

**SANTANDER SEGUROS
GENERALES S.A.**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

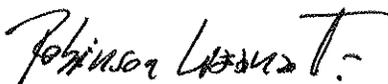
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander Seguros Generales S.A.

1. Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 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 Santander Seguros Generales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 30 no ha sido sujeta a procedimientos de auditoría y, 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 las evidencias que respaldan los montos 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 Compañía, 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 Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 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. Como se menciona en Nota 29, a partir del 1 de enero de 2012, Santander Seguros Generales S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 24, 2012



Robinson Lizama Tapia

NOMBRE O RAZON SOCIAL DE LA
PERSONA O ENTIDAD AUDITADA:

SANTANDER SEGUROS
GENERALES S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Superintendencia de Valores
y Seguros

Santiago, 24 de febrero de 2012

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 24 de febrero de 2012, hemos emitido nuestra opinión sin salvedad, sobre los estados financieros de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011, la cual se incluye adjunta a dichos estados financieros. La Nota 30 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

La Ficha Estadística Codificada Uniforme incluyendo sus cuadros estadísticos, los anexos adjuntos y las notas explicativas anexas preparadas por Santander Seguros Generales S.A. a la misma fecha, que hemos firmado para propósitos de identificación, contienen información financiero-contable que ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros mencionados en el párrafo precedente y, en nuestra opinión, su contenido es consistente en todos sus aspectos significativos con los estados financieros sobre los cuales hemos dictaminado.

NOMBRE DE LA FIRMA DE
AUDITORES EXTERNOS:


DELOITTE

NOMBRE Y FIRMA DE LA
PERSONA AUTORIZADA
RESPONSABLE DE LA AUDITORIA:


Robinson Lizana Tapia

Nº DE INSCRIPCION EN EL
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS:

001

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
ACTIVOS				
INVERSIONES		<u>55.826.593</u>		<u>39.485.600</u>
Financieras	55.771.173		39.381.793	
Inmobiliarias	<u>55.420</u>		<u>103.807</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>5.865.369</u>		<u>8.476.245</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>6.353.655</u>		<u>20.862.783</u>
OTROS ACTIVOS		<u>757.381</u>		<u>1.707.120</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>68.802.998</u>		<u>70.531.748</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		<u>43.036.195</u>		<u>46.830.822</u>
Riesgo en curso	14.016.312		12.677.857	
Reservas adicionales	524.154		490.431	
Deudas por reaseguro	26.684.140		28.813.738	
Siniestros	988.742		3.956.997	
Otras Reservas	<u>822.847</u>		<u>891.799</u>	
OTROS PASIVOS		<u>6.710.745</u>		<u>9.239.971</u>
PATRIMONIO		<u>19.056.058</u>		<u>14.460.955</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>68.802.998</u>		<u>70.531.748</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	2011		2010	
	2.011		2.010	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		31.308.777		23.025.077
Ingreso por prima devengada	24.710.167		24.218.496	
Prima retenida neta	26.081.783		28.879.498	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(1.371.616)		(4.661.002)	
Ajuste otras reservas	(4.842.532)		(4.154.045)	
Costo siniestros	(7.363.163)		(12.353.144)	
Resultado de intermediación	18.804.305		15.313.770	
COSTO DE ADMINISTRACION		<u>(26.139.823)</u>		<u>(25.127.780)</u>
RESULTADO DE OPERACION		5.168.954		(2.102.703)
RESULTADO DE INVERSION		1.820.431		1.904.170
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		2.638		(18.350)
CORRECCION MONETARIA		<u>(950.685)</u>		<u>252.952</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>6.041.338</u>		<u>36.069</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		6.041.338		36.069
IMPUESTO DEL EJERCICIO		<u>(1.168.561)</u>		<u>(59.392)</u>
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>4.872.777</u>		<u>(23.323)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(En miles de pesos - M\$)**

	2011	
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	4.872.777	(23.323)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(1.828.537)	1.678.117
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	47.954	59.415
Amortizaciones	1.657	16.660
Castigos y provisiones de activos	104.521	(8.318)
Ajuste reserva técnica	1.371.616	8.815.046
Provisión impuesto a la renta	1.168.561	22.541
Corrección monetaria	950.685	(252.952)
Diferencia de cambio	(83.732)	121.185
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo, Nota 26	(1.794.518)	5.114.324
(AUMENTO) DISMINUCION DE ACTIVOS:		
Inversiones	3.521.324	(7.224.849)
Deudores por primas	2.292.711	(2.362.648)
Deudores por reaseguros	13.726.021	(19.141.489)
Otros activos	885.662	(65.305)
AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS:		
Deudas con intermediarios	(1.102.210)	1.760.211
Otros pasivos	(3.534.540)	4.346.850
Reservas técnicas	(3.998.785)	11.655.148
	<u>16.601.167</u>	<u>4.510.613</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	2011	
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	99.351.943	93.378.830
Prima cedida	<u>(29.588.320)</u>	<u>(11.865.658)</u>
Flujo de primas	69.763.623	81.513.172
Pago de rentas y siniestros	(19.386.493)	(97.734.571)
Devoluciones por rentas y siniestros	73.104	-
Recaudación siniestros reaseguros	<u>7.090.221</u>	<u>71.457.072</u>
Flujo de rentas y siniestros	(12.223.168)	(26.277.499)
Comisiones por seguros directos	<u>(12.658.405)</u>	<u>(11.562.696)</u>
Flujo de intermediación	(12.658.405)	(11.562.696)
Otros	<u>229.364</u>	<u>249.828</u>
Flujo neto técnico operacional	45.111.414	43.922.805
Instrumentos de renta fija	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de administración	(23.042.629)	(32.576.170)
Impuestos	<u>(5.467.618)</u>	<u>(6.836.022)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(28.510.247)</u>	<u>(39.412.192)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>16.601.167</u>	<u>4.510.613</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(7.989.963)</u>	<u>(10.480.125)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(7.989.963)</u>	<u>(10.480.125)</u>
Capital	<u>-</u>	<u>7.157.609</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>7.157.609</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	8.611.204	1.188.098
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(461.864)</u>	<u>(339.031)</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.149.340	849.067
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>2.675.714</u>	<u>1.826.647</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>10.825.054</u>	<u>2.675.714</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION, OBJETO Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Santander Seguros Generales S.A. es una sociedad anónima cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 76.590.840-K. Fue constituida por escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada ante el Notario Público titular de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago, don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con el N°19.569 y Fojas 22.987, con fecha 18 de julio de 2006. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante Resolución Exenta N° 297 del 14 de julio de 2006. Las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía es asegurar y reasegurar en base a primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos comprendidos en el primer grupo a que se refiere el artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251, esto es, los riesgos de pérdida o deterioro de las cosas o el patrimonio, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculta la Ley en el futuro, pudiendo la Compañía también contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados. Asimismo, se entenderá dentro de su objeto todas las actividades afines o complementarias al giro asegurador y reasegurador conforme al artículo 4 del Decreto con Fuerza de Ley N° 251.

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de octubre de 2011 mediante Oficio Ordinario N° 27.853 informó que de acuerdo a los requisitos del artículo 38 del Decreto con Fuerza de Ley 251 y la Norma de Carácter General N° 251, aprueba el cambio de controlador, pasando a ser Zurich Financial Service Ltd..

Con fecha 2 de noviembre de 2011, en sesión de Extraordinaria de Directorio, el Presidente dio a conocer a los nuevos accionistas de la Compañía, siendo los siguientes:

Accionistas	N° de acciones	Tipo de persona	% de participación
Inversiones ZS América Dos Ltda.	15.290	Jurídica nacional	99,51%
Inversiones ZS América SpA.	76	Jurídica nacional	0,49%

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Señor Andrés Heusser Risopatrón.

Clasificación de Riesgo:

Clasificadora	Clasificación Riesgo
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA

Audidores externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

2. PRACTICAS CONTABLES UTILIZADAS

a. General - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que en caso de discrepancias priman las últimas sobre las primeras.

b. Período cubierto por los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010.

c. Corrección monetaria - La Compañía ha corregido monetariamente su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios, con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas en el ejercicio. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas alcanzó a un 3,9% en 2011 y a un 2,5% en 2010. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente en un 3,9% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al valor de cierre de cada ejercicio:

	2011	2010
	\$	\$
Dólar	519,20	468,01
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

e. Inversiones financieras- Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros señalados en la Circular N°1.360 y sus modificaciones, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

- **Inversiones disponibles para la venta**

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

- **Inversiones de mantención hasta su vencimiento**

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos. Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de un instrumento, que pueda ser considerada de largo plazo o de tipo permanente, se deberá ajustar el valor presente del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización posterior. De igual forma, cuando a la fecha de adquisición de un instrumento, la TIR de compra de éste sea inferior en dos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se deberá ajustar el valor del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización.

- **Categorías de inversiones**

Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como “disponible para la venta” y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de “mantención hasta su vencimiento”.

- **Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. Los intereses son abonados a resultados y se presentan en el rubro “Producto de inversiones” y los reajustes en “Corrección monetaria”.

- **Letras hipotecarias**

Corresponde a instrumentos emitidos por entidades financieras que se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición.

Instrumentos de renta variable:

- **Cuotas de fondos mutuos**

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

- **Cuotas de fondos de inversión nacional**

Las cuotas de fondos de inversión nacional se valorizan a su valor libro, determinado en base a los últimos estados financieros.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria, neto de depreciaciones. Las depreciaciones del ejercicio se han determinado en base al método lineal considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

g. Primas y seguros - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, neto de provisiones para cubrir deudas por primas cuya recuperabilidad se estima dudosa, dando cumplimiento a las normas de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificación posterior.

h. Reservas técnicas - Las reservas técnicas de la Compañía han sido calculadas aplicando la metodología señalada en las Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se clasifican como sigue:

- **Reserva de riesgo en curso** - En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió a determinar la reserva de riesgo en curso, considerando un porcentaje de 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Compañía, calculadas mediante el sistema de numerales diarios, previa actualización de las primas de acuerdo a los reajustes correspondientes.
- **Reserva de siniestros por pagar** - Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación y ocurridas y no declaradas se provisionan de acuerdo con los informes de liquidadores y estimaciones hechas por el personal técnico de la Compañía, a base de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- **Reserva catastrófica de terremoto** - De acuerdo con las instrucciones impartidas en la Circular N°1.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía calcula una reserva extraordinaria por el riesgo catastrófico de terremoto.

i. Provisión de vacaciones - La Compañía constituyó la provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j. Indemnización por años de servicio - La Compañía no ha efectuado provisión por este concepto por no encontrarse pactado este beneficio a todo evento con el personal.

k. Provisión de impuesto a la renta - La Compañía ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

l. Impuestos diferidos - De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el balance contable y tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

m. Efectivo equivalente - Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G; la Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones efectuadas en cuotas de Fondos Mutuos de renta fija y cuotas de inversión y como efectivo las cuentas de caja y banco, las que al cierre de cada ejercicio presentan las siguientes composición:

	2011	2010
	M\$	M\$
Disponible	353.644	1.358.745
Fondos mutuos y fondos de inversión nacionales	8.575.656	1.311.792
Inversiones con vencimiento menores a 90 días	<u>1.895.754</u>	<u>5.177</u>
Total	<u><u>10.825.054</u></u>	<u><u>2.675.714</u></u>

n. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos provenientes del giro, la Compañía reconoce el 100% de las ventas de las primas de seguros en el Estado de Resultados, las cuales son neteadas por las reservas técnicas constituidas por el período de vigencia de las pólizas devengándose mensualmente, de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para los ingresos provenientes de los descuentos de cesión de reaseguro, que corresponden principalmente a contratos de prima única a largo plazo, la Compañía efectúa un análisis caso a caso de la suscripción de cada póliza y reconoce la comisión relacionada con cada uno de estos riesgos en forma periódica en base a la siniestralidad real de la cartera cubierta por el contrato de reaseguro, de manera tal de lograr una adecuada correlación de gastos e ingresos en los distintos períodos contables que comprende la cobertura de riesgo que asume la Compañía.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación con el año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c., originó al cierre del ejercicio 2011 y 2010 un cargo neto a resultados de M\$950.685 y un abono a resultados por M\$252.952 en 2010, según el siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(559.567)	(391.331)
Reservas	(625.866)	(1.109.680)
Inversiones financieras	1.640.101	1.022.707
Activo fijo	3.594	5.037
Otros activos	(300.630)	430.115
Otros pasivos	<u>(1.035.877)</u>	<u>(516.501)</u>
(Cargo) Abono a resultados	(878.245)	(559.653)
Actualización de las cuentas de resultados	<u>(72.440)</u>	<u>812.605</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u><u>(950.685)</u></u>	<u><u>252.952</u></u>

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

De conformidad a lo establecido por la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado una provisión de impuesto a la renta con cargo a los resultados del presente ejercicio y se ha efectuado el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Compañía al cierre del ejercicio 2011, tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$5.012.884 (M\$ (1.218.430), en 2010), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$1.002.577 (M\$0, en 2010).

El saldo de las utilidades (pérdida) tributaria acumulada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de M\$ 3.838.248 y M\$(1.218.430) respectivamente.

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
FUT, crédito 20 %	2.836.029	-
FUT, sin crédito	<u>1.002.220</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>3.838.248</u></u>	<u><u>-</u></u>

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2011

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	51.418	-	-	-
Provisión vacaciones	7.864	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	164.381	-	-	-
Gastos activados	-	-	4.141	-
Otras provisiones	154.306	-	-	-
Total	377.969	-	4.141	-

Saldos al 31 de diciembre de 2010

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	43.951	-	-	-
Provisión vacaciones	8.114	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	111.623	-	-	-
Gastos activados	-	-	5.078	-
Pérdida tributaria	207.133	-	-	-
Otras provisiones	137.573	-	-	-
Total	508.394	-	5.078	-

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	(1.002.577)	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	1.767	(36.851)
Impuesto único Art. N°21	(209)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(167.542)	(22.541)
Total	(1.168.561)	(59.392)

Con fecha 31 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto a los calculados a la tasa vigentes para el año comercial 2011 del 20%, ha llevado que la Compañía reconozca un mayor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$ 17.136 al 31 de diciembre de 2011.

6. INVERSIONES

6.1 De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art. N°21 del DFL N°251), las inversiones de propiedad de la Compañía, son las siguientes:

	2011		2010	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>55.771.173</u>		<u>39.381.793</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>1.637.134</u>		<u>1.599.631</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>1.637.134</u>		<u>1.599.631</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>15.529.024</u>		<u>9.985.101</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>15.529.024</u>		<u>9.985.101</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>29.675.715</u>		<u>25.121.347</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>29.675.715</u>		<u>25.121.347</u>	
Cuotas de fondos mutuos		<u>8.572.983</u>		<u>1.311.792</u>
Cuotas fondos de inversión		<u>2.673</u>		<u>5.177</u>
Caja y banco		<u>353.644</u>		<u>1.358.745</u>
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>55.420</u>		<u>103.807</u>
Equipos computacionales	22.264		36.477	
Muebles y máquinas	8.942		24.327	
Vehículos	15.393		24.268	
Otros	<u>8.821</u>		<u>18.735</u>	
Total Inversiones		<u><u>55.826.593</u></u>		<u><u>39.485.600</u></u>

6.2 De acuerdo a la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, los instrumentos de renta fija deben valorizarse a valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado, y el importe registrado, generó una provisión por M\$724.164 (M\$429.731 en 2010), con abono a la cuenta “Fluctuación de valores de renta fija” en el patrimonio, neto de impuestos diferidos.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el periodo de vigencia del instrumento. Al cierre del ejercicio se amortizó por este concepto la suma de M\$529.697 (M\$385.154 en 2010) de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Valor presente de la cartera	47.730.414	37.264.193
Valor par de la cartera	<u>47.200.717</u>	<u>36.879.039</u>
Precio por amortizar	<u><u>529.697</u></u>	<u><u>385.154</u></u>

El detalle por emisor y tipo de inversión es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2011 M\$	2010 M\$
a) Inversiones Financieras			
Bonos Banco Central	Banco Central de Chile	1.637.134	1.599.631
Bonos Financieros	Banco BCI	2.033.216	2.727.940
	Banco Estado	-	214.840
	Banco Chile	850.078	845.726
	Banco Santander Santiago	2.873.710	2.420.514
	Banco BBVA	-	-
	Banco Scotiabank	1.760.505	65.458
	Banco Security	2.475.927	56.038
	Banco Corpbanca	357.654	-
Letras Hipotecarias	Banco BBVA	7.123	14.781
	Banco BCI	310.124	377.214
	Banco Estado	3.194.293	1.290.757
	Banco Bice	60.046	74.656
	Banco Itau	6.755	22.085
	Banco Chile	605.640	247.467
	Banco Corpbanca	533.406	938.375
	Banco Santander Santiago	5.178	5.961
	Banco Scotiabank	167.308	201.308
	Banco Security	288.061	481.981
Bonos Empresas	Aguas Andmas S.A.	3.525.712	3.522.567
	Almendra Telecomunicaciones	148.122	198.770
	Sociedad Concesionaria Los Libertadores S.A.	427.712	423.605
	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	259.404	293.555
	Banmedica S.A.	1.685.762	1.826.287
	CAP	-	204.845
	Cia. Cervecerias Unidas S.A.	297.852	314.696
	CGI Transmission	375.649	-
	Cencosud S.A.	703.898	1.491.249
	Colbin S.A.	898.886	976.479
	Cia. General de Electricidad S.A.	596.628	404.420
	Codelco	1.175.288	1.487.767
	Cristalerías de Chile S.A.	3.744.744	-
	CTC	598.078	790.152
	Empresas Carozza S.A.	35.542	-
	Embotelladora Coca Polar S.A.	638.028	640.725
	EMCA	-	38.333
	Enap S.A.	-	1.198.093
	Endesa S.A.	465.960	451.478
	Empresa de Servicios Sanitarios del Bio Bio	3.489.945	2.410.877
	Esval S.A.	3.895.625	4.096.361
	S.A.C.I. Falabella	88.202	397.447
	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	90.812	96.509
	Inversiones CMPC S.A.	-	-
	LQ Inversiones Financieras S.A.	149.939	-
	Emp. de Transporte de pasajeros Metro S.A	995.248	-
	Transelec S.A.	2.935.376	2.967.245
	Soquimich S.A.	717.796	719.784
	Parque Arauco	154.843	180.102
	Quilicura S.A.	1.118.483	-
	Watts Alimentos S.A.	462.181	-
Fondos Mutuos	Santander Adm. General de Fondos S.A.	8.572.983	1.311.792
Fondos de Inversión	Santander Adm. General de Fondos S.A.	2.673	5.177
b. Caja y banco		353.644	1.358.745
c. Inversiones inmobiliarias y similares			
	Equipos computacionales	22.264	36.477
	Muebles y maquinas	8.942	24.327
	Vehiculos	15.393	24.268
	Otras inversiones inmobiliarias	8.821	18.735
Total Inversiones		55.826.593	39.485.600

7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Primas con especificaciones de forma de pago	5.922.484	8.531.632
Provisión de primas vencidas	<u>(57.115)</u>	<u>(55.387)</u>
Total	<u><u>5.865.369</u></u>	<u><u>8.476.245</u></u>

10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	5.860.901	20.474.207
Activo por reaseguro no proporcional	<u>492.754</u>	<u>388.576</u>
Total	<u><u>6.353.655</u></u>	<u><u>20.862.783</u></u>

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales (saldo neto) (*)	188.011	830.360
Capacitación personal	5.403	2.128
Cuenta corriente personal	158.296	171.663
Deudores varios	27.702	126.716
Gastos anticipados	-	67.860
Impuestos diferidos	<u>377.969</u>	<u>508.393</u>
Total	<u><u>757.381</u></u>	<u><u>1.707.120</u></u>

(*) Pago provisionales mensuales neto de provisión impuesto a la renta.

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva riesgo en curso	14.016.312	12.677.857
Otras reservas adicionales	524.154	490.431
Primas por pagar reseguradores	26.684.140	28.813.738
Siniestros liquidados y no pagados	45.936	1.857.945
Siniestros en proceso de liquidación	428.897	1.712.354
Siniestros ocurridos y no reportados	417.033	386.698
Siniestros liquidados y controvertidos por la compañía, el asegurado o beneficiario	96.876	-
Otras reservas	822.847	891.799
Total reservas técnicas	<u>43.036.195</u>	<u>46.830.822</u>

13. CUMPLIMIENTO DE REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al artículo N° 21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	2011 M\$	2010 M\$
Reservas técnicas	42.213.348	45.939.023
Patrimonio de riesgo	<u>9.949.388</u>	<u>11.214.159</u>
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	52.162.736	57.153.182
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>63.488.280</u>	<u>68.332.222</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>11.325.544</u>	<u>11.179.039</u>
Patrimonio neto (*)	<u>18.561.341</u>	<u>14.000.893</u>
Endeudamiento (veces):		
Total	2,68	4,08
Financiero	0,36	0,80

(*) Corresponde al definido en Art. 1°, letra (c), del DFL 251, de 1931 y en Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

14. OTROS PASIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
I.V.A.	309.222	704.597
Impuesto de terceros	6.356	5.850
Otras deudas con el Fisco	60.476	-
Deudas previsionales	5.937	6.310
Deudas con el personal	300.740	262.576
Deudas con empresas relacionadas	4.718.467	6.947.318
Proveedores	-	27.422
Impuestos diferidos	4.141	5.078
Provisiones de operaciones	1.188.659	1.081.226
Otros	116.747	199.595
Total	<u>6.710.745</u>	<u>9.239.971</u>

15. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Aumento Capital	Revalorización M\$	Fluctuación de valores de inversiones renta fija M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2010:							
Capital pagado	8.770.474	-	6.700.000	413.562	-	-	15.884.036
Fluctuación de valores	(322.516)	-	-	-	(107.215)	-	(429.731)
Utilidades retenidas	496.690	(1.973.480)	-	(36.920)	-	-	(1.513.710)
Pérdida del ejercicio	(1.973.480)	1.973.480	-	-	-	(22.448)	(22.448)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.971.168	-	6.700.000	376.642	(107.215)	(22.448)	13.918.147
Actualización extracontable 3,9%	271.876	-	261.300	14.689	(4.182)	(875)	542.808
Saldo al 31 de diciembre de 2010, actualizados	<u>7.243.044</u>	<u>-</u>	<u>6.961.300</u>	<u>391.331</u>	<u>(111.397)</u>	<u>(23.323)</u>	<u>14.460.955</u>
Al 31 de diciembre de 2011:							
Capital pagado	15.884.036	-	-	619.477	-	-	16.503.513
Fluctuación de valores	(429.731)	-	-	-	(294.433)	-	(724.164)
Utilidades retenidas	(1.513.710)	(22.448)	-	(59.910)	-	-	(1.596.068)
Utilidad del ejercicio	(22.448)	22.448	-	-	-	4.872.777	4.872.777
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>13.918.147</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>559.567</u>	<u>(294.433)</u>	<u>4.872.777</u>	<u>19.056.058</u>

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero. De acuerdo a la escritura de constitución de la Compañía, el capital social de la Compañía asciende a M\$16.503.513, dividido en 15.366 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el que se encuentra íntegramente suscrito, enterado y pagado.

Accionistas	Acciones	%
Inversiones ZS América Dos Ltda.	15.290	99,51
Inversiones ZS América SpA.	76	0,49

16. REASEGUROS VIGENTES

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la distribución de reaseguros durante el ejercicio 2011 y 2010 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			-	-	-
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	33.488.772	4.035.463	37.524.235
WILLIS	C - 031	Chile	-	807.069	807.069
Subtotal			33.488.772	4.842.532	38.331.304
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB	C - 003	Bèlgica	22.090.548	-	22.090.548
Subtotal			22.090.548	-	22.090.548
		Reaseguro Nacional	33.488.772	4.842.532	38.331.304
		Reaseguro Extranjero	22.090.548	-	22.090.548
Total			55.579.320	4.842.532	60.421.852

Al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			-	-	-
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	27.641.876	4.154.045	31.795.921
Subtotal			<u>27.641.876</u>	<u>4.154.045</u>	<u>31.795.921</u>
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB	C - 003	Bélgica	28.669.394	-	28.669.394
Subtotal			<u>28.669.394</u>	<u>-</u>	<u>28.669.394</u>
			Reaseguro Nacional	4.154.045	31.795.921
			Reaseguro Extranjero	-	28.669.394
			<u>27.641.876</u>	<u>4.154.045</u>	<u>31.795.921</u>
			<u>28.669.394</u>	<u>-</u>	<u>28.669.394</u>
Total			<u>56.311.270</u>	<u>4.154.045</u>	<u>60.465.315</u>

17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, son los siguientes:

Empresa	2011		2010	
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$
Banco Santander Chile				
R.U.T.: 97.036.000-K				
Accionista común (a)				
a. Inversión en instrumentos financieros				
- Letras Hipotecarias	5.178	5.178 (1)	5.961	5.961 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	204	-	49	-
- Depósitos a Plazo			-	-
- Efecto en resultado-utilidad			-	-
- Bonos Financieros	2.873.710	2.873.710 (1)	2.420.514	2.420.514 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	108.576	-	17.589	-
b. Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	3.184.669	668.655 (2)	2.713.703	617.104 (2)
- Efecto en resultado-utilidad	3.184.669	-	2.713.703	-
c. Arriendo de oficinas	34.100	-	25.665	-
- Efecto en resultado-pérdida	(34.100)	-	(25.665)	-
d. Comisiones				
- Comisiones por recaudación	2.629.147	(424.651) (3)	3.250.846	(474.022) (3)
- Comisiones por uso de red	19.005.234	(2.595.193) (3)	18.153.809	(3.563.247) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(21.634.381)	-	(21.404.655)	-
Santander Corredora de Seguros Limitada				
R.U.T.: 96.524.260-0				
Propiedad común				
a. Comisiones	11.857.381	(1.698.623) (3)	12.280.629	(2.910.065) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(11.857.381)	-	(12.280.629)	-
Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada				
R.U.T.: 96.924.740-2				
Accionista común (a)				
a. Asesorías	32.731	(2.307) (4)	4.748	(46.501) (4)
- Efecto en resultado-pérdida	(32.731)		(4.748)	-
Santander Consumer Chile S.A.				
R.U.T.: 77.002.293-4				
Accionista común (a)				
a. Comisiones	-	-	5.787	(740) (4)
- Efecto en resultado-pérdida	-	-	(5.787)	-

(a) Empresa nacional del mismo grupo.

(1) Se incluyen en Nota 6 "Inversiones"

(2) Se incluye en Nota 9 "Deudores por prima"

(3) Se incluyen en Nota 14 "Otros pasivos"

(4) Se incluyen en los costos de administración del estado de resultado

19. GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

La Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de activos no efectivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Año 2011 Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial M\$	Saldo activo M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	3.620	30-06-2008	1.963	1.657	6
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>1.159.307</u>	31-10-2010	<u>492.754</u>	<u>666.553</u>	5
		<u>1.162.927</u>		<u>494.717</u>	<u>668.210</u>	

Año 2010 Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial M\$	Saldo activo M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	20.285	30-06-2008	3.625	16.660	6
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	203.581	31-01-2009	67.861	135.720	12
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>685.759</u>	31-10-2010	<u>388.577</u>	<u>297.182</u>	5
		<u>909.625</u>		<u>460.063</u>	<u>449.562</u>	

21. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta contingencias ni compromisos de ninguna especie.

23. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía fue objeto de una sanción con carácter de multa de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la Resolución Exenta N° 150 del 8 de marzo de 2011 equivalente a UF 200, por incumplimiento en los plazos establecidos por la SVS para la liquidación de siniestros de terremoto pendientes.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

24. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre de cada ejercicio y según lo requerido en Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan las siguientes cuentas del estado de Flujo de efectivo:

a. Impuestos

Detalle	2011 M\$	2010 M\$
IVA	4.826.960	5.077.698
Impuesto único a los trabajadores	216.236	141.872
Impuesto con tasa 10%	2.408	7.311
Devolución de impuestos	(598.730)	-
PPM	873.810	742.036
Reaseguros	146.934	867.105
Totales	<u>5.467.618</u>	<u>6.836.022</u>

b. Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo.

	2011 M\$	2010 M\$
Provisión Comisión Intermediación	(1.102.210)	1.760.211
Provisión Comisión Uso de Red Banco	(865.866)	2.892.546
Provisión Cash Flow	43.844	(3.233)
Provisión Vacaciones	(3.087)	(7.390)
Provisión Operaciones	127.318	465.350
Provisión Comercial	5.483	6.840
Total	<u>(1.794.518)</u>	<u>5.114.324</u>

27. HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 2 de noviembre de 2011, ZS Insurance América S.L (“ZS”) pasó a controlar, directa e indirectamente, el 100% de las acciones de la Sociedad. ZS es una sociedad constituida según las leyes del Reino de España, de propiedad en un 51% de Zurich Financial Services Ltd. (“Zurich”) y en un 49% de Banco Santander S.A. (Santander España). La participación de ZS en la sociedad se materializa a través de Inversiones ZS América SpA (“Holdco Uno”), de la cual es su accionista único. Holdco Uno, por su parte, tiene el 99,99% de los derechos sociales de Inversiones ZS América Dos Limitada (“Holdco Dos”). Finalmente Holdco Dos, es accionista directo de la Sociedad con un 99,5% de sus acciones. El 0,5% restante de las acciones de la Sociedad son de propiedad de Holdco Uno.

El ingreso de Zurich como nuevo controlador final de la Sociedad y la adquisición de más del 10% por parte de Holdco Dos, fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N° 27.853, de fecha 26 de octubre de 2011.

- Mediante acuerdo adoptado en la sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 2 de noviembre de 2011, el directorio acordó designar como directores a los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos y Peter Rebrin, en reemplazo de los señores Juan Carlos Chomalf Acuña, Claudio Melandri Hinojosa y Francisco Murillo Quiroga, quienes renunciaron a sus cargos. En consecuencia, el directorio de la Sociedad quedó conformado por los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos, Peter Rebrin, Oscar von Chrismar Carvajal y Juan Colombo Campbell, siendo Javier Lorenzo elegido como nuevo presidente de la Sociedad.
- Con fecha 26 de abril de 2011 se realizó junta ordinaria de accionistas donde se efectuó examen y aprobación de la memoria, balance anual y los estados financieros correspondientes al año 2010, examen de los informes de los auditores externos de la Sociedad y la designación de Deloitte para el nuevo ejercicio.
- Con fecha 21 de febrero de 2011, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, hecho esencial que el Grupo Santander, controlador de la Compañía, acordó en ese día la venta del 51% de su participación accionaria en esta sociedad a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina, cuyas conversaciones preliminares se informaron mediante hecho reservado de fecha 3 de Noviembre de 2010.

28. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

29. ADOPCION NUEVAS NORMAS CONTABLES

Durante el año 2011, la superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de la compañía de seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1° de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este organismo serán los del periodo terminado a l 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

30. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°130, el Directorio de la Compañía ha definido sus políticas generales de administración, las que abarcan las áreas de inversiones, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y de control interno.

Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el directorio y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a. Política de Inversiones:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

- i. La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la Compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;
- ii. El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;
- iii. Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y
- iv. La determinación de las condiciones bajo las cuales la Compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2011, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

b. Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o "hedge", de inversión o una combinación de ambos conceptos.
- ii. La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).
- iii. El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.
- iv. La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.
- v. El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.
- vi. El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.
- vii. El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.
- viii. El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la Compañía.

Respecto de los productos derivados es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2011, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

c. Política de control interno:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de control interno, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.
- ii. Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.
- iii. La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- iv. Los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, y serán presentados al Directorio.

* * * * *