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	<u>64.498</u>	<u>85.513</u>
Cargo neto a resultado que no representan flujo de efectivo	<u>14.012.370</u>	<u>14.819.163</u>
(Aumento) disminución de activos		
Inversiones	(4.803.298)	(4.458.140)
Deudores por primas	(1.535.522)	(2.589.063)
Deudores por reaseguros	56.344	63.717
Otros activos	<u>(580.640)</u>	<u>(46.226)</u>
Aumento de activos	<u>(6.863.116)</u>	<u>(7.029.712)</u>
Aumento (disminución) de pasivos		
Reservas técnica	(4.500.879)	(2.104.683)
Deudas con intermediarios	(1.361.281)	782.748
Otros pasivos	<u>3.243.901</u>	<u>(864.769)</u>
Disminución de pasivos	<u>(2.618.259)</u>	<u>(2.186.704)</u>
Flujo neto originado por actividades operacionales	<u>9.769.362</u>	<u>15.924.748</u>
	=====	=====

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 – INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

Compañía de Seguros Generales Cardif S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 96.837.640-3, constituida por escritura pública de fecha 11 de julio de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Iván Torrealba Acevedo.

La inscripción de la Sociedad en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago tiene el N° 18.235 y Fojas 22.656, de fecha 10 de septiembre de 1997. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante resolución exenta N° 281 de fecha 03 de septiembre de 1997. En consecuencia, las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía de Seguros es asegurar a base de primas las operaciones de seguro y reaseguros de los riesgos comprendidos en el primer grupo a que se refiere el artículo 8° del D.F.L. 251 de 1931 modificado por la Ley N° 18.660 de octubre de 1987, o en las disposiciones legales o reglamentarias que pudieren sustituirlo o modificarlo, desempeñar la administración, agencia o sucursal de otras Compañías de seguros y reaseguros nacionales o extranjeras y, en general, realizar todos los demás actos, contratos y operaciones que la ley permite efectuar a las Compañías del primer grupo.

NOTA 2 – RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando estas últimas sobre las primeras.

Estos estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el capital propio inicial deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,9% para el presente ejercicio (2,5% en 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valor de cierre.

Para efectos de presentación, todas las cifras del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el índice de 3,9% antes mencionado.

c) Bases de conversión en moneda extranjera y unidad reajutable.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidad reajutable se han traducido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas a la cuenta de corrección monetaria en el estado de resultados.

	2011	2010
	\$	\$
Dólar estadounidense	519,20	468,01
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55
Euro	672,97	621,53

d) Inversiones

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en el texto refundido actualizado de las circulares N° 1.360 y sus modificaciones sobre valorización de inversiones, las cuales se resumen a continuación:



d.1) Instrumentos de renta fija

Los instrumentos, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, bonos emitidos por los bancos e instituciones financieras, pagarés reajustables, bonos de reconocimiento emitidos por el estado y otros instrumentos de renta fija; se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de los instrumentos a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra), la cual corresponde a la tasa de descuento real anual que iguala el costo de adquisición del instrumento con sus flujos futuros, debiendo efectuarse el ajuste a valor de mercado con cargo o abono a patrimonio según corresponda. Dicho ajuste tiene el carácter de una provisión que se reversa al día siguiente. Para tal efecto se utiliza una cuenta de patrimonio denominada "Fluctuación de valores de renta fija".

Conforme a lo establecido por la Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deben constituir provisiones por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija que no cuenten con clasificación de riesgo, o que teniéndolas, presentan una clasificación inferior a BBB o N-3, según corresponda.

d.2) Instrumentos de renta variable

Las inversiones de acciones registradas con presencia ajustada anual igual o superior a un 25%, se encuentran valorizadas a su valor bolsa, entendiéndose por éste el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros en que se hubiere transado un monto igual o superior a 150 unidades de fomento.

Las inversiones de acciones registradas que no tienen presencia bursátil, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo corregido monetariamente, el valor libro y el valor bolsa si lo hubiere.

Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre los estados financieros.

d.3) Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su costo de adquisición más revalorizaciones legales netas de depreciación acumulada al cierre de cada ejercicio. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

e) Reservas técnicas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.1) Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se determinó de acuerdo al valor de las primas retenidas netas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 376 de la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del mes de septiembre de 2003, la Compañía constituyó Reserva técnica de prima no ganada de acuerdo a las instrucciones establecidas en la Circular N° 1.681 de la Superintendencia de Valores y Seguros para los seguros de prima única accesorios a créditos.

e.2) Reserva de siniestros por pagar

Corresponde a siniestros liquidados y no pagados, controvertidos, en proceso de liquidación y siniestros ocurridos y no reportados.

Se considera en la reserva de siniestros liquidados y no pagados, los siniestros cuyo saldo será pagado por la compañía en cuotas en periodos futuros, por los cuales se registra en esta reserva la suma del valor nominal de las cuotas impagas a la fecha de cierre de los estados financieros.

Los siniestros en proceso de liquidación se provisionan de acuerdo con informes de los liquidadores.

Los siniestros ocurridos y no reportados, esto es, el costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros han ocurrido, pero no han sido conocidos por la Compañía, se estimó su valor sobre la base de la experiencia histórica y considerando el costo del capital promedio de los riesgos involucrados y el tiempo que media entre la ocurrencia del evento y la denuncia del mismo.

e.3) Deudas por reaseguros

En esta reserva se registran las primas por pagar a reaseguradores.

e.4) Otras reservas

En este ítem se clasifican las primas por pagar a asegurados y la reserva de devolución por experiencia favorable (DEF), esta última corresponde a un porcentaje contractual de devolución de prima por baja siniestralidad.

f) Provisión de primas y documentos por cobrar

La Compañía constituye provisiones de primas incobrables a base de la antigüedad de sus saldos conforme a las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1.499 y sus modificaciones.

g) Provisión vacaciones del personal

La obligación de vacaciones al personal se registra sobre base devengada, de acuerdo con los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

h) Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme lo establece el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación se registran sobre base devengada, de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

j) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado según las normas generales establecidas en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en su Circular N° 1.465. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente para los efectos de la preparación de este estado, los saldos mantenidos en caja y bancos, más las inversiones a corto plazo, es decir, menos de 90 días de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Cajas y Bancos	6.298.273	6.434.834
Fondos Mutuos	8.080.122	-
Otras Inversiones	<u>2.651.665</u>	<u>315.950</u>
Total	<u>17.030.060</u>	<u>6.750.784</u>
	=====	=====

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 – CORRECCION MONETARIA

La corrección monetaria originó un abono neto a resultados del ejercicio 2011 de M\$3.797.770 (un abono neto de M\$2.143.805 en 2010), determinada de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 b) y c):

	(Cargo) abono a resultados	
	2011	2010
	M\$	M\$
Actualización de:		
Patrimonio financiero	(2.168.839)	(1.107.768)
Inversiones financieras	5.655.305	2.957.160
Inversiones Inmobiliarias	237.104	207.866
Activos	79.118	93.760
Pasivos	<u>(4.918)</u>	<u>(7.213)</u>
Abono neto a resultado	3.797.770	2.143.805
Cuentas de resultado	<u>(4.050.893)</u>	<u>(2.318.683)</u>
Saldo	<u>(253.123)</u>	<u>(174.833)</u>
	=====	=====



NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad determinó una Utilidad Tributaria ascendente a M\$6.917.088 (Utilidades Tributables 2010 M\$15.040.525).

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, al cierre del ejercicio 2011 la Compañía registra provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de M\$1.383.418 (M\$2.556.889 en 2010). Al cierre del ejercicio 2011 el impuesto único del 35% por gastos rechazados asciende a M\$13.459 (M\$15.531 en 2010).

El monto de los pagos provisionales mensuales al 31 de diciembre de 2011 fue de M\$2.976.572 (M\$1.143.191 en 2010).

En el ejercicio 2011 se constituyó crédito de activo fijo de M\$633 (M\$1.272 en 2010). El crédito sence asciende a M\$17.230 (M\$17.296 en 2010).

b) La Sociedad ha reconocido impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, según se detalla a continuación:

<u>2011</u>	<u>Base de cálculo</u> M\$	<u>Activo diferido</u>		<u>Pasivo diferido</u>
		<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$	<u>Corto Plazo</u> M\$
Provisión experiencia favorable	1.027.380	142.549	43.664	-
Provisión comisión variable	3.591.873	498.372	152.655	-
Provisión vacaciones	169.712	31.397	-	-
Provisión primas incobrables asegurados	1.750.269	242.850	74.386	-
Provisión primas incobrables deudores varios	18.125	2.515	771	-
Provisión contingencias	1.000	185	-	-
Depreciación acumulada vehículos	31.815	1.942	3.624	-
Provisión acciones a valor bolsa cerrada	14.098	1.304	1.198	-
Provisión comisión uso tarjeta	1.318	183	56	-
Provisión gastos médicos por selección	90	12	4	-
Provisión siniestros por cobrar a reasegurados	4.050	637	103	-
Provisión bonos empleados	540.314	99.958	-	-
Provisión facturas gastos del personal	57.354	7.958	2.438	-
Provisión facturas asistencias	278.967	38.707	11.856	-
Provisión facturas varias gastos estimados	1.148.455	159.348	48.807	-
Provisión administración pólizas	12.434	2.300	-	-
Provisión costo liquidación externas siniestros	96.791	13.429	4.114	-
Provisión incentivos y promociones	2.018.918	280.125	85.804	-
Provisión de riesgo otros imptos. por recuperar	148.534	27.479	-	-
Provisión indemnización años de servicio	26.475	4.898	-	-
Provisión intercompañías - Argentina	29.938	5.539	-	-
Provisión intercompañías - Brasil	22.214	4.110	-	-
Provisión intercompañías Francia	24.996	4.624	-	-
Provisión riesgo cargos bancarios	24.530	3.404	1.043	-
HFT Prov. ajuste a valor de mercado CFM R.V.	3.214	-	-	595
Ajuste inversión a valor mercado	1.105.169	102.228	102.228	-
Total		<u>1.676.053</u>	<u>532.751</u>	<u>595</u>
		=====	=====	=====



<u>2010</u>	<u>Base de cálculo</u> M\$	<u>Activo diferido</u>		<u>Pasivo diferido</u>
		<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$	<u>Corto Plazo</u> M\$
Provisión experiencia favorable	1.109.789	221.957	-	-
Provisión comisión variable	4.103.518	820.703	-	-
Provisión vacaciones	161.273	32.255	-	-
Provisión primas incobrables asegurados	2.480.941	496.189	-	-
Provisión incobrables cuentas por cobrar	120.755	24.151	-	-
Provisión contingencias	5.507	1.101	-	-
Depreciación acumulada vehículos	32.476	5.969	448	-
Provisión acciones a valor bolsa cerrada	13.678	2.736	-	-
Provisión acciones a valor bolsa abierta	76.969	-	-	15.394
Provisión siniestros por cobrar a reaseguros	28.772	5.754	-	-
Provisión bonos empleados	528.004	105.601	-	-
Provisión facturas marketing	-	-	-	-
Provisión facturas gastos del personal	51.907	10.382	-	-
Provisión facturas asistencias	275.226	55.045	-	-
Provisión facturas varias gastos estimados	1.138.363	227.673	-	-
Provisión Riesgo comisión recaudación	18.877	3.776	-	-
Provisión riesgo deudas con intermediarios	24	4	-	-
Prov. asesoría, promociones y otros por venta	836.163	167.232	-	-
Provisión de riesgo otros imptos. por recuperar	185.695	37.139	-	-
Ajuste provisión riesgo comisión recaudación	9.055	1.811	-	-
Ajuste inversión a valor de mercado	484.935	48.493	44.857	-
Total		<u>2.267.971</u>	<u>45.305</u>	<u>15.394</u>
		=====	=====	=====

Para el año 2011, el activo diferido de largo plazo ha sido calculado utilizando una tasa del 18,5% para las partidas temporales que se estima serán reversadas en el año 2012 y una tasa del 17% para aquéllas que se estima serán reversadas en el año 2013.

Para el año 2010, el activo diferido de largo plazo ha sido calculado utilizando una tasa del 20% para las partidas temporales que se estima serán reversadas en el año 2011 y una tasa del 18,5% para aquéllas que se estima serán reversadas en el año 2012.

c) El movimiento de los resultados de cada año por concepto de Impuesto a la renta corresponde al siguiente detalle:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Impuesto a la Renta de Primera Categoría Ej. Ant	(61.505)	-
Impuesto a la Renta de Primera Categoría	(1.383.418)	(2.556.889)
Impuesto Único, Artículo N° 21, N°3	(13.459)	(15.531)
Impuesto diferido neto	<u>(118.029)</u>	<u>857.302</u>
Cargo neto a resultados	<u>(1.576.411)</u>	<u>(1.715.118)</u>
	=====	=====



NOTA 6 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre de cada ejercicio se encuentran valorizadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 d), su resumen y el detalle es el siguiente:

a) Resumen de inversiones:

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>167.338.027</u>		<u>142.793.558</u>
Título de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		27.850.693		23.225.083
Instrumentos únicos	5.152.864		5.389.817	
Instrumentos seriados	22.697.829		17.835.266	
Título de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		61.492.036		57.581.842
Instrumentos únicos	2.029.893		1.344.318	
Instrumentos seriados	59.462.143		56.237.524	
Título de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		63.353.269		52.850.546
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	63.353.269		52.850.546	
Mutuos Hipotecarios		255.534		272.339
Acciones y otros títulos		8.088.222		2.428.914
Cuotas de fondos mutuos	8.080.122		-	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-		2.420.401	
Acciones de sociedades anónimas cerradas	8.100		8.513	
Cajas y bancos		6.298.273		6.434.834
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		<u>6.455.496</u>		<u>6.611.180</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	6.067.213		6.118.320	
Equipos computacionales	4.969		16.112	
Muebles y máquinas	67.774		77.503	
Vehículos	72.433		82.128	
Instalaciones	127.451		137.727	
Programas computacionales	72.666		136.401	
Otros	42.990		42.989	
Totales		<u>173.793.523</u>		<u>149.404.738</u>



b) Detalle de inversiones:

i) Instrumentos de renta fija:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Títulos del Estado:		
Bonos de Reconocimientos (BR)	5.152.864	5.389.817
Banco Central de Chile (PRC)	993.031	13.143
Banco Central de Chile (BCU)	4.111.151	1.142.013
Banco Central de Chile (BCP)	12.527.640	9.750.590
Tesorería Gral de la República (BTU)	<u>5.066.007</u>	<u>6.929.520</u>
Subtotal	<u>27.850.693</u>	<u>23.225.083</u>
Depósitos a plazo:		
Banco BBVA	656.664	-
Banco BICE	<u>1.373.229</u>	<u>1.344.318</u>
Subtotal	<u>2.029.893</u>	<u>1.344.318</u>
Letras hipotecarias:		
Banco Estado	757.058	924.775
Banco Santander	1.045.166	1.625.157
Banco Ripley	97.051	102.376
Banco Scotiabank	63.264	83.486
Banco Crédito e Inversiones	876.086	1.163.790
Bank Boston	184.663	296.215
Banco BBVA	65.324	87.775
Banco BICE	132.958	175.292
Banco Chile	955.148	1.251.200
Banco Security	167.044	400.180
Banco del Desarrollo	2.643.244	3.084.191
Banco Falabella	219.984	315.906
Corpbanca	<u>1.262.750</u>	<u>1.680.798</u>
Subtotal	<u>8.469.740</u>	<u>11.191.141</u>
Bonos Financieros:		
Banco Santander	6.099.679	8.463.577
Banco Chile	7.333.946	6.727.650
Banco del Desarrollo	1.306.859	1.365.697
Corpbanca	6.116.058	6.486.785
Banco Security	2.869.987	2.000.144
Banco BCI	-	658.167
Santiago Bice	-	4.476.066
Banco Scotiabank	1.781.677	1.487.667
Banco Estado	3.801.764	912.064
Banco BBVA	9.461.836	9.536.313
Banco Bice	4.451.723	-
BCI Securitizadora	4.703.140	-
Banco Internacional	<u>1.806.366</u>	<u>1.807.678</u>
Subtotal	<u>49.733.035</u>	<u>43.921.808</u>
Bonos Subordinados:		
Banco Crédito e Inversiones	137.485	162.190
Banco del Desarrollo	29.716	87.917
Banco Santander	208.837	258.481
Banco de Chile	29.645	59.127
Banco BBVA	431.088	61.395
Banco Security	<u>422.597</u>	<u>495.465</u>
Subtotal	<u>1.259.368</u>	<u>1.124.575</u>



	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Bonos Empresa:		
Aguas Andina	602.734	2.113.504
CGE S.A.	-	466.904
Corp Group Banking S.A.	82.561	166.001
Cementos BIO-BIO S.A.	2.401.784	1.518.777
Transelec S.A	969.676	414.539
Enersis	-	299.150
Cencosud S.A.	2.222.541	2.214.764
Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	893.317	972.295
Empresas Carozzi S.A.	519.210	523.148
Sonda S.A.	445.532	446.124
Cristalerías	891.382	896.997
Falabella	695.593	512.598
Metrogas	-	476.556
Cia de Telecomunicaciones de Chile	7.908.612	2.836.255
Corp Group Vida Chile S.A.	2.491.280	2.102.786
Esva	1.147.213	417.543
Codelco	6.029.743	1.968.623
Forum Servicios Financieros S.A.	736.222	564.960
Inversiones Southwater Ltda.	198.558	267.854
Viña San Pedro	-	1.300.000
Compañía General de Electricidad	1.751.900	2.519.769
Ripley S.A.	516.284	521.743
Ripley Corp	757.180	775.232
CMPC	2.401.826	2.162.827
Embotelladora Coca Cola Polar S.A.	1.100.048	1.104.586
Telefónica	3.110.483	3.211.973
Farmacías Ahumada	751.853	891.052
Masisa S.A.	533.519	533.039
Cooperativa del Personal de la Universidad de Chile	2.937.183	3.032.633
Caja de Compensación Los Andes	2.537.057	2.542.452
Factorline S.A.	2.917.192	1.408.587
Cia. De Aceros del Pacífico	-	805.877
Sociedad Química y Minera	5.204.304	5.332.762
Enap	225.016	229.234
Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A.	485.108	531.085
Security Holding	698.310	771.888
Sodimac	1.614.256	108.365
Coca Cola Embonor S.A.	972.065	963.529
Parque Arauco	516.142	-
Quiñenco	652.525	-
Colbun	1.166.386	-
Almendra Telecomunicaciones S.A.	592.486	-
La Araucana CCAF	1.016.200	-
Molibdeno y Metales S.A.	255.230	-
Aguas Nuevas S.A.	<u>867.285</u>	<u>873.939</u>
Subtotal	<u>61.815.796</u>	<u>48.799.950</u>
Bonos Securitizados:		
Banchile Securitizadora	191.296	656.348
BCI Securitizadora	533.202	2.404.414
ABN Amro Securitizadora S.A.	-	22.342
Santander Sociedad Securitizadora	664.175	800.783
Securitizadora Bice S.A.	148.800	163.501
Securitizadora La Construcción	-	<u>3.208</u>
Subtotal	<u>1.537.473</u>	<u>4.050.596</u>
Mutuo Hipotecario Endosable:		
Administradora de Mutuos Hipotecarios del Centro S.A.	<u>255.534</u>	<u>272.339</u>
Subtotal	<u>255.534</u>	<u>272.339</u>
Total instrumentos de renta fija	<u>152.951.532</u> =====	<u>133.929.810</u> =====



ii) Instrumentos de renta variable:

	2011		2010	
	<u>Número</u>	<u>M\$</u>	<u>Número</u>	<u>M\$</u>
Acciones:				
Cencosud	-	-	79.745	303.068
Endesa	-	-	326.753	297.877
Entel	-	-	61.613	520.243
Falabella	-	-	60.827	329.272
Lan	-	-	35.818	541.689
CCU	-	-	73.411	428.252
Total acciones con presencia bursátil		-		2.420.401
Chicureo – 1	3	8.100	3	8.513
Total acciones sin presencia bursátil		8.100		8.513
Total acciones		8.100		2.428.914
Cuotas de Fondos Mutuos				
Fondo Mutuo Itaú Select	5.889.817,4136	8.080.122		-
Total Cuotas de Fondos Mutuos		8.080.122		-
Total instrumentos de renta variable		8.088.222		2.428.914
		=====		=====

iii) Caja y banco:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Caja	400	208
Banco	6.297.873	6.434.626
Total caja y banco	6.298.273	6.434.834
Total inversiones financieras	167.338.027	142.793.558
	=====	=====

iv) Inversiones inmobiliarias y otras:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	6.067.213	6.118.320
Equipos computacionales	4.969	16.112
Muebles y máquinas	67.774	77.503
Vehículos	72.433	82.128
Instalaciones	127.451	137.727
Programas computacionales	72.666	136.401
Otros	42.990	42.989
Total inversiones inmobiliarias	6.455.496	6.611.180
Total inversiones	173.793.523	149.404.738
	=====	=====



El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio fue de M\$ 248.058 (M\$ 261.048 en 2010).

c) Provisiones

La Compañía no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija debido a que no mantiene instrumentos que presenten clasificación de riesgo inferior a BBB o N-3.

d) Diferencia entre el valor par y el valor a T.I.R de compra de los instrumentos financieros

La diferencia entre el valor par de los instrumentos y el valor T.I.R. de compra, da origen a un sobre precio según el siguiente detalle:

Tipo de instrumento	Valor T.I.R. de compra M\$	Fluctuación de valores de renta fija M\$	Valor a T.I.R de mercado M\$	Valor Par M\$	Sobre precio (bajo precio)
Unicos	7.216.256	(33.499)	7.182.757	7.094.183	122.073
Seriados	146.584.911	(1.071.670)	145.513.241	146.716.088	(131.177)
Mutuos Hipotecarios	255.534	-	255.534	243.100	12.434
	<u>154.056.701</u>	<u>(1.105.169)</u>	<u>152.951.532</u>	<u>154.053.371</u>	<u>3.330</u>

e) Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones inmobiliarias se encuentran libres de prohibiciones y gravámenes y el detalle a valores neto es el siguiente:

<u>2011</u>					
Detalle	Valor Libro M\$	Valor Tasación (1) M\$	Valor Tasación (2) M\$	Valor provisión M\$	Valor Total M\$
Bienes raíces para renta	2.952.793	3.106.513	3.252.104	-	171.349
Bienes raíces uso propio	<u>3.114.420</u>	<u>3.173.588</u>	<u>3.288.720</u>	-	<u>1.946.017</u>
Total	6.067.213	6.280.101	6.540.824	-	2.117.366
=====					
<u>2010</u>					
Detalle	Valor Libro M\$	Valor Tasación (3) M\$	Valor Tasación (4) M\$	Valor provisión M\$	Valor Total M\$
Bienes raíces para renta	3.463.918	3.703.139	3.810.596	-	2.952.793
Bienes raíces uso propio	<u>2.654.402</u>	<u>2.754.637</u>	<u>2.812.237</u>	-	<u>3.114.420</u>
Total	6.118.320	6.457.776	6.622.833	-	6.067.213
=====					

Con fecha 6 de diciembre de 2010, se realizó la venta de las oficinas 1102, 1201, 1202, además de 33 estacionamiento y 3 bodegas del inmueble ubicado en Avda. Vitacura 2670, Las Condes. El valor de la venta fue de M\$ 2.057.773, y el registro de transferencia en el Conservador de Bienes Raíces se efectuó con fecha 22 de diciembre de 2010.

Con fecha 27 de junio de 2007, la compañía adquirió un bien raíz para uso no habitacional en la suma de UF 366.052,5628 el cual consta de los pisos 9, 10, 11, 12, 13 y 14 además de 126 estacionamientos y 12 bodegas del inmueble ubicado en Av. Vitacura N° 2670, Las Condes.

(1)Corresponde a tasación efectuada por el Señor Gustavo Cardemil, cuyo informe de tasación se emitió con fecha 31 de julio 2011.

(2)Corresponde a tasación efectuada por el Señor Enrique Quiroga, cuyo informe de tasación se emitió con fecha 31 de julio 2011.

(3) Corresponde a tasación efectuada por el Señor Gustavo Cardemil, cuyo informe de tasación se emitió con fecha 10 de julio de 2009.

(4) Corresponde a tasación efectuada por el Señor Enrique Quiroga, cuyo informe de tasación se emitió con fecha de 15 de julio de 2009.



NOTA 7 - DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Primas directas por cobrar	580.105	651.550
Primas intermediadas por cobrar	12.619.221	12.026.819
Provisión primas incobrables asegurados	<u>(1.750.269)</u>	<u>(2.480.941)</u>
Total	<u>11.449.057</u>	<u>10.197.428</u>
	=====	=====

NOTA 8 - DEUDORES POR REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar a reaseguradores	63.305	76.113
Provisión siniestros por cobrar a reaseguros	(4.050)	(28.772)
Siniestros por cobrar a coasegurador	48.753	18.377
Reaseguro no Proporcional	<u>26.898</u>	<u>15.907</u>
Total	<u>134.906</u>	<u>81.625</u>
	=====	=====

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta por recuperar	-	1.586.953
Pagos provisionales mensuales	2.976.572	1.143.191
Crédito Sence	17.230	17.296
Crédito sobre compras de activo fijo	633	1.272
Otros impuestos por recuperar	185.422	185.695
Provisión de riesgo otros imptos. por recuperar	(148.534)	(185.695)
Deudas de intermediarios	4.508	20.691
Deudores relacionados	1.359.306	4.286.457
Deudas del personal	21.560	2.877
Cuentas por cobrar	185.049	366.130
I.V.A. recuperable estipendios	363.391	266.161
I.V.A. recuperable comisión de intermediación	1.052.317	939.991
I.V.A. recuperable comisión de recaudación	1.384.440	783.146
Deudores varios	43.501	29.335
Garantía de arriendo	2.056	2.136
Anticipo proveedores	71.407	9.084
Anticipo comisión uso canal	-	49.456
Anticipo comisión recaudación	2.533	10.414
Cargos bancarios por aclarar	23.648	41.207
Provisión incobrable deudores varios	(18.125)	(120.755)
Gastos pagados por anticipado	571.237	16.359
Sistema en proceso de desarrollo	17.104	9.574
Impuestos diferidos	2.208.804	2.313.276
Reconocimiento aporte bomberos	591	-
Stock merchandising	<u>22.113</u>	<u>13.461</u>
Total	<u>10.346.763</u>	<u>11.787.712</u>
	=====	=====



NOTA 10 - RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	2011		2010	
	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Reservas de riesgo en curso		88.897.922		76.144.405
Reserva de siniestros		16.346.855		11.972.590
Liquidados y no pagados	3.563.355		2.271.411	
Controvertidos	67		323	
En proceso de liquidación	1.140.684		696.759	
Ocurridos y no reportados	11.642.749		9.004.097	
Primas por pagar reaseguradores		28.231		-
Primas por pagar a aseguradores		267.041		211.594
Provisión experiencia favorable		1.027.380		1.109.789
Total reservas técnicas		<u>106.567.429</u>		<u>89.438.378</u>

NOTA 11 - OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Provisión comisión variable	3.591.873	4.103.518
Impuesto único 35% gastos rechazados	13.459	15.531
Impuesto a la renta por pagar	1.383.418	2.556.889
Comisión recaudación por pagar	3.902.050	3.152.588
Provisión riesgo comisión recaudación	-	18.887
Proveedores y honorarios	40.891	12.672
Provisión bonos empleados	540.314	528.004
Cheques girados y no cobrados	5.289.013	1.708.712
Deudas con intermediarios	4.122.053	6.734.289
Provisión riesgo cargos bancarios	24.530	-
Provisión riesgo deudas con intermediarios	-	24
Remuneraciones por pagar	802	431
Cuentas por pagar empleados	9.914	7.072
Provisión vacaciones	169.712	161.273
Impuestos diferidos	595	15.394
Imposiciones por pagar	40.514	41.708
Cheques caducos	2.133.945	635.949
Deudas con empresas relacionadas	77.822	22.229
Deudores con el fisco	995.661	1.279.939
Provisión facturas gastos del personal	57.354	51.907
Provisión contingencias	1.000	5.507
Provisión facturas asistencias	278.967	275.226
Provisión indemnización años de servicio	26.475	-
Provisión facturas varias gastos real	248.665	74.776
Provisión facturas varias gastos estimados	1.148.455	1.138.363
Prov. asesorías, promociones y otros por ventas	2.018.918	836.163
Provisión facturas gastos médicos	90	-
Provisión comisión uso tarjeta	1.318	-
Provisión administración de pólizas	12.434	-
Provisión costo liquidación externas siniestros	96.791	-
Provisión estipendios	1.160.920	1.145.847
Garantía de arriendo	12.217	12.217
Provisión cuentas por pagar bomberos	591	-
Deudas con contratantes por depósitos no aclarados	112.956	108.383
Otros acreedores varios	134	1.104
Total	<u>27.513.851</u>	<u>24.644.592</u>

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio ocurrido durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

<u>2011</u>								
	Saldos al 31/12/2010 M\$	Distribución utilidades ejercicio anterior M\$	Variación de capital M\$	Fluctuación de valores de renta fija M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31/12/2011 M\$	
Capital pagado	44.482.327	-	-	-	1.734.810	-	46.217.137	
Sobrepeso en colocación de acciones propias	47.633	-	-	-	1.858	-	49.491	
Fluctuación de valores de renta fija	(376.886)	-	-	(523.827)	-	-	(900.713)	
Utilidades acumuladas	142.906	10.938.413	-	-	432.171	-	11.513.490	
Utilidad del ejercicio	10.938.413	(10.938.413)	-	-	-	4.763.564	4.763.564	
Patrimonio	55.234.393	-	-	(523.827)	2.168.839	4.763.564	61.642.969	
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	
<u>2010</u>								
	Saldos al 31/12/2009 M\$	Distribución utilidades ejercicio anterior M\$	Variación de capital M\$	Fluctuación de valores de renta fija M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31/12/2010 M\$	Saldos actualizados al 31/12/2011 M\$
Capital pagado	41.708.775	-	1.712.000	-	1.061.552	-	44.482.327	46.217.137
Sobrepeso en colocación de acciones propias	45.606	-	877	-	1.150	-	47.633	49.491
Fluctuación de valores de renta fija	(299.591)	-	-	(77.295)	-	-	(376.886)	(391.585)
Utilidades acumuladas	3.663.390	(3.523.969)	-	-	3.485	-	142.906	148.479
Pérdida del ejercicio	(3.523.969)	3.523.969	-	-	-	10.938.413	10.938.413	11.365.011
Patrimonio	41.594.211	-	1.712.877	(77.295)	1.066.187	10.938.413	55.234.393	57.388.533
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) Capital

El capital pagado corresponde a M\$46.217.137 dividido en 37.304 acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011.

Con fecha 7 de julio de 2010 el accionista BNP Paribas Cardif S.A., entró un aporte por la cantidad de M\$ 1.712.877 liquidando la cuenta por pagar a empresa relacionada indicado en Hecho Relevante N°42 de fecha 26 de febrero de 2010, con el cual pagó capital por M\$ 1.712.000 (equivalentes a 1.712 acciones a razón de M\$ 1.000 cada una), generando un sobrepeso de M\$ 877.

c) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los accionistas y su participación son las siguientes::

Accionistas	Domicilio	2011		2010	
		N° de acciones	Participación %	N° de acciones	Participación %
Cardif Assurances Risques Divers S.A.	Francia	12	0,03	12	0,03
BNP Paribas Assurance S.A.	Francia	37.292	99,97	37.292	99,97
Total		37.304	100,00	37.304	100,00
		=====	=====	=====	=====



NOTA 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantenía los siguientes saldos por cobrar (pagar) con empresas relacionadas:

Por cobrar	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A. (1)	609.749	3.047.351
Cardif Servicios Ltda.	357.383	124.494
Cardif Extensión de garantía y Asistencia Ltda.	392.174	1.114.612
Cardif Extensión de garantía y Asistencia Ltda. (2)	<u>760.738</u>	<u>2.195.070</u>
Saldo	<u>2.120.044</u>	<u>6.481.527</u>
	=====	=====
Por pagar	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Cardif Seguros S.A. Argentina	(29.937)	(2.608)
Gie BNP Paribas Assurance	(24.996)	(6.872)
BNP Paribas Chile	(675)	-
Cardif Extensión de garantía y Asistencia Ltda. (3)	(1.075.950)	(1.515.348)
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	<u>(22.214)</u>	<u>(12.749)</u>
Saldo	<u>(1.153.772)</u>	<u>(1.537.577)</u>
	=====	=====

(1) Para el periodo 2010 el saldo considera un monto de M\$ 2.057.773 que corresponde cobrar por concepto de venta de bienes raíces.

(2) Este saldo se compone por M\$ 639.275 (M\$ 1.844.597 en 2010) correspondiente a primas por cobrar clasificado dentro del rubro deudores por primas, presentados en Nota N° 7 y de M\$ 121.463 (M\$ 350.473 en 2010) correspondiente al impuesto al valor agregado de las primas clasificadas en cuentas por cobrar dentro del rubro otros activos, presentados en Nota N° 9.

(3) Este saldo se compone por M\$ 134.709 correspondiente a siniestros liquidados y no pagados (M\$ 512.532 en 2010) y de M\$ 941.241 (M\$ 1.002.816 en 2010) correspondiente a provisión de devolución experiencia favorable, ambas presentadas en Nota N° 10.

b) Durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron las siguientes transacciones significativas con entidades relacionadas:

<u>2011</u>					
<u>Entidad</u>	<u>RUT</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u> M\$	<u>Efecto en resultado utilidad (pérdida)</u> M\$
Cardif Servicios Ltda.	77.763.980-3	Indirecta	Servicios telemarketing y promocionales	4.341.459	(4.286.348)
			Arriendo oficinas	102.355	102.355
Gie BNP Paribas Assurance	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	24.996	(24.996)
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Indirecta	Recaudación de primas clientes	9.145.888	-
			Arriendo oficinas	-	-
Cardif Extensión de Garantía Ltda.	76.250.420-0	Indirecta	Primas de seguros	7.232.465	6.077.702
			Siniestros	4.831.659	(4.831.659)
			Arriendos cobrados	44.932	44.932
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	22.214	(22.214)
Cardif Seguros S.A. Argentina	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	29.937	29.937



2010

<u>Entidad</u>	<u>RUT</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u> M\$	<u>Efecto en resultado utilidad (pérdida)</u> M\$
Cardif Servicios Ltda.	77.763.980-3	Indirecta	Servicios telemarketing y promocionales Arriendo oficinas	4.705.396 124.376	(3.634.655) 124.376
Gie BNP Paribas Assurance	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	117.277	(117.277)
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A.	96.837.630-6	Indirecta	Recaudación de primas clientes Arriendo oficinas	9.400.101 139.880	- 139.880
Cardif Extensión de Garantía Ltda.	76.250.420-0	Indirecta	Primas de seguros Sinistros Arriendos cobrados	14.197.541 3.584.182 42.796	11.930.706 3.584.182 42.796
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	26.752	(26.752)
Cardif Seguros S.A. Argentina	Extranjera	Controlador común	Asesorías técnicas	5.822	5.822

NOTA 14 - CUMPLIMIENTO DE REGIMEN DE INVERSION Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Inversiones representativas de Reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	183.671.119	158.986.756
Obligación de invertir las reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	<u>(156.329.382)</u>	<u>(132.238.724)</u>
Superávit de inversiones representativas de Reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	27.341.737	26.748.032
Patrimonio neto	<u>60.898.309</u>	<u>57.136.126</u>
Endeudamiento:		
Total	2,20	2,00
Financiero	0,47	0,54



NOTA 15 - ACTIVOS NO EFECTIVOS

De acuerdo a la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el patrimonio neto se ha depurado de los activos no efectivos cuyo detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Activo inicial</u> M\$	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo</u> M\$	<u>Amortización del período</u> M\$	<u>Plazo de amortización</u> meses
Programas computacionales	746.315	01/11/2006	72.666	108.393	48
Anticipo comisión recaudación	2.533	31/12/2011	2.533	-	-
Anticipo proveedores	71.407	31/12/2011	71.407	-	-
Patentes municipales	152.718	01/07/2011	-	152.718	-
Reaseguro no proporcional	53.247	01/07/2011	26.898	26.349	12
Cargos bancarios por aclarar	23.648	01/11/2011	23.648	-	-
Gastos pagados por anticipado	599.751	26/01/2011	507.700	92.051	-
Sistema en proceso de desarrollo	17.104	31/12/2011	17.104	-	-
Reconocimiento aporte Bomberos	591	31/12/2011	591	-	-
Stock merchandising	<u>50.551</u>	31/12/2011	<u>22.113</u>	<u>7.281</u>	-
Total	<u>1.717.865</u>		<u>744.660</u>	<u>386.792</u>	

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Activo inicial</u> M\$	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo</u> M\$	<u>Amortización del período</u> M\$	<u>Plazo de amortización</u> meses
Programas computacionales	734.166	01/10/2006	136.401	91.647	48
Anticipo proveedores	9.084	31/12/2010	9.084	-	-
Patentes municipales	125.612	01/07/2010	-	125.612	-
Reaseguro no proporcional	85.039	01/07/2010	15.907	69.131	-
Cargos bancarios por aclarar	41.207	31/12/2010	41.207	-	-
Gastos pagados por anticipado	21.144	31/12/2010	16.359	-	-
Stock merchandising	27.650	31/12/2010	13.461	-	-
Anticipo comisión recaudación	10.414	31/12/2010	10.414	-	-
Sistema en proceso de desarrollo	<u>9.574</u>	31/12/2010	<u>9.574</u>	-	-
Total	<u>1.063.890</u>		<u>252.407</u>	<u>286.390</u>	

NOTA 16 - REASEGUROS VIGENTES

a) Los reaseguros vigentes al cierre del ejercicio 2011 y 2010 corresponden a:

Reasegurador	Número Inscripción registro S.V.S	País	2011			2010		
			Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
Nacional								
RSG Chile S.A.	C-229	Chile	39.357	17.139	56.496	13.390	24.744	38.134
Extranjero								
Partner Reinsurance Europe Limited	R-256	Irlanda	-	41.401	41.401	-	45.210	45.210
Total			<u>39.357</u>	<u>58.540</u>	<u>97.897</u>	<u>13.390</u>	<u>69.954</u>	<u>83.344</u>



NOTA 17 - FLUJO EFECTIVO DE IMPUESTOS

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros se detalla el Flujo efectivo de Impuestos del año 2011 y 2010:

<u>Impuestos</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Impuesto al valor agregado	(11.714.349)	(10.165.851)
Impuesto único a los trabajadores	(285.214)	(243.660)
Impuesto renta 2° categoría	(3.138)	(2.388)
Impuesto tasa adicional otros	(31.021)	(34.700)
Impuesto a la Renta AT2011	(1.393.921)	-
Pagos provisionales mensuales	<u>(2.772.406)</u>	<u>(1.122.201)</u>
Total	<u>(16.200.049)</u>	<u>(11.568.800)</u>

NOTA 18 - FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

En el año 2011 y 2010 este rubro no presenta movimientos.

NOTA 19 - VARIACION DE OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DEL FLUJO DE EFECTIVO

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros se detalla los rubros de Otros Pasivo y Otros Activos de la conciliación del flujo operacional del estado de flujo de efectivo del año 2011 y 2010:

<u>Otros activos</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Anticipo de comisiones de intermediación y recaudación	788.618	(82.980)
Anticipo de estipendios	59.621	(79.766)
Impuesto por recuperar de comisiones	(33.207)	(116.885)
Traspaso Intercompañías	(2.766.254)	-
Impuesto por recuperar con el fisco	1.876.284	184.571
Otros activos menores	<u>655.578</u>	<u>141.286</u>
Total	<u>580.640</u>	<u>46.226</u>

<u>Otros pasivos</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Cargos bancarios por aclarar	1.894.804	2.736
Comisión por pagar a Intermediarios	(1.361.304)	782.746
Comisión por pagar a entidades recaudadoras	(3.181.069)	(522.240)
Estipendios por pagar	(821.626)	367.756
Impuestos por pagar	236.234	(115.726)
Proveedores por pagar	(295.550)	122.875
Otros Pasivos menores	<u>284.610</u>	<u>226.622</u>
Total	<u>(3.243.901)</u>	<u>864.769</u>

NOTA 20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

En el año 2011 este rubro no presenta movimientos.

En el año 2010 se registró un egreso extraordinario por M\$79.957 correspondiente a los gastos efectuados para la reparación de los bienes muebles por los daños ocasionados por el terremoto.

El detalle del rubro otros ingresos y egresos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Utilidad en venta de activo fijo	2.960	1.351
Ajuste provisión incobrable deudores por primas	833.301	(414.470)
Ajuste provisión incobrable siniestros por cobrar	24.722	(4)
Ajuste provisión incobrable deudores varios	25.213	(3.140)
Prescripción de cheques caducos y depósitos no aclarados	24.559	13.819
Otros ingresos (egresos) varios	<u>(44.485)</u>	<u>(43.062)</u>
Otros Ingresos (egresos) netos	<u>866.270</u>	<u>(445.506)</u>

NOTA 21 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han efectuado transacciones de acciones.

NOTA 22 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han realizado operaciones de cobertura de riesgo financiero.

NOTA 23 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía posee deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	US\$	US\$	M\$	M\$
<u>Activos</u>				
Banco Santander Santiago	278.086	144.870	144.382	70.445
Siniestros por cobrar a reaseguradores (neto de provisiones)	108.390	97.397	56.276	47.361
<u>Pasivos</u>				
Primas por pagar a reaseguradores	54.375	-	28.231	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	149.888	45.715	77.822	22.229

NOTA 24 - APORTES A CUERPO DE BOMBEROS

De acuerdo a las normas de la circular N° 1.829 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha estimado el "reconocimiento del Aporte a Bomberos" del ejercicio equivalente al 1,408 % de las ventas de pólizas de incendio al 31 de diciembre de 2011, los montos se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Total pagado como aporte a bomberos	297	44
Saldo de la cuenta reconocimiento aporte bomberos	591	-



NOTA 25 - INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO AL PERSONAL

La Compañía no tiene pactado con su personal pagos por concepto de indemnización por años de servicio a todo evento, por lo cual no ha reconocido provisión alguna por dicho concepto al 31 de diciembre del año 2011 y 2010.

NOTA 26 - OPERACIONES DE LEASING

La Compañía mantiene un contrato marco de arrendamiento vigente con HP Financial Services Chile Ltda., para financiar la adquisición de productos de hardware, bajo el tratamiento de leasing operativo, registrando arriendos devengados al 31 de diciembre de 2011 por M\$ 56.293 (M\$ 51.423 en 2010).

NOTA 27 - GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al cierre del ejercicio 2011 existen un juicio pendiente por demanda en contra de la Compañía, originado en el curso normal de sus negocios. Producto de lo anterior, la Sociedad provisionó un monto total de M\$ 1.000 (M\$ 5.507 en 2010) por este concepto.

Además existen un siniestro controvertido por el cual la Compañía ha provisionado M\$ 67 (M\$ 323 en 2010) que se incluyen en la reserva de siniestros.

NOTA 29 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Directores no han percibido remuneraciones por este concepto.

NOTA 30 – SANCIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Compañía no estuvo sujeta a sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 31 - PASIVOS INDIRECTOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantiene pasivos indirectos.

NOTA 32 - HECHOS RELEVANTES

Se informa mediante hecho relevante número 52, de fecha 13 de Mayo de 2011, que el señor Daniel Weis Cillero, quien se desempeña como Subgerente General de Finanzas, Operaciones y RRHH, con fecha 6 de Junio deja de prestar servicios para la compañía y que el señor Alessandro Deodato, actual Subgerente General Comercial, se desempeñará como único Subgerente General a contar de dicha fecha.

Se informó a través de hecho relevante número 53, de fecha 23 de Mayo de 2011, del cambio de razón social del accionista BNP Paribas Assurance S.A. a BNP Paribas Cardif S.A.

Se informa mediante hecho relevante número 54, de fecha 23 de Agosto de 2011, la renuncia de la señora Mónica Duwe al cargo de Directora de Compañía de Seguros de Generales Cardif S.A. y se designa en su reemplazo al Señor Alexis Frederick Franck Pannegeon, quien ocupará ese cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

Se informa mediante hecho relevante número 58, de fecha 07 de Diciembre de 2011, la renuncia de la señor Pascal Thiercelin al cargo de Director de Compañía de Seguros de Generales Cardif S.A. y se designa en su reemplazo al Señor Adrien Vanbremeersch, quien ocupará ese cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

Se informa mediante hecho relevante número 59, de fecha 02 de Enero de 2012, que el señor Francisco Valenzuela Cornejo dejará el cargo de Gerente General de la Compañía de Seguros Generales Cardif S.A., el de 31 del presente año, para asumir nuevos cargos en la región, en el intermedio lo subrogará el señor Alessandro Deodato

Se informa mediante hecho relevante número 61, de fecha 10 de Enero de 2012, los siguientes cambios:

1. La renuncia de la señor Antoine Gerard al cargo de Director de Compañía de Seguros de Generales Cardif S.A. y se designa en su reemplazo al Señor Francisco Valenzuela Cornejo, quien ocupará ese cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
2. El señor Olivier Martin renunció a la Presidencia del Directorio, manteniéndose como Director de la compañía, y en su reemplazo se nombró al señor Francisco Valenzuela Cornejo como Presidente del Directorio.



3. Además se nombró al señor Alessandro Deodato como Gerente General de la Compañía, y se eliminó el cargo de Subgerente General, que el señor Deodato desempeñaba hasta el 9 de enero de 2012.

4. Se designó al señor Marcos Peñailillo como Gerente General subrogante para efectos del artículo 42 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

NOTA 33 – FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

La Superintendencia de Valores y Seguros ha emitido nuevas normas de contabilidad para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también nuevos requerimientos de presentación y revelación de la información financiera, las que deberán ser aplicadas por las compañías aseguradoras y reaseguradoras a contar del 1 de enero de 2012. Producto de la aplicación de estas normas podrían originarse cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros, los cuales serán reflejados por primera vez en los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012.

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial o resultados a esa fecha.

NOTA 35 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADA)

En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Norma de Carácter General N° 130, la Compañía ha enviado un documento en el que se consignan las políticas generales de administración referidas a las políticas de inversiones, las políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y las políticas de control interno. Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio, y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a) Política de inversiones

- Establecimiento de políticas de inversión para el portafolio de activos, en las que se consideran aspectos tales como: Límites de inversión por tipo de activos, clasificación de riesgo, emisores, contrapartes, sectores económicos, moneda y activos prohibidos.

- Existencia de un comité de inversiones que revisa y confirma el cumplimiento de las políticas de inversión en forma periódica.

Grado de cumplimiento: 100%.

b) Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

- No se permite el uso de productos derivados de monedas ni de cualquier otro tipo, a no ser que esta operación sea aprobada expresamente por el directorio a solicitud del comité de inversiones y cuyo objetivo sea la cobertura de riesgos financieros.

- La política define los riesgos financieros a los que se ven enfrentadas las inversiones señalando además la forma de control y mitigación.

Grado de cumplimiento: 100%.

c) Políticas de control interno

- Las bases de las políticas de control interno de la Compañía es la existencia de un departamento de control conformado por tres áreas: "Control Permanente y Riesgos", "Control y Riesgo Financiero" y "Auditoría". Estas áreas son las encargadas de apoyar a las demás áreas de la compañía en lo que respecta a implementar los controles, procedimientos y auditorías suficientes con el propósito de asegurar el riesgo global y proporcionar la seguridad razonable de que los objetivos estratégicos de la empresa sean alcanzados.

- Dentro de esta política, se contempla el establecimiento de procedimiento de auditorías y control interno que permiten identificar oportunamente las deficiencias en los sistemas de operación.

Grado de cumplimiento: 100%.

ESTADOS FINANCIEROS

M

COMPANIA DE SEGUROS GENERALES CARDIF S.A
ESTADOS FINANCIEROS - 31 DE DICIEMBRE DE 2011