

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados Financieros por los años terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
e informe de los auditores independientes

NOMBRE O RAZON SOCIAL DE LA
PERSONA O ENTIDAD AUDITADA:

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Superintendencia de Valores
y Seguros

Santiago, 24 de febrero de 2012

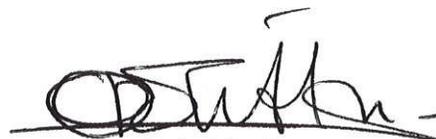
En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 24 de febrero de 2012, hemos emitido nuestra opinión sin salvedad, sobre los estados financieros de Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011, la cual se incluye adjunta a dichos estados financieros. La Nota 30 no ha sido 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 de Vida 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:


Jorge Ortiz Martínez

Nº DE INSCRIPCION EN EL
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS:

001

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros de Vida 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 de Vida 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 de Vida 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 de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.


Febrero 24, 2012


Jorge Ortiz Martínez

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		<u>284.852.942</u>		<u>268.802.059</u>
Financieras	227.789.988		218.526.711	
Inmobiliarias y similares	41.370		79.520	
Cuenta única de inversión	<u>57.021.584</u>		<u>50.195.828</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>11.268.433</u>		<u>15.045.788</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>3.617.314</u>		<u>1.751.848</u>
OTROS ACTIVOS		<u>941.180</u>		<u>1.014.850</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>300.679.869</u></u>		<u><u>286.614.545</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		<u>137.867.811</u>		<u>122.901.276</u>
Riesgo en curso	21.036.552		19.746.413	
Matemáticas	51.227.710		48.889.379	
Rentas por pagar	4.667.964		3.809.639	
Siniestros por pagar	7.698.602		5.641.819	
Valor del fondo	<u>53.236.983</u>		<u>44.814.026</u>	
PRIMAS POR PAGAR		<u>6.154.209</u>		<u>5.341.842</u>
OTROS PASIVOS		<u>11.408.743</u>		<u>15.549.862</u>
PATRIMONIO		<u>145.249.106</u>		<u>142.821.565</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>300.679.869</u></u>		<u><u>286.614.545</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

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

(En miles de pesos - M\$)

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		<u>134.644.003</u>		<u>130.446.236</u>
Prima retenida neta	146.686.709		154.052.790	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(12.042.706)		(23.606.554)	
COSTOS DE EXPLOTACION		<u>(100.548.386)</u>		<u>(98.491.094)</u>
Costo de siniestros	(33.955.965)		(27.316.594)	
Costo de rentas	(1.819.039)		(1.625.779)	
Costo de intermediación	(26.325.941)		(26.019.588)	
Reasegurador no proporcional	(208.304)		(209.864)	
Gastos médicos	(175.820)		(152.469)	
Costo de administración	<u>(38.063.317)</u>		<u>(43.166.800)</u>	
PRODUCTO DE INVERSIONES		5.843.616		12.819.121
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		5		(140.563)
DIFERENCIA DE CAMBIO		146.840		(41)
CORRECCION MONETARIA		<u>(823.496)</u>		<u>(507.042)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>39.262.582</u>		<u>44.126.617</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		39.262.582		44.126.617
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(7.708.041)</u>		<u>(7.659.532)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>31.554.541</u></u>		<u><u>36.467.085</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Flujo neto operacional		
Prima directa	169.205.083	163.625.622
Prima cedida	<u>(3.703.977)</u>	<u>(3.871.578)</u>
Flujo de primas	165.501.106	159.754.044
Pago de rentas y siniestros	(39.485.116)	(30.177.725)
Recaudación siniestros reaseguros	<u>741.346</u>	<u>243.400</u>
Flujo de rentas y siniestros	<u>(38.743.770)</u>	<u>(29.934.325)</u>
Comisiones por seguros directos	<u>(26.317.941)</u>	<u>(22.644.869)</u>
Flujo de intermediación	<u>(26.317.941)</u>	<u>(22.644.869)</u>
Otros	-	589.767
Flujo neto técnico operacional	<u>100.439.395</u>	<u>107.764.617</u>
Gastos de administración	(39.957.495)	(44.437.314)
Gastos médicos	(175.820)	(152.468)
Impuestos	<u>(12.126.861)</u>	<u>(9.986.874)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(52.260.176)</u>	<u>(54.576.656)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>48.179.219</u>	<u>53.187.961</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(13.254.791)	(45.043.273)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	<u>4.981.639</u>	<u>9.241.218</u>
Flujo neto negativo en actividades de inversión	<u>(8.273.152)</u>	<u>(35.802.055)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendo	(130.841.600)	(31.170.000)
Capital	<u>101.708.900</u>	<u>-</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(29.132.700)	(31.170.000)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	10.773.367	(13.784.094)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(1.070.197)</u>	<u>(964.404)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.703.170	(14.748.498)
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>20.106.827</u>	<u>34.855.325</u>
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>29.809.997</u>	<u>20.106.827</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(Continúa)

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

	2011	2010
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad del ejercicio	31.554.541	36.467.085
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de inversiones	(7.011.515)	(12.819.121)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	40.940	54.234
Amortizaciones	3.931	25.272
Castigos y provisiones de activos	120.646	188.024
Ajuste reserva técnica	12.042.706	23.606.554
Provisión impuesto a la renta	7.772.011	7.570.055
Corrección monetaria	823.496	507.042
Diferencia de cambio	(146.840)	41
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	1.777.320	(156.897)
(Aumentos) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	898.879	(5.073.135)
Deudores por primas	3.212.595	(5.122.211)
Deudores por reaseguros	(1.931.223)	2.934.098
Otros activos	35.575	47.407
Aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	(1.233.030)	1.034.453
Reservas técnicas	2.455.177	3.374.719
Otros pasivos	(2.235.990)	550.341
TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>48.179.219</u>	<u>53.187.961</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

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

(En miles de pesos - M\$)

1. ASPECTOS GENERALES

Santander Seguros de Vida S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, N° de Rut 96.819.630-8. Fue constituida por escritura pública de fecha 18 de marzo de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores, inscrita en el Registro de Comercio a fojas 9978 N°7831 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N°098 de fecha 21 de abril de 1997.

El objetivo de la Compañía es el de ejercer el comercio del Seguro, para lo cual podrá contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos, actuales o futuros, sean seguros que cubran los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo a que se refiere el artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251 del año 1931, y las disposiciones legales que puedan sustituirlo o modificarlo.

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 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
Inversiones ZS América Dos Ltda.	6.400	Persona jurídica nacional
Inversiones ZS América SpA.	14	Persona jurídica nacional

El Gerente General y representante legal de la Compañía es el señor Andrés Heusser Risopatrón.

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

Audidores externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

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 al 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 período. 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 valorizan 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 - La Compañía posee al cierre del ejercicio, Inversiones en renta fija y en Cuotas de fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión. De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones posteriores, la Compañía valoriza su cartera de instrumentos de renta fija, a su valor presente, resultante de aplicar el método de descontar los flujos futuros a la tasa de descuento implícita en la adquisición del instrumento. Por su parte, las cuotas de fondos mutuos y las cuotas de fondo de inversión han sido valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de los estados financieros.

f. Inversiones de seguros con cuenta de inversión - Las inversiones que respaldan la reserva de valor del fondo de los seguros de vida con cuenta de inversión, se encuentran valorizadas conforme a lo establecido por la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores y N° 1.626 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g. Créditos de consumo - De acuerdo a lo establecido en Norma de Carácter General N° 208 y su modificación posterior, la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del mes de marzo de 2008, los créditos de consumo otorgados por la Compañía podrán respaldar reservas técnicas y patrimonio de riesgo, siempre que dichos créditos consten en instrumentos que gocen de mérito ejecutivo. La Compañía registra los préstamos al valor insoluto de la deuda más los intereses devengados y no pagados.

h. 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.

i. 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.

j. 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:

j.1. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a lo señalado en la Circular N°033 de la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada riesgo, para las coberturas de vida a las cuales no se pueda calcular reserva matemática. Para las coberturas distintas al riesgo de vida, las reservas se calculan como reserva de prima no ganada, independiente de la duración de la cobertura. La Compañía no hace uso de la forma de cálculo establecida en la Circular N° 1.681.

j.2. Reserva matemática de vida - Para todas las coberturas de vida y a las cuales se les pueda calcular reserva matemática, esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la Circular N°033.

j.3. Reserva de seguros de vida con cuentas de inversión - Conforme a lo establecido por la Norma de Carácter General N°132 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deben constituir las siguientes reservas técnicas para aquellos seguros de vida en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

j.3.1. Reserva por el costo de la cobertura de riesgo - Corresponde a la reserva que debe constituir la Compañía por el riesgo asegurado que ocurrido, da lugar al pago de la suma o capital asegurado.

j.3.2. Reserva de valor del fondo - Esta reserva corresponde al valor de la cuenta de inversión a favor del contratante o beneficiario y la obligación de la Compañía a ese respecto. La reserva del valor del fondo corresponde para cada póliza, al valor de la póliza a la fecha del cálculo de la reserva.

j.3.3. Reserva de descalce - Se debe calcular y establecer una reserva de descalce por el riesgo derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipo de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva.

j.4. Reserva de siniestros - Esta reserva corresponde a las provisiones que constituye la Compañía por los siguientes conceptos:

j.4.1. Reserva de siniestros por pagar - Corresponde al valor de los siniestros que a la fecha de los estados financieros están liquidados, pero no han sido pagados, y a los siniestros que se encuentran en liquidación, aunque parte de estos pueden ser rechazados en este proceso.

j.4.2. Reserva de rentas por pagar - Corresponde al valor presente de las rentas a ser pagadas en el futuro provenientes de pólizas siniestradas de vida y accidentes cuya forma de indemnización es mediante el pago de un cierto número de rentas periódicas, generalmente anuales o mensuales. La tasa de descuento usada para el cálculo es 3% anual.

j.4.3. Reserva de siniestros ocurridos y no reportados - Corresponde al valor estimado por los siniestros que hayan ocurrido hasta la fecha de los estados financieros, pero que a esa fecha aún no han sido denunciados a la Compañía.

j.5. Otras reservas - En esta partida se incluyen reservas que se constituyen para cubrir riesgos de frecuencia incierta, siniestralidad poco conocida y/o altamente fluctuante o cíclica, eventos catastróficos, etc. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no mantiene otras reservas.

k. 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..

l. 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.

m. 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.

n. 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.

ñ. 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 en cuotas de fondos mutuos de renta fija e inversiones de renta fija con vencimiento menores a 90 días y como efectivo las cuentas de caja y banco, las que al cierre de cada ejercicio presentan la siguiente composición:

	2011	2010
	M\$	M\$
Disponible	616.353	1.020.891
Fondos Mutuos y Fondos de Inversión	28.619.867	19.077.128
Inversiones renta fija con vencimiento menores a 90 días	<u>573.777</u>	<u>8.808</u>
Total	<u><u>29.809.997</u></u>	<u><u>20.106.827</u></u>

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante 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 un cargo neto a resultados de M\$149.225 y M\$221.731 en 2010, según el siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(4.733.963)	(3.354.256)
Otros pasivos	(130.244)	(92.506)
Reservas	(5.081.885)	(2.644.245)
Inversiones financieras	9.554.779	5.723.965
Activo fijo	2.754	5.282
Otros activos	<u>239.334</u>	<u>140.029</u>
(Cargo) Abono a resultados	(149.225)	(221.731)
Actualización de las cuentas de resultados	<u>(674.271)</u>	<u>(285.311)</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u><u>(823.496)</u></u>	<u><u>(507.042)</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 por M\$39.042.994, (M\$44.382.891 en 2010), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por M\$7.808.598, (M\$7.544.964 en 2010).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2011 es de M\$45.453.973 (M\$142.107.549 en 2010).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
FUT Crédito 17 %	6.310.094	134.468.631
FUT Crédito 20 %	31.234.395	-
FUT Sin Crédito	<u>7.909.484</u>	<u>7.638.918</u>
Total Remanente Fut	<u><u>45.453.973</u></u>	<u><u>142.107.549</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	55.236	-	-	-
Otras provisiones	225.604	-	-	-
Provisión vacaciones	15.705	-	-	-
Otros activos	-	-	5.131	-
	<u>296.545</u>	<u>-</u>	<u>5.131</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>296.545</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>5.131</u></u>	<u><u>-</u></u>

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	55.315	-	-	-
Otros provisiones	197.729	-	-	-
Provisión vacaciones	16.373	-	-	-
Otros activos	-	-	4.652	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	269.417	-	4.652	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	(7.808.598)	(7.544.964)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	63.970	(89.477)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	36.587	(25.091)
	<hr/>	<hr/>
Total	(7.708.041)	(7.659.532)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 vigente para el año comercial 2011 del 20%, ha llevado a que la Compañía reconozca un menor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$118.407 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		227.789.988		218.526.711
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		3.202.993		4.249.346
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	3.202.993		4.249.346	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		65.665.800		65.730.985
Instrumentos únicos	139.034		138.299	
Instrumentos seriados	65.526.766		65.592.686	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		78.548.921		79.990.816
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	78.548.921		79.990.816	
Cuotas de fondos		76.550.971		59.298.127
Cuotas de fondos mutuos	17.925.562		4.855.269	
Cuotas de fondos de inversión	58.625.409		54.442.858	
Caja y banco		616.353		1.020.891
Caja	150		156	
Banco	616.203		1.020.735	
Préstamos		3.204.950		8.236.546
Préstamos	3.204.950		8.236.546	
Inversiones inmobiliarias y similares		41.370		79.520
Equipos computacionales	32.974		54.848	
Muebles y máquinas	6.538		13.108	
Vehículos	-		3.122	
Otras inversiones inmobiliarias	1.858		8.442	
Inversiones cuenta única de inversión		57.021.584		50.195.828
Inversiones cuenta única de inversión	57.021.584		50.195.828	
Total Inversiones		284.852.942		268.802.059

6.2 El detalle de las inversiones de propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

<u>Instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		MS	MS
a) Inversiones Financieras			
Bonos Banco Central	Banco Central de Chile	3.202.993	4.249.346
Depósito a Plazo	Banco Bice	139.034	138.299
Bonos Financieros	Banco BBVA	3.718.384	2.590.955
	Banco Bci	6.074.412	7.680.620
	Banco Bice	6.810.102	6.292.627
	Banco Chile	6.752.742	8.513.539
	Banco Corpbanca	918.361	459.421
	Banco Estado	457.023	4.547.860
	Banco Falabella	900.002	-
	Banco Itaú	2.019.201	1.465.069
	Banco Santander	626.835	2.632.899
	Banco Scotiabank	3.653.750	4.177.333
	Banco Security	162.063	743.491
Letras Hipotecarias	Banco BBVA	1.273.236	1.878.884
	Banco Bci	1.203.709	1.975.003
	Banco Bice	476.420	1.127.066
	Banco Chile	4.514.477	1.771.783
	Banco Corpbanca	1.323.627	2.755.380
	Banco Estado	14.024.084	6.917.715
	Banco Falabella	910.723	365.423
	Banco Itaú	1.450.130	1.857.404
	Banco Paris	478.633	-
	Banco Ripley	351.862	-
	Banco Santander	2.941.122	3.767.038
	Banco Scotiabank	3.083.570	2.581.816
	Banco Security	1.402.298	1.491.362
Bonos Empresas	Aguas Andinas S.A.	1.670.855	2.139.942
	Banmedica S.A.	2.811.334	2.375.160
	Cencosud S.A.	7.135.362	4.017.257
	Cementos Bío Bío S.A.	1.020.848	1.056.266
	Cía Cervecerías Unidas S.A.	893.445	890.791
	Cía de Aceros del Pacífico S.A.	-	3.117.801
	Cía General de Electricidad S.A.	1.719.702	3.310.874
	Cía. Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	730.786	786.155
	Cristalerías de Chile S.A.	2.411.511	-
	Coca Cola Embonor S.A.	378.961	378.489
	Codelco	2.768.003	5.479.176
	Telefonica Movil	669.387	2.258.315
	Colbún S.A.	1.301.160	-
	Embotelladora Coca Polar S.A.	3.855.776	3.862.134
	Distribución y Servicios D&S S.A.	1.339.173	1.330.707
	Empresas Carozzi S.A.	1.286.050	1.313.012
	Empresa de Servicios Sanitarios del Bío Bío	1.461.412	1.461.602
	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	3.103.778	5.259.859
	Empresa Nacional del Petróleo	2.909.869	6.097.964
	Endesa S.A.	3.658.087	3.497.179
	Esval S.A.	2.562.225	5.969.534
	Subtotal página	112.556.517	124.582.550

	Subtotal página anterior	112.556.517	124.582.550
	Empresa de Transporte de pasajeros Metro S.A.	2.182.591	-
	Gasco S.A.	5.005.663	3.896.519
	Inversiones CMPC S.A.	3.379.426	3.794.541
	Transelec S.A.	4.301.805	3.072.505
	Metrogas S.A.	4.491.840	3.414.152
	Quiñenco S.A.	1.543.305	1.121.858
	Cooperativa del Personal U de Chile Ltda.	4.058.831	-
	Soquimich S.A.	3.681.617	3.796.811
	Plaza S.A.	1.139.963	-
	S. A. C. I. Falabella	369.984	378.913
	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	2.450.106	1.330.588
	Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A.	224.433	230.026
	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	513.133	579.023
	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	343.181	350.112
	Viña Concha y Toro S.A.	-	815.033
	Viña San Pedro S.A.	548.424	2.586.301
	Watts Alimentos S.A.	626.895	22.215
Fondos Mutuos	Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	17.925.562	4.855.269
Fondos de Inversión	Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	58.625.409	54.442.858
b) Caja y banco	Banco Santander	616.353	1.020.891
c) Prestamos	Cartera de créditos de consumo	3.204.950	8.236.546
d) Inversiones inmobiliarias y similares	Equipos computacionales	32.974	54.848
	Muebles y máquinas	6.538	13.108
	Vehículos	-	3.122
	Otras inversiones inmobiliarias	1.858	8.442
e) Inversión CUI			
Depósito a Plazo	Banco Itaú	1.248.872	1.196.018
	Banco Estado	625.917	599.702
	Banco Santander S.A.	-	752.455
Bonos Empresas	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	2.528.816	2.547.046
	Empresas Carozzi S.A.	2.899.532	2.920.632
	Aguas Andinas S.A.	4.497.125	3.230.228
	Colbún S.A.	888.651	1.182.347
	Viña San Pedro S.A.	452.200	-
	Cía nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	2.133.550	2.291.452
	Gasco S.A.	3.943.067	3.937.399
	LQ Inversiones Financieras S.A.	1.795.546	-
	SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.	4.575.920	-
	Esval S.A.	3.139.590	-
	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	165.951	186.063
	Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.	-	2.891.287
	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.	-	1.346.159
	Sociedad Concesionaria Autopista del Sol S.A.	324.777	357.906
	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A.	1.189.923	1.201.187
	Empresa eléctrica de la Frontera	1.824.829	-
	Sociedad Concesionaria Los Libertadores S.A.	618.140	615.515
	Soquimich S.A.	1.424.302	1.433.266
	Watts Alimentos S.A.	675.939	868.212
	Empresa Nacional del Petróleo	112.136	111.520
	Inversiones CMPC S.A.	2.568.878	1.405.003
	Distribución y Servicios D&S S.A.	333.557	330.428

Bonos Financieros	Banco Scotiabank	-	315.169
	Banco Chile	1.311.673	1.297.500
Letras Hipotecarias	Banco BCI	394.400	449.136
	Banco Bice	220.151	426.744
	Banco Estado	1.249.298	1.445.959
	Banco BBVA	166.731	215.808
	Banco Chile	208.769	312.758
	Banco Corpbanca	41.537	58.767
	Banco Falabella	518.985	569.354
	Banco Itaú	102.847	116.331
	Banco Scotiabank	-	792.308
	Banco Security	991.705	1.123.902
Pagarés	AntarChile S.A.	13.570.185	13.333.252
Fondos mutuos	Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	278.085	335.015
	Total Inversiones	284.852.942	268.802.059

7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigente al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

8. DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

El saldo de la cuenta deudores por primas de asegurados corresponde a coberturas de seguros colectivos de desgravamen y seguros individuales, de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Primas Intermediadas con plan de pago	11.595.143	15.349.274
Provisión primas por cobrar vencidas	<u>(326.710)</u>	<u>(303.486)</u>
Total	<u>11.268.433</u>	<u>15.045.788</u>

9. DEUDORES POR REASEGUROS

Los deudores por reaseguros se detallan a continuación:

Reaseguradores	2011	2010
	M\$	M\$
Swiss Brokers México Intermediario de Reaseguro S.A de C.V	346.700	147.957
Scor Global Life	1.699.324	624.075
Mapfre Reaseguros S.A.	329.915	2.681
Münchener Rückversicherungs	976.645	789.267
Compañía de Seguros Cardif S.A.	264.730	60.167
Converium	-	127.701
Total	<u>3.617.314</u>	<u>1.751.848</u>

10. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos anticipados	-	80.753
Impuestos diferidos	296.545	269.417
Pagos provisionales mensuales	523.870	212.568
Otras cuentas por cobrar	120.765	452.112
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>941.180</u>	<u>1.014.850</u>

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de cada año, son las siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Reserva riesgo en curso	21.036.552	19.746.413
Reserva matemática	51.227.710	48.889.379
Rentas por pagar	4.667.964	3.809.639
Siniestros por pagar	7.698.602	5.641.819
Reserva valor del fondo	53.236.983	44.814.026
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>137.867.811</u>	<u>122.901.276</u>

En relación con la Norma de Carácter General N°132, en donde se señala que la Compañía debe constituir una reserva de descalce para los seguros con cuenta única de inversión, la Compañía no ha registrado dicha reserva, por no encontrarse en la situación descrita en dicha norma al cierre de los presentes estados financieros.

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	137.867.811	122.901.276
Patrimonio de Riesgo	<u>17.562.952</u>	<u>20.891.704</u>
Obligación de invertir	<u>155.430.763</u>	<u>143.792.980</u>
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>219.409.654</u>	<u>209.876.755</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>63.978.891</u>	<u>66.083.775</u>
Patrimonio neto (*)	<u><u>145.249.106</u></u>	<u><u>142.676.649</u></u>
Endeudamiento:		
Total	0,76	0,74
Financiero	0,12	0,15

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

14. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:							
	Capital pagado M\$	Resultado ejercicio anterior M\$	Aumento de Capital M\$	Dividendos M\$	Revalo- rización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Capital pagado	8.915.636	-	-	-	222.891	-	9.138.527
Utilidades retenidas	89.423.345	30.795.017	-	(30.000.000)	3.005.459	-	93.223.821
Utilidades del ejercicio	30.795.017	(30.795.017)	-	-	-	35.098.254	35.098.254
Saldos al 31 de diciembre de 2010	129.133.998	-	-	(30.000.000)	3.228.350	35.098.254	137.460.602
Actualización extracontable 3.9%	5.036.226	-	-	(1.170.000)	125.906	1.368.831	5.360.963
Saldos al 31 de diciembre de 2010, actualizados	134.170.224	-	-	(31.170.000)	3.354.256	36.467.085	142.821.565
Al 31 de diciembre de 2011:							
Capital pagado	9.138.527	-	99.500.000	-	2.545.402	-	111.183.929
Utilidades acumuladas	93.223.821	35.098.254	-	(128.000.000)	2.188.561	-	2.510.636
Utilidad del ejercicio	35.098.254	(35.098.254)	-	-	-	31.554.541	31.554.541
Saldos al 31 de diciembre de 2011	137.460.602	-	99.500.000	(128.000.000)	4.733.963	31.554.541	145.249.106

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto de la actualización por corrección monetaria.

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente;

Año 2011

Accionistas	Acciones	%
Inversiones ZS América Dos Ltda.	6.400	99,78
Inversiones ZS América SpA	14	0,22

Año 2010

Accionistas	Acciones	%
Teatinos Siglo XXI S.A.	4.243	99,67
Aurum	14	0,33

En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con fecha 30 de mayo de 2011, el directorio aprobó el aumento de capital por la suma de M\$99.500.000 mediante la emisión de nuevas acciones, las que se suscribieron y pagaron el 30 de mayo de 2011 por el accionista Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada.

Además en dicha Junta de fecha 30 de mayo de 2011 se aprobó el reparto de un dividendo extraordinario desde la cuenta de utilidades retenidas, correspondiente a una suma total de M\$128.000.000 los que se cancelaron con fecha 31 de mayo de 2011.

En junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 28 de diciembre de 2010, se acordó distribuir dividendo con cargo a las utilidades retenidas. El dividendo fue cancelado el día 29 de diciembre de 2010 y ascendió a M\$30.000.000 (histórico).

15. 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° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	1.317.973	-	1.317.973
Subtotal			1.317.973	-	1.317.973
1.2. - Subtotal Extranjero					
Münchener Rückversicherungs Swiss Brokers México Intermediario de Reaseguro S.A de C.V	R-183	Alemania	1.855.709	-	1.855.709
Scor Global Life SE	R-105	Suiza	1.027.626	-	1.027.626
Mapfre Reaseguros S.A.	R-206	Francia	3.676.588	-	3.676.588
	R-101	España	1.457.169	-	1.457.169
Subtotal			8.017.092	-	8.017.092
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
AON BENFIELD	C-022	Chile	-	120.043	120.043
Subtotal			-	120.043	120.043
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	-	88.261	88.261
Subtotal			-	88.261	88.261
		Reaseguro Nacional	1.317.973	120.043	1.438.016
		Reaseguro Extranjero	8.017.092	88.261	8.105.353
Total			9.335.065	208.304	9.543.369

Al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	N° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	<u>1.829.370</u>	<u>-</u>	<u>1.829.370</u>
Subtotal			<u>1.829.370</u>	<u>-</u>	<u>1.829.370</u>
1.2. - Subtotal Extranjero					
Münchener Rückversicherungs	R-183	Alemania	2.627.557	-	2.627.557
Swiss Brokers México	R-105	Suiza	1.121.320	10.710	1.132.030
Scor Global Life SE	R-206	Francia	<u>2.271.961</u>	<u>-</u>	<u>2.271.961</u>
2. Subtotal			<u>6.020.838</u>	<u>10.710</u>	<u>6.031.548</u>
Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
AON BENFIELD	C-022	Chile	<u>-</u>	<u>113.865</u>	<u>113.865</u>
Subtotal			<u>-</u>	<u>113.865</u>	<u>113.865</u>
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	<u>-</u>	<u>85.289</u>	<u>85.289</u>
Subtotal			<u>-</u>	<u>85.289</u>	<u>85.289</u>
		Reaseguro Nacional	<u>1.829.370</u>	<u>113.865</u>	<u>1.943.235</u>
		Reaseguro Extranjero	<u>6.020.838</u>	<u>95.999</u>	<u>6.116.837</u>
Total			<u><u>7.850.208</u></u>	<u><u>209.864</u></u>	<u><u>8.060.072</u></u>

16. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudas con el Fisco	1.003.353	1.256.222
Deudas previsionales	14.348	15.961
Deudas con el personal	383.462	311.141
Deudas con intermediarios	3.443.525	4.858.941
Deuda con empresas relacionadas	4.323.674	5.884.214
Proveedores	10.017	8.506
Impuestos diferidos	5.131	4.652
Provisiones de operaciones	1.787.719	2.262.129
Comisión administración cartera de terceros	61.085	298.947
Otros pasivos	376.429	649.149
Total	<u>11.408.743</u>	<u>15.549.862</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

	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	2.941.125	2.941.125 (1)	3.773.175	3.773.175 (1)
Efecto en resultado-utilidad	116.757	-	230.788	-
- Depósitos a Plazo	-	- (1)	749.924	749.924 (1)
Efecto en resultado-utilidad	5.619	-	18.666	-
- Bonos Financieros	626.835	626.835 (1)	2.593.682	2.593.682 (1)
Efecto en resultado-utilidad	26.759	-	146.151	-
b.- Cartera de Créditos de Consumo	3.204.950	3.204.950 (1)	8.674.537	8.674.537 (1)
Efecto en resultado-utilidad	534.503	-	1.198.212	-
c.- Ingresos por primas	2.795.739	499.720 (2)	2.376.891	614.805 (2)
Efecto en Resultado-pérdida	2.795.739	-	2.376.902	-
d.- Comisiones por recaudación	4.641.207	(600.887) (3)	4.734.764	(933.426) (3)
Comisiones Uso Red	23.057.650	(3.557.443) (3)	26.046.716	(4.802.000) (3)
Efecto en resultado-pérdida	(27.698.857)	-	(30.781.479)	-
e.- Arriendo de oficinas	83.651	-	73.410	-
Efecto en Resultado-pérdida	(83.651)	-	(73.410)	-
Santander Santiago Corredores de Seguros S.A.				
R.U.T.: 77.110.720-6				
Accionista común (a)				
a.- Comisiones	24.378.983	(3.443.525) (3)	23.647.986	(4.858.941) (3)
Efecto en resultado-pérdida	(24.378.983)	-	(23.647.986)	-
Isban S.A.				
R.U.T.: 96.945.770-9				
Accionista común (a)				
a.- Servicios				
- Servicios computacionales	322.256	- (4)	73.222	- (4)
Efecto en resultado-pérdida	(322.256)	-	(73.222)	-
Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada.				
R.U.T.: 96.924.740-2				
Accionista común (a)				
a. Asesorías				
- Asesorías	32.732	(2.307) (4)	27.005	(46.501) (4)
- Efecto en resultado-pérdida	(32.732)	-	(27.005)	-
Santander Consumer Chile S.A.				
R.U.T.: 77.002.293-4				
Accionista común (a)				
a. Comisiones	1.160.482	(165.344) (3)	593.025	(148.788) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(1.160.482)	-	(593.025)	-
Santander S.A. Corredores de Bolsa				
R.U.T.: 96.683.200-2				
Accionista común (a)				
a. Comisiones	35.850	(48) (4)	60.850	(9.705) (4)
- Efecto en resultado-pérdida	(35.850)	-	60.850	-

- (a) Empresa nacional del mismo grupo.
- (1) Se incluyen en Nota 6 “Inversiones”.
- (2) Se incluye en Nota 8 “Deudores por Prima”.
- (3) Se incluyen en Nota 16 “Otros Pasivos”.
- (4) Se incluyen en gastos de administración y ventas del estado de resultado.

18. 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 cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Año 2011	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del período	Amortización
		M\$		M\$	M\$	meses
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	3.846	01-01-2008	-	3.846	0
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	437.874	31-01-2010	-	282.429	0
Otros deudores por reaseguros	5.13.30.00.00	209.384	31-10-2010	-	209.384	0
	Total	651.104		-	495.659	

Año 2010	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del ejercicio	amortización
		M\$		M\$	M\$	meses
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	28.297	01-01-2008	3.996	25.272	8
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	395.654	31-01-2010	80.753	234.147	12
Otros deudores por reaseguros	5.13.30.00.00	226.499	01-01-2010	60.167	166.331	9
	Total	650.450		144.917	425.750	

19. TRANSACCIONES CON AFP

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado transacciones con AFP.

20. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Con fecha 2 de noviembre de 2011, ZS Insurance América S.L. adquirió el 99,78% de las acciones de la Sociedad de propiedad de Teatinos Siglo XXI Ltda. Asimismo, ZS Insurance América S.L. es el único accionista títulos de Inversiones ZS América Dos Ltda. aportando en esta última las acciones de la Sociedad.

En esa misma fecha, ZS América SpA adquirió el 0,22% de las acciones de la Sociedad de propiedad de Aurum S.A.

21. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

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

22. PASIVOS INDIRECTOS

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no ha tenido obligaciones contraídas con terceros que no reflejen en el pasivo exigible, según lo definido en la normativa vigente.

23. 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.

24. CONTINGENCIAS

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

25. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo neto de efectivo y efectivo equivalente originado por otros cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisión Comisión Intermediación	1.233.030	(3.877.956)
Provisión Comisión Uso de Red Banco	298.078	4.663.028
Provisión Cash Flow	(77.897)	(55.498)
Provisión Vacaciones	(6.103)	24.595
Provisión Operaciones	204.413	(933.584)
Provisión Comercial	<u>125.799</u>	<u>22.518</u>
Total	<u><u>1.777.320</u></u>	<u><u>(156.897)</u></u>

27. HECHOS RELEVANTES

- a. Con fecha 2 de noviembre de 2011, en sesión de Extraordinaria de Directorio, el Presidente dió a conocer que el 99,78% de las acciones de la Sociedad de propiedad de Teatinos Siglo XXI Limitada, fueron adquiridas por ZS Insurance América S.L. Asimismo, Inversiones ZS América SpA adquirió el 0,22% de las acciones de la sociedad de propiedad de AURUM S.A. A su vez ZS. Insurance América S.L es el único accionista titular de Inversiones ZS America Dos Limitada aportando en esta última las acciones de la sociedad.

- b. En esta misma sesión extraordinaria de directorio se aceptó la renuncia de los Sres. Juan Carlos Chomalí, Claudio Melandri Hinojosa y Francisco Murillo Quiroga a sus cargos de Directores. En su reemplazo se nombró a los Sres. Javier Lorenzo, Jose Maria Orlando Pott y Gustavo Bortolotto.
- c. El directorio acordó designar a contar de esa fecha al señor Javier Lorenzo como nuevo Presidente del directorio.

El Directorio queda conformado de la siguiente forma:

Presidente	Javier Lorenzo
Director	José María Orlando Pott
Director	Gustavo Bortolotto
Director	Óscar Von Chrismar Carvajal
Director	Juan Colombo Campbell

- d. La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de octubre de 2011 mediante oficio ordinario 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 251, aprueba el cambio de controlador, pasando a ser Zurich Financial Service Ltd..
- e. En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con fecha 30 de mayo de 2011, el directorio aprobó el aumento de capital por la suma de M\$99.500.000 mediante la emisión de nuevas acciones, las que se suscribieron y pagaron el 30 de mayo de 2011 por el accionista Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada.

Además en dicha Junta se aprobó el reparto de un dividendo extraordinario desde la cuenta de utilidades retenidas, correspondiente a una suma total de M\$128.000.000 los que se pagaron con fecha 31 de mayo de 2011.
- f. Con fecha 21 de febrero de 2011, la Compañía envió a la Superintendencia de Valores y Seguros, hecho esencial informando que “el Grupo Santander, controlador de esta compañía, ha acordado en el día de hoy 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”.
- g. En Junta General Extraordinaria de accionistas, celebrada el 28 de diciembre de 2010, se acordó distribuir dividendo con cargo a las utilidades retenidas. El dividendo fue cancelado el día 29 de diciembre de 2010 y ascendió a M\$30.000.000 (histórico).
- h. Con fecha 31 de mayo de 2010, en sesión de Directorio, se aceptó la renuncia de los Sres. José Luis Silva Carramiñana y Rodrigo Silva Iñiguez a sus cargos de Directores. En su reemplazo se nombró a los Sres. Juan Colombo Campbell y Óscar Von Chrismar Carvajal.

Habiendo renunciado don Francisco Murillo Quiroga a su cargo de Presidente, se eligió como nuevo Presidente a don Óscar Von Chrismar Carvajal. El Directorio queda conformado de la siguiente forma:

Presidente	Oscar Von Chrismar Carvajal
Director	Claudio Melandri Hinojosa
Director	Juan Carlos Chomalí
Director	Francisco Murillo Quiroga
Director	Juan Colombo Campbell

28. HECHOS POSTERIORES

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos posteriores, ocurridos entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente a los mismos.

29. ADOPCIÓN DE NUEVAS NORMAS CONTABLES

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normativas contables para la valorización, presentación y revelación en los estados financieros de las compañías 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 período terminado al 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. POLÍTICAS 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.

* * * * *