

ESTA

M

DOS

FINAN

CIEROS

COMPANIA DE SEGUROS DE VIDA 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 DE VIDA 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 de Vida Cardif S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros de Vida 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 de Vida Cardif S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 38 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 de Vida 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 36 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, Compañía de Seguros de Vida 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



C OMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CARDIF S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE

2011

2010

Activos	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		84.319.344		74.662.490
Financieras	82.039.975		72.312.283	
Inmobiliarias	<u>2.279.369</u>		<u>2.350.207</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		6.551.771		5.214.105
DEUDORES POR REASEGURO		399.699		444.089
OTROS ACTIVOS		<u>3.864.093</u>		<u>4.040.716</u>
Total Activos		95.134.907		84.361.400
		=====		=====

AL 31 DE DICIEMBRE DE

2011

2010

Pasivos y Patrimonio	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVAS TECNICAS		33.914.133		35.251.840
Matemáticas	18.244.697		19.243.820	
Riesgo en curso	8.462.077		8.530.455	
Deudas por siniestros	<u>7.207.359</u>		<u>7.477.565</u>	
PRIMAS POR PAGAR		1.134.070		972.593
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		-		-
OTROS PASIVOS		23.995.696		18.341.759
PATRIMONIO		36.091.008		<u>29.795.208</u>
Total pasivos y patrimonio		95.134.907		84.361.400
		=====		=====



C OMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA 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\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		90.896.297		81.754.429
Prima retenida neta	89.828.797		79.652.220	
Ajuste de reserva técnica	<u>1.067.500</u>		<u>2.102.209</u>	
COSTOS DE EXPLOTACION		(85.734.230)		(80.708.167)
Costo de Siniestros	(9.469.170)		(12.056.668)	
Costo de Intermediación	(14.516.051)		(13.304.867)	
Reaseguro no Proporcional	(196.554)		(263.219)	
Gastos Médicos	(12.004)		(36.767)	
Costo de Administración	<u>(61.540.451)</u>		<u>(55.046.646)</u>	
Producto de inversiones		1.892.032		2.923.170
Otros (egresos) ingresos (netos)		995.924		701.998
Corrección monetaria		79.194		(42.375)
Resultado de operaciones		<u>8.129.217</u>		<u>4.629.055</u>
Resultado fuera de la explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		8.129.217		4.629.055
Impuestos del ejercicio		(1.833.417)		(433.591)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>6.295.800</u>		<u>4.195.464</u>
		=====		=====



C OMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA 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	88.457.519	80.445.848
Prima Aceptada	<u>1.777.456</u>	<u>2.408.834</u>
Flujo de primas	90.234.975	82.854.682
Flujo por pago de rentas y siniestros	(9.739.376)	(10.852.002)
Flujo por pago de comisiones por seguros directos	<u>(14.490.326)</u>	<u>(14.629.756)</u>
Flujo neto técnico originado por actividades de la operación	66.005.273	57.372.924
Instrumentos de renta fija	2.050.103	569.229
Instrumentos de renta variable	<u>(209.123)</u>	<u>623.673</u>
Flujo neto de inversiones financieras	1.840.980	1.192.902
Gastos de administración	(62.040.123)	(53.724.313)
Flujo neto no técnico operacional por impuestos	(1.535.394)	(1.793.075)
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades operacionales	<u>4.270.736</u>	<u>3.048.438</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	10.385.362	(3.923.244)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(3.742.939)	(585.638)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(2.135.968)	
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de inversión	<u>4.506.455</u>	<u>(4.508.882)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos	<u>721.764</u>	<u>585.946</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	721.764	585.946
Flujo neto total del período	9.498.955	(874.498)
Efecto de diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	654	(488)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(92.330)	(57.454)
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.407.279	(932.440)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.679.541</u>	<u>2.611.981</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>11.086.820</u>	<u>1.679.541</u>

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 del ejercicio	<u>6.295.800</u>	<u>4.195.464</u>
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo	3.978	(2.214)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	<u>259.574</u>	<u>(1.192.902)</u>
Resultado en venta de activos	<u>263.552</u>	<u>(1.195.116)</u>
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	52.329	49.661
Amortización del ejercicio	96.857	72.592
Castigo y provisiones de activo	(952.891)	(604.163)
Ajuste reserva técnica	(1.067.500)	(2.102.209)
Impuesto a la renta	1.833.417	433.591
Corrección monetaria	(79.194)	42.375
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(43.033)	(110.297)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	12.462
Cargo (abono) neto a resultado que no representan flujo de efectivo	<u>(160.015)</u>	<u>(2.205.988)</u>
(Aumento) disminución de activos		
Inversiones	(2.151.605)	(1.730.270)
Deudores por primas	(1.314.119)	1.746.400
Deudores por reaseguros	(27.718)	(69.417)
Otros activos	<u>887.038</u>	<u>908.253</u>
(Aumento) disminución de activos	<u>(2.606.404)</u>	<u>854.966</u>
(Aumento) disminución de pasivos		
Reservas técnica	(10.474)	(1.357.662)
Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Deudas con intermediarios	(1.791.771)	1.303.709
Otros pasivos	<u>2.280.048</u>	<u>1.453.065</u>
Aumento (disminución) de pasivos	<u>477.803</u>	<u>1.399.112</u>
Flujo neto originado por actividades operacionales	<u>4.270.736</u>	<u>3.048.438</u>
	=====	=====



C OMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA 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 de Vida Cardif S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 96.837.630-6, constituida por escritura pública de fecha 11 de Julio de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Ivan Torrealba Acevedo.

La inscripción de la Sociedad en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago tiene el N° 18.286 y Fojas 22.729, de fecha 10 de Septiembre de 1997. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante resolución exenta N° 280 de fecha 3 de Septiembre de 1997. Las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía es asegurar a base de primas las operaciones de seguro y reaseguros de los riesgos comprendidos en el segundo 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 segundo grupo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los 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 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto 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, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

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

c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidad reajutable han sido traducidos 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 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 las Circulares texto refundido N°s 1.360, 1.408 y 1.626, 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 a su valor presente resultante de descontar los flujos futuros de los instrumentos a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (T.I.R de compra), la cual corresponde a la tasa de descuento real anual que iguala el costo de la adquisición del instrumento con sus flujos futuros.

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 clasificaciones de riesgo, o que teniéndolas, presenten una clasificación inferior a BBB o N-3, según corresponda.

d.2) Instrumentos de renta variable

Las inversiones en 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 hubiere transado un monto igual o superior a 150 unidades de fomento.

Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de 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, que se resumen como sigue:

e.1) Reserva matemática de vida

La reserva matemática de vida ha sido determinada considerando las tablas de mortalidad y normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.2) Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso corresponde al 100% de la prima retenida no ganada, calculadas sobre base semimensual de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 033 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.3) Reserva de siniestros por pagar

Corresponde a los siniestros liquidados y no pagados (incluyen siniestros controvertidos), siniestros 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, han sido estimados 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.

f) Primas por pagar

En este rubro se registran las primas por pagar a asegurados y reaseguradores, y devolución de primas por experiencia favorable (DEF), la cual corresponde a un porcentaje contractual de devolución por baja siniestralidad.

g) 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.



h) Provisión de vacaciones del personal

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

i) 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 del 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.

j) 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.

k) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado en virtud de 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 la Circular N°1.465. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente para efectos de la preparación de este estado, los saldos mantenidos en caja y banco, más las inversiones a corto plazo (menos de 90 días), de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Cajas y Bancos	3.000.336	866.262
Fondos Mutuos	6.168.383	560.162
Otras Inversiones	<u>1.918.101</u>	<u>253.117</u>
Total	<u>11.086.820</u>	<u>1.679.541</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\$275.269 (un abono de M\$59.867 en 2010) determinada de acuerdo a lo descrito en la nota 2b) y c):

	(Cargo) abono a resultados	
	2011	2010
	M\$	M\$
Actualización de:		
Patrimonio financiero	(1.118.396)	(624.382)
Inversiones financieras	2.760.685	1.674.140
Inversiones Inmobiliarias	80.253	-
Activos	46.183	46.973
Pasivos	<u>(1.493.456)</u>	<u>(1.036.864)</u>
Abono neto a resultado	275.269	59.867
Cuentas de resultado	<u>(196.075)</u>	<u>(102.242)</u>
Saldo	<u>79.194</u>	<u>(42.375)</u>
	=====	=====



NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones Tributarias

Al 31 de diciembre de 2011, la compañía determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$ 10.300.499 (M\$ 3.019.561 en 2010) por lo que se constituyó una provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 2.060.100 (M\$ 513.325 en 2010).

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad ha provisionado M\$ 27.089 (M\$ 3.534 en 2010) por concepto de impuesto único del artículo 21 de ley de la Renta, calculada sobre una base de M\$ 77.396 (M\$ 10.095 en 2010) los cuales corresponden a gastos que se consideran como no necesarios para la operación, de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

El monto de los pagos provisionales mensuales al 31 de diciembre de 2011 fue de M\$ 837.964 (M\$ 892.470 en 2010), el monto del crédito por activo fijo fue de M\$ 448 (M\$ 452 en 2010) y el monto del crédito sence fue de M\$18.791 (M\$18.625 en 2010).

b) La Sociedad ha reconocido impuestos diferidos al 31 de diciembre, 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	935.845	129.848	39.773	-
Provisión comisión variable por pagar	3.249.604	450.883	138.108	-
Provisión vacaciones	244.638	45.258	-	-
Provisión primas incobrables asegurados	586.115	81.323	24.910	-
Provisión primas incobrables aceptadas	108.806	15.097	4.624	-
Provisión contingencias	18.393	3.403	-	-
Provisión bonos por pagar al personal	777.635	143.862	-	-
Provisión otros beneficios del personal	28.576	3.965	1.214	-
Provisión gastos médicos	907	126	39	-
Otras provisiones estimadas	788.564	109.413	33.515	-
Provisión gastos telemarketing y promociones	735.212	102.011	31.247	-
Provisión costo liq. externa siniestro	4.655	646	198	-
Provisión asistencia	233.186	32.355	9.910	-
Provisión comisión uso tarjeta	19.958	2.769	848	-
Provisión Honorarios Adm. de Pólizas	2.436.143	338.015	103.536	-
Provisión ajuste valor de mercado CFM RV	2.504	-	-	463
Provisión incobrable anticipo com. recaudación	110.274	16.321	3.749	-
Depreciación acumulada vehículos	3.382	626	-	-
Total		<u>1.475.921</u>	<u>391.671</u>	<u>463</u>
		=====	=====	=====



2010	Base de cálculo M\$	Activo diferido		Pasivo diferido
		Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$
Provisión experiencia favorable	716.430	143.286	-	-
Provisión comisión variable por pagar	3.637.234	727.446	-	-
Provisión vacaciones	215.622	43.125	-	-
Provisión primas incobrables asegurados	895.451	179.090	-	-
Provisión primas incobrables aceptadas	120.073	24.014	-	-
Provisión incobrables cuentas por cobrar	7	3	-	-
Provisión contingencias	109.723	21.945	-	-
Provisión bonos por pagar al personal	726.795	145.359	-	-
Provisión otros beneficios del personal	17.584	3.517	-	-
Provisión Gastos Médicos	475	95	-	-
Provisión asistencia	80.887	16.177	-	-
Otras provisiones estimadas	587.485	117.497	-	-
Prov. facturas telemarketing y promociones	608.728	121.746	-	-
Provisión acciones renta variable	62.000	-	-	12.400
Provisión ajuste valor de mercado CFM RV	119	-	-	24
Prov. incobrable anticipo com. recaudación	744.544	126.572	-	-
Prov. Facturas Usos Tarjetas	22.237	4.447	-	-
Provisión costo liq. externa siniestro	1.202	240	-	-
Depreciación Acumulada Vehículos	24.482	-	4.897	-
Total		1.674.559	4.897	12.424
		=====	=====	=====

El activo diferido ha sido calculado utilizando una tasa del 20% para las partidas temporales que se estima serán reversadas en año 2011 y una tasa del 18,5% para aquella que se estima serán reversadas en el año 2012 y tasa del 17% para aquellas que se estima serán reversadas a partir del año 2013 en adelante.

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

	2011 M\$	2010 M\$
Impuesto a la Renta de Primera Categoría	(2.060.100)	(513.325)
Impuesto Ejercicio Anterior	(8.901)	-
Impuesto Único, Artículo N° 21, N°3	(27.089)	(3.534)
Impuesto diferido neto	<u>262.673</u>	<u>83.268</u>
Cargo neto a resultados	<u>(1.833.417)</u>	<u>(433.591)</u>
	=====	=====



NOTA 6 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre de cada ejercicio se representan valorizadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 2d). El resumen y detalle de las inversiones es el siguiente:

a) Resumen de inversiones:

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>82.039.975</u>		<u>72.312.283</u>
Título de deudas emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		12.745.178		13.072.135
Instrumentos únicos	3.661.132		3.796.427	
Instrumentos Seriados	9.084.046		9.275.708	
Título de deuda emitido por el sistema bancario y financiero		30.650.849		27.715.749
Instrumentos únicos	3.563.530		-	
Instrumentos Seriados	27.087.319		27.715.749	
Título de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		29.222.367		27.906.607
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos Seriados	29.222.367		27.906.607	
Mutuos Hipotecarios		252.862		260.564
Acciones y otros títulos		6.168.383		2.490.966
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	-		1.930.804	
Cuotas de Fondos Mutuos	6.168.383		560.162	
Caja y Banco		3.000.336		866.262
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		<u>2.279.369</u>		<u>2.350.207</u>
Bienes Raíces urbanos no habitacionales	2.117.366		2.138.026	
Equipos computacionales	3.687		5.785	
Muebles y máquinas	47.313		58.996	
Vehículos	40.581		22.526	
Otros	70.422		124.874	
Total		<u>84.319.344</u>		<u>74.662.490</u>



b) Detalle de Inversiones

i) Instrumentos de renta fija:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Títulos emitidos o garantizados por el Estado o Banco Central:		
Bonos de Reconocimiento	3.661.132	3.796.427
Banco Central de Chile – PRC	132.396	187.214
Banco Central de Chile – BCP	5.680.151	7.717.490
Banco Central de Chile – BCU	2.538.199	-
Tesorería General de la Republica (BTU)	528.590	212.820
Tesorería General de la Republica (BTP)	<u>204.710</u>	<u>1.158.184</u>
Subtotal	12.745.178	12.072.135
Depósitos:		
Banco Bice	1.101.935	-
BBVA Banco Bhif	1.110.760	-
Banco Chile	1.030.432	-
Banco Estado	<u>320.403</u>	<u>-</u>
Subtotal	3.563.530	-
Letras Hipotecarias:		
Banco Estado	1.036.483	1.211.702
Banco Santander	570.767	942.212
Corpbanca	960.868	1.353.912
Citibank N.A.	2.099	6.048
Banco Scotiabank	19.398	22.406
Banco Crédito e Inversiones	505.834	781.669
Banco Chile	446.967	576.672
Banco BICE	114.648	145.908
BankBoston	716	1.802
Banco BBVA	129.898	160.251
Banco Security	192.813	398.121
Banco Ripley	3.104	3.620
Banco del Desarrollo	1.462.400	2.084.062
Banco Internacional	49.797	83.454
Banco Falabella	<u>149.983</u>	<u>212.222</u>
Subtotal	5.645.775	7.984.061
Bonos Financieros:		
Banco Santander	2.323.597	2.712.152
Banco Chile	2.589.765	2.748.329
Banco del Desarrollo	600.512	618.357
Corpbanca	3.512.795	2.989.562
Banco Security	1.678.965	1.381.287
Banco Estado	679.403	1.142.248
Banco Scotiabank Sudamericano	1.927.846	1.749.306
Banco Bice	1.069.561	1.073.811
BBVA Banco Bhif	3.571.569	4.217.891
BCI Securitizadora	<u>2.678.989</u>	<u>434.961</u>
Subtotal	20.633.002	19.067.904



	2011 M\$	2010 M\$
Bono Empresa:		
Telefónica Mviles Chile S.A.	2.964.566	3.069.165
Inversiones Southwater Limitada	1.258.320	267.477
Transelec S.A.	73.614	692.911
Banmedica S.A.	198.210	110.246
Sociedad Quimica y Minera	679.071	1.581.721
Aguas Andina	805.145	804.273
Enap	248.217	248.773
Banchile Securitizadora	552.917	1.486.948
S.A.C.I Falabella	1.424.036	1.026.782
ABN Amro Securitizadora S.A.	-	53.791
Forum Servicios financieros S.A.	844.667	346.947
BCI Securitizadora	494.499	2.224.212
Cemento Bio- Bio S.A.	1.211.675	1.264.317
Cooperativa del Personal de la Universidad de Chile	1.007.857	1.044.427
Corp Group Vida Chile S.A.	1.639.377	788.697
Energis	517.600	557.257
Santander Sociedad Securitizadora	359.005	766.260
CGE Distribución S.A.	201.028	1.365.595
Talca Chillan Soc. Concesionaria	161.109	176.579
Quiñenco	350.045	297.411
Cia. De Telecomunicaciones de Chile	2.352.583	1.268.224
Cencosud S.A.	1.493.635	1.310.111
Masisa S.A.	156.610	156.269
Aguas Nuevas	335.586	334.956
Factorline S.A.	1.406.965	315.597
Compañía General de Electricidad	526.988	1.666.191
Sigdo Koppers S.A.	179.143	352.322
Caja de Compensación Los Andes	663.521	321.690
Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	226.299	192.493
Sonda S.A.	1.205.202	227.153
Colbun	2.816.203	397.766
Viña San Pedro	567.910	843.002
Compañía de Aceros del Pacifico	-	1.105.243
Codelco	519.899	-
Empresa de Obras Sanitarias de Valpo	514.214	-
Almendral Telecomunicaciones S.A.	446.964	-
CMPC	819.687	1.241.801
Subtotal	29.222.367	27.906.607
Bonos Subordinados:		
Banco BCI	99.063	116.893
Banco Santander	139.522	171.218
Banco del Desarrollo	15.541	45.715
Banco Security	289.912	329.958
BBVA Banco Bhif	264.504	-
Subtotal	808.542	663.784
Mutuo Hipotecario Endosable:		
Administradora de Mutuos Hipotecarios del Centro S.A.	252.862	260.564
Subtotal	252.862	260.564
Total instrumentos de renta fija	72.871.256	68.955.055



ii) Instrumentos de renta variable:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Número</u>	<u>M\$</u>	<u>Número</u>	<u>M\$</u>
Acciones:				
Cencosud	-	-	74.680	283.818
Falabella	-	-	61.856	334.842
Endesa	-	-	349.526	318.638
Entel	-	-	41.076	346.834
Lan	-	-	23.881	361.162
CCU	-	-	48.942	285.510
Total acciones				<u>1.930.804</u>
Cuotas de Fondos Mutuos:				
Fondo Mutuo Scotia Clipper-Serie B	401.079,22	-		560.162
Fondo Mutuo BBVA Corp. Serie V	2.688.597,98	3.167.189		-
Fondo Mutuo Itaú Select	2.187.650,54	<u>3.001.194</u>		<u>-</u>
Total cuota de fondos mutuos		<u>6.168.383</u>		<u>560.162</u>
Total instrumentos de renta variable		<u>6.168.383</u>		<u>2.490.966</u>

iii) Caja y Banco:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Caja	600	2.420
Banco	<u>2.999.736</u>	<u>863.842</u>
Total caja y banco	<u>3.000.336</u>	<u>866.262</u>
Total inversiones financieras	<u>82.039.975</u>	<u>72.312.283</u>

iv) Equipos computacionales, muebles y máquinas y otros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Bienes raíces no habitacionales	2.117.366	2.138.026
Equipos computacionales	3.687	5.785
Muebles y máquinas	47.313	58.996
Vehículos	40.581	22.526
Instalaciones	2.913	-
Programas computacionales	60.538	117.902
Otros activos fijos	<u>6.971</u>	<u>6.972</u>
Total inversiones inmobiliarias	<u>2.279.369</u>	<u>2.350.207</u>
Total Inversiones	<u>84.319.344</u>	<u>74.662.490</u>

El cargo a resultados por concepto de depreciación y amortización del ejercicio fue de M\$149.186 (M\$122.253 en 2010).



c) Provisiones

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

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

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Valor a T.I.R de compra</u> M\$	<u>Valor Par</u> M\$	<u>Sobre precio (bajo precio)</u> M\$
Unicos	7.224.662	6.791.760	432.902
Seriados	65.393.732	65.410.559	(16.827)
Mutuos Hipotecarios	252.862	240.283	12.579
Total	<u>72.871.256</u>	<u>72.442.602</u>	<u>428.654</u>

NOTA 7 – BIENES RAICES

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>					
<u>Detalle</u>	<u>Valor Libro</u> M\$	<u>Valor Tasación (1)</u> M\$	<u>Valor Tasación (2)</u> M\$	<u>Valor provisión</u> M\$	<u>Valor Total</u> M\$
Bienes raíces para renta	171.349	328.947	172.556	-	171.349
Bienes raíces uso propio	1.946.017	2.040.785	1.979.419	-	1.946.017
Total	<u>2.117.366</u>	<u>2.369.732</u>	<u>2.151.975</u>	<u>-</u>	<u>2.117.366</u>
<u>2010</u>					
<u>Detalle</u>	<u>Valor Libro</u> M\$	<u>Valor Tasación</u> M\$	<u>Valor Tasación</u> M\$	<u>Valor provisión</u>	<u>Valor Total</u>
Bienes raíces para renta	-	-	-	-	-
Bienes raíces uso propio	2.138.026	-	-	-	2.138.026
Total	<u>2.138.026</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.138.026</u>

Con fecha 06 de diciembre de 2010, la compañía adquirió un bien raíz para uso no habitacional en la suma de M\$2.057.773, el cual consta de las oficinas 1102, 1201, 1202 además de 33 estacionamientos y 3 bodegas del inmueble ubicado en Av. Vitacura 2670, Las Condes.

El bien fue comprado a la entidad relacionada Compañía de Seguros Generales Cardif S.A., por tal razón y con el fin de dar cumplimiento a lo indicado en la Norma de Carácter General número 42, se encargó efectuar la tasación de los bienes adquiridos a los siguientes tasadores:

- (1) Corresponde a tasación efectuada por Transsa Consultores Inmobiliarias Ltda., cuyo informe de tasación se emitió con fecha 31 de enero de 2011.
- (2) Corresponde a tasación efectuada por Real & Data Consultores Inmobiliaria S.A., cuyo informe de tasación se emitió con fecha 31 de enero de 2011.



NOTA 8 - 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 intermediadas por cobrar	7.137.886	6.109.556
Provisión primas incobrables asegurados	<u>(586.115)</u>	<u>(895.451)</u>
Total	<u>6.551.771</u>	<u>5.214.105</u>
	=====	=====

NOTA 9 - 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\$
Primas aceptadas por cobrar	492.067	541.618
Siniestros por cobrar reaseguro	3	2.627
Exceso de pérdida	16.435	19.917
Provisión primas incobrables aceptadas	<u>(108.806)</u>	<u>(120.073)</u>
Total	<u>399.699</u>	<u>444.089</u>
	=====	=====

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se componen como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto retenido renta fija	20.280	8.080
Pagos Provisionales mensuales	837.964	892.470
Impuesto Crédito Fiscal	13.915	-
Crédito Sence	18.791	18.625
Crédito por activo fijo	448	452
Deudas de intermediarios	-	124.291
Deudores relacionados	824	707.318
Deudas del personal	4.343	1.016
Garantía de arriendo	340	1.171
Anticipo comisión recaudación	580.388	424.079
Otros deudores	8.032	2.233
Provisión incobrables cuentas por cobrar	-	(7)
Cargos bancarios por aclarar	378	1.573
Anticipo proveedores	6.937	17.403
Provisión IVA comisión intermediación	55.608	63.016
Provisión IVA estipendios	28.780	22.618
Provisión IVA comisión recaudación	71.613	63.514
Otros gastos anticipados	335.662	12.871
Sistemas en desarrollo	12.198	537
Impuestos diferidos	<u>1.867.592</u>	<u>1.679.456</u>
Total otros activos	<u>3.864.093</u>	<u>4.040.716</u>
	=====	=====



NOTA 11 - RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de este rubro se compone como se detalla a continuación:

	2011		2010	
	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Reserva matemática de vida		18.244.697		19.243.820
Reserva riesgo en curso		8.462.077		8.530.455
Reserva de siniestros		7.207.359		7.477.565
Siniestros liquidados y no pagados	997.891		1.378.767	
Siniestros en proceso de liquidación	12.588		12.013	
Siniestros ocurridos y no reportados	6.196.880		6.086.785	
Total reservas técnicas		<u>33.914.133</u>		<u>35.251.840</u>
		=====		=====

NOTA 12 - AJUSTE DE RESERVA POR CALCE

Mediante la Norma de carácter general N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2006 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Al respecto, la situación de la Compañía de seguros de Vida Cardif S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

<u>RTF 85</u>	<u>RTFs85</u>	<u>RTF 04</u>	<u>RTF04-RTFs85=</u> <u>diferencia por reconocer</u>
-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existía diferencia entre RTFS 85 y la RTF85, que debiera ser registrada en la cuenta "Ajuste de Reserva por Calce".

Donde:

RTFs = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2006.

RTF85 = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2006, determinada al MMM-AAAA considerando tabla de mortalidad RV-85 y factor de seguridad de 0,8.

RTF04 = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2006, determinada en cada trimestre considerando tabla de mortalidad RV-2004, con sus factores de mejoramiento y sin considerar factor de seguridad.

NOTA 13 - PRIMAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de este rubro se detalla a continuación:

	2011 M\$	2010 M\$
Primas por pagar a asegurados no previsionales	198.225	254.565
Primas por pagar a reaseguradores	-	1.598
Provisión experiencia favorable	<u>935.845</u>	<u>716.430</u>
Total	<u>1.134.070</u>	<u>972.593</u>
	=====	=====

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene obligaciones con bancos e instituciones financieras.



NOTA 15 - OTROS PASIVOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Deudas con empresas relacionadas	866.190	3.124.876
Proveedores y honorarios por pagar	5.494	17.967
Comisiones de recaudación por pagar	5.182.443	3.399.853
Comisión de estipendios por pagar	3.795.859	3.349.595
Provisión otros beneficios del personal	28.576	17.584
Provisión contingencias	18.393	109.723
Provisión comisión variable por pagar	3.249.604	3.637.234
Provisión facturas	-	129.986
Otras provisiones estimadas	788.564	587.485
Provisión asistencia	233.186	80.887
Provisión gastos telemarketing y promociones	735.212	608.728
Provisión facturas honorarios adm. de pólizas	2.436.143	-
Provisión comisión uso tarjeta	19.958	22.237
Provisión gastos médicos	907	475
Provisión costo liq. externa siniestro	4.655	1.202
Remuneraciones por pagar	1.502	4.300
Deudas con intermediarios	3.270.069	1.535.952
Provisión vacaciones	244.638	215.622
Provisión bonos por pagar al personal	777.635	726.795
Otras deudas del personal	5.904	9.405
Deudas previsionales	43.605	43.848
Impuesto único de segunda categoría	27.568	28.419
Impuesto 2da categoría (10%)	101	201
Otros impuestos por pagar	15.784	3.211
Provisión PPM por pagar	57.513	75.506
Provisión Impuesto Renta 1° Categoría	2.060.100	513.325
Impuesto único 35% gastos rechazados	27.089	3.534
Impuesto IVA débito fiscal	-	39.798
Impuesto diferido	463	12.424
Varios acreedores	<u>98.541</u>	<u>41.587</u>
Total	<u>23.995.696</u>	<u>18.341.759</u>
	=====	=====



NOTA 16 - PATRIMONIO

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

2011						
	Saldos al 31/12/2010 M\$	Distribución utilidades ejercicio anterior M\$	Variación de capital M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31/12/2011 M\$
Capital pagado	24.918.879	-	-	971.836	-	25.890.715
Sobreprecio en colocación de acciones propias	44.142	-	-	1.722	-	45.864
Resultados acumulados	(324.192)	4.037.983	-	144.838	-	3.858.629
Utilidad del ejercicio	4.037.983	(4.037.983)	-	-	6.295.800	6.295.800
Patrimonio	28.676.812	-	-	1.118.396	6.295.800	36.091.008
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
2010						
	Saldos al 31/12/2009 M\$	Distribución utilidades ejercicio anterior M\$	Variación de capital M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31/12/2010 M\$
Capital pagado	24.311.101	-	-	607.778	-	24.918.879
Sobreprecio en colocación de acciones propias	43.066	-	-	1.076	-	44.142
Resultados acumulados	(1.705.642)	1.389.359	-	(7.909)	-	(324.192)
Utilidad del ejercicio	1.389.359	(1.389.359)	-	-	4.037.983	4.037.983
Patrimonio	24.037.884	-	-	600.945	4.037.983	28.676.812
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) Capital

El capital pagado corresponde a M\$25.890.715, dividido en 19.427 acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011.

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 Assurance Risques Divers S.A.	Francia	12	0,06	12	0,06
BNP Paribas Cardif S.A.	Francia	19.415	99,94	19.415	99,94
Total		19.427	100,00	19.427	100,00
		=====	=====	=====	=====

NOTA 17 - RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no obtuvo resultados fuera de la explotación.

NOTA 18 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSION Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Inversiones representativas de Reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	84.156.744	74.447.889
Obligaciones de invertir las Reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	<u>(59.043.899)</u>	<u>(54.566.192)</u>
Superávit de inversiones representativas de Reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	<u>25.112.845</u>	<u>19.881.697</u>
Patrimonio neto	<u>35.389.130</u>	<u>29.202.500</u>
	=====	=====
Endeudamiento:		
Total	1,67	1,87
Financiero	0,71	0,66

La Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 178 del 19 de abril de 2005, resolvió aumentar el límite de endeudamiento total a 20 veces. Lo anterior rige a partir del 1 de septiembre de 2009.

NOTA 19 - 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:

<u>2011</u>	<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	935.862	01-03-08	60.538	96.857	24
Otros gastos anticipados	68.766	01-03-11	25.004	43.762	12
Sistemas en desarrollo	12.198	31-12-11	12.198	-	-
Anticipo a proveedores	6.937	31-12-11	6.937	-	-
Anticipo comisión recaudación	1.453.645	31-07-08	580.388	353.429	60
Exceso de pérdida	124.715	28-02-11	16.435	108.280	12
Cargos Bancarios por aclarar	378	29-09-10	<u>378</u>	-	-
Total			<u>701.878</u>	<u>602.328</u>	
			=====	=====	
<u>2010</u>	<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	777.134	01-10-06	117.901	72.592	48
Otros gastos anticipados	19.854	05-03-10	12.871	6.983	12
Sistemas en desarrollo	538	31-12-10	538	-	-
Anticipo a proveedores	17.403	31-12-10	17.403	-	-
Anticipo comisión recaudación	1.594.149	31-07-08	424.078	165.190	60
Exceso de pérdida	258.547	28-02-10	<u>19.917</u>	<u>260.031</u>	12
Total			<u>592.708</u>	<u>504.796</u>	
			=====	=====	



NOTA 20 - REASEGUROS VIGENTES

El reaseguro extranjero vigente al cierre del ejercicio 2011 y 2010 corresponde a:

Reasegurador	No 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\$
Partner Reinsurance Europe Limited	R-256	Irlanda	-	196.554	196.554	-	263.219	263.219
Total			-	196.554	196.554	-	263.219	263.219

NOTA 21 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Por cobrar	2011 M\$	2010 M\$
Gie BNP Paribas Assurance	-	1.401
Cardif Extensión de Garantía y Asistencia Ltda.	824	705.917
Saldo	824	707.318
Por pagar	2011 M\$	2010 M\$
Compañía de Seguros Generales Cardif S.A.	(609.749)	(3.047.351)
Cardif Extensión de Garantía y Asistencia Ltda.	-	(2.570)
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	(22.214)	(7.621)
Cardif Seguros S.A. Argentina	(29.938)	(2.608)
BNP Paribas Brasil	-	(5.129)
Gie BNP Paribas Assurance	(12.268)	-
Cardif Servicios Ltda.	(192.021)	(59.597)
Saldo	(866.190)	(3.124.876)

b) Durante ambos años, se realizaron las siguientes transacciones significativas con entidades relacionadas:

2011

<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\$
Gie BNP Paribas Assurance	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	12.268	(12.268)
Cardif Seguros S.A. Argentina	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	29.938	(29.938)
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	22.214	(22.214)
Cardif Servicios Ltda.	77.763.980-3	Indirecta	Servicios promocionales Servicios telemarketing	149.455 819.551	(143.855) (806.637)
Compañía de Seguros Generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Indirecta	Recaudación de primas	9.145.888	-
Cardif Extensión de Garantía y Asistencia Ltda.	76.250.420-0	Indirecta	Préstamo	705.320	26.668

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\$
Gie BNP Paribas Assurance	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	1.401	1.401
Cardif Seguros S.A Argentina	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	2.608	(2.608)
Cardif do Brasil Vida e Previdencia S.A.	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	7.621	(7.621)
BNP Paribas Brasil	Extranjera	Controlador Común	Asesoría técnica	5.129	(5.129)
Cardif Servicios Ltda.	77.763.980-3	Controlador Común	Servicios promocionales Servicios telemarketing	293.676 467.721	(289.116) (460.448)
Compañía de Seguros Generales Cardif S.A.	96.837.640-3	Controlador Común	Recaudación de primas Arriendo de oficinas	9.400.101 139.880	- (139.880)
Cardif Extensión de Garantía y Asistencia Ltda.	76.250.420-0	Controlador Común	Préstamo Traspaso de fondos	485.667 2.570	92.553 -

NOTA 22 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La compañía posee activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 según el siguiente detalle:

	<u>2011</u> US\$	<u>2010</u> US\$	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Activos				
Banco Santander	16.552,65	8.800	8.594	4.279
Siniestros cedidos por cobrar	6	5.401	3	2.627
Asesorías técnicas a relacionados	-	2.881	-	1.401
	<u>2011</u> US\$	<u>2010</u> US\$	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Pasivos				
Primas por pagar a reaseguradores	-	3.287	-	1.598
Asesorías técnicas a relacionados	124.075,09	31.582	64.420	15.358

NOTA 23 - 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 ejercicio 2011 y 2010:

<u>Impuestos</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Impuesto IVA	(602.916)	(580.504)
Impuesto único a los trabajadores	(441.276)	(444.042)
Impuesto renta 2da categoría	(1.770)	(3.811)
Impuesto tasa adicional otros	(19.127)	(49.540)
PPM	(855.885)	(906.271)
Devolución Impto Renta AT 2011	<u>385.580</u>	<u>191.093</u>
Total	(1.535.394)	(1.793.075)
	=====	=====

NOTA 24 – CONCILIACIÓN FLUJO DE EFECTIVO OTROS PASIVOS

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla el rubro de Otros Pasivos de la conciliación del estado de resultados con el flujo originado por actividades operacionales:

<u>Otros Pasivos</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Comisión experiencia favorable	(251.102)	(783.666)
Comisiones de recaudación	1.967.408	1.037.416
Traspaso intercompañía	(2.191.030)	2.893.051
Otros Pasivos	<u>2.754.772</u>	<u>(1.693.736)</u>
Total	2.280.048	1.453.065
	=====	=====

NOTA 25 - OTROS EGRESOS E INGRESOS

El detalle del rubro Otros Ingresos y Egresos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Ajuste provisión incobrable anticipo comisión	634.270	(744.544)
Ajuste provisión incobrable deudores por primas	320.601	1.351.812
Ajuste provisión incobrable deudores varios	(1.980)	(3.105)
Prescripción de cheques caducos	-	427
Interés ganado por préstamo a relacionada	26.668	91.335
Otros ingresos varios	<u>16.365</u>	<u>6.073</u>
Otros Ingresos (Egresos) Netos	995.924	701.998
	=====	=====



NOTA 26 - INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO AL PERSONAL

La Compañía no ha 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 de 2011 y 2010.

NOTA 27 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

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

NOTA 28 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

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

NOTA 29 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2011 y 2010 los Directores no han percibido remuneraciones por ningún concepto.

NOTA 30 - OPERACIONES DE LEASING

Durante el ejercicio 2011 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\$66.053 (M\$73.276 en 2010).

NOTA 31 - GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 32 - PASIVO INDIRECTO

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

NOTA 33 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al cierre del ejercicio 2011 existen seis juicios pendientes por demandas en contra de la compañía, originadas en el curso normal de sus negocios. Producto de lo anterior, la sociedad provisionó un monto total de M\$18.393 (M\$109.723 en 2010) correspondiente a litigios.

Además existen tres siniestros controvertidos por los cuales la compañía ha provisionado M\$ 30.237 (M\$42.356 en 2010) que se incluyen en la reserva de siniestros liquidados y no pagados.

NOTA 34 - SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía, sus directores y administradores, no han recibido sanciones por parte del organismo fiscalizador.

NOTA 35 - HECHOS RELEVANTES

Se informó a través de hecho relevante número 46, de fecha 07 de abril de 2011, la disminución de pleno derecho del capital de la sociedad de M\$10.590.680 dividido en 10.000 acciones, como consecuencia de no haberse enterado, dentro del plazo de 3 años, contados desde la fecha de celebración de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2008, en cumplimiento a lo establecido en el artículo 24 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y el artículo 33 del D.S. N° 587.

Se informa mediante hecho relevante número 48, 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 49, 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 50, de fecha 23 de Agosto de 2011, la renuncia de la señora Mónica Duwe al cargo de Directora de Compañía de Seguros de Vida 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 54, de fecha 7 de Diciembre de 2011, la renuncia del señor Pascal Thiercelin como director de la Compañía de Seguros de Vida 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 55, de fecha 02 de Enero de 2012, que el señor Francisco Valenzuela Cornejo dejará el cargo de Gerente General de la Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A., el 31 de Diciembre 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 57, 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 Vida 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 36 – 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 37 - HECHOS POSTERIORES

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros 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 38 - 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 las formas 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 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 serán 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%.

ESTA DOS FIJAN CIEROS

M

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