

# **SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2010 y 2009 e informe  
de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 29 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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.

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 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y el flujo 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.



Febrero 25, 2011



Robinson Lizana Tapia

**SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2010		2009	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		<u>258.712.280</u>		<u>230.286.829</u>
Financieras	210.324.072		199.963.029	
Inmobiliarias y similares	76.535		151.093	
Cuenta única de inversión	<u>48.311.673</u>		<u>30.172.707</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>14.481.028</u>		<u>9.789.862</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>1.686.091</u>		<u>4.622.805</u>
OTROS ACTIVOS		<u>976.757</u>		<u>1.047.945</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>275.856.156</u>		<u>245.747.441</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
RESERVAS TECNICAS		<u>118.288.043</u>		<u>94.327.648</u>
Riesgo en curso	19.005.210		14.752.427	
Matemáticas	47.054.263		42.838.972	
Rentas por pagar	3.666.640		3.279.736	
Siniestros por pagar	5.430.047		4.533.075	
Valor del fondo	<u>43.131.883</u>		<u>28.923.438</u>	
OTROS PASIVOS		<u>20.107.511</u>		<u>19.057.445</u>
PATRIMONIO		<u>137.460.602</u>		<u>132.362.348</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>275.856.156</u>		<u>245.747.441</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 2010 Y 2009

(En miles de pesos)

	2010		2009	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		<u>125.549.794</u>		<u>95.399.442</u>
Prima retenida neta	148.270.250		131.119.615	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(22.720.456)		(35.720.173)	
COSTOS DE EXPLOTACION		<u>(94.794.123)</u>		<u>(68.069.456)</u>
Costo de siniestros	(26.291.236)		(14.053.765)	
Costo de rentas	(1.564.754)		(1.285.656)	
Costo de intermediación	(25.042.914)		(12.108.888)	
Reasegurador no proporcional	(201.987)		(146.423)	
Gastos médicos	(146.745)		(124.126)	
Costo de administración	<u>(41.546.487)</u>		<u>(40.350.598)</u>	
PRODUCTO DE INVERSIONES		12.337.941		10.020.329
OTROS EGRESOS		(135.286)		(105.277)
DIFERENCIA DE CAMBIO		(39)		(63.695)
CORRECCION MONETARIA		<u>(488.010)</u>		<u>332.574</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>42.470.277</u>		<u>37.513.917</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		42.470.277		37.513.917
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(7.372.023)</u>		<u>(5.949.025)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>35.098.254</u></u>		<u><u>31.564.892</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(En miles de pesos)**

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Flujo neto operacional		
Prima directa	157.483.756	132.282.591
Prima cedida	<u>(3.726.254)</u>	<u>(3.039.284)</u>
Flujo de primas	153.757.502	129.243.307
Pago de rentas y siniestros	(29.044.971)	(21.177.402)
Recaudación siniestros reaseguros	<u>234.264</u>	<u>1.275.579</u>
Flujo de rentas y siniestros	<u>(28.810.707)</u>	<u>(19.901.823)</u>
Comisiones por seguros directos	<u>(21.794.869)</u>	<u>(10.127.472)</u>
Flujo de intermediación	<u>(21.794.869)</u>	<u>(10.127.472)</u>
Otros	567.629	(7.159.999)
Flujo neto técnico operacional	<u>103.719.555</u>	<u>92.054.013</u>
Gastos de administración	(42.769.311)	(33.682.810)
Gastos médicos	(146.745)	(128.144)
Impuestos	<u>(9.612.006)</u>	<u>(8.649.130)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(52.528.062)</u>	<u>(42.460.085)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>51.191.493</u>	<u>41.612.207</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(43.352.525)	(29.184.591)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	8.894.339	-
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	<u>-</u>	<u>76.453</u>
Flujo neto negativo en actividades de inversión	<u>(34.458.186)</u>	<u>(29.108.138)</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendo	<u>(30.000.000)</u>	<u>-</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(30.000.000)	-
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO</b>	<b>(13.266.693)</b>	<b>20.485.789</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><b>(928.204)</b></u>	<u><b>(418.973)</b></u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(14.194.897)</b>	<b>20.066.817</b>
<b>SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><b>33.546.992</b></u>	<u><b>13.480.176</b></u>
<b>SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><u><b>19.352.095</b></u></u>	<u><u><b>33.546.992</b></u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(Continúa)

**SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(En miles de pesos)**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
Utilidad del ejercicio	35.098.254	31.564.892
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de inversiones	(12.337.941)	(10.020.329)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	52.198	45.540
Amortizaciones	24.323	37.097
Castigos y provisiones de activos	180.966	311.454
Ajuste reserva técnica	22.720.456	35.720.173
Provisión impuesto a la renta	7.285.905	5.949.025
Corrección monetaria	488.010	(332.574)
Diferencia de cambio	39	63.695
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	(151.008)	6.311.323
(Aumentos) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(4.882.709)	(62.896.481)
Deudores por primas	(4.929.943)	(1.791.502)
Deudores por reaseguros	2.823.963	(2.494.171)
Otros activos	45.628	(681.211)
Aumentos de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	995.624	175.380
Reservas técnicas	3.248.045	31.538.324
Otros pasivos	529.683	8.111.572
<b>TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<b><u>51.191.493</u></b>	<b><u>41.612.207</u></b>

(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 2010 Y 2009  
(En miles de pesos)

---

### 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.

Con fecha 26 de julio de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Altavida Santander Seguros de Vida S.A., acordó modificar el nombre de la Compañía por Santander Seguros de Vida S.A..

Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

<b>Accionistas</b>	<b>N° de acciones</b>	<b>Tipo de persona</b>
Teatinos Siglo XXI Inversiones Ltda.	4243	Persona jurídica nacional
Aurum S.A.	14	Persona jurídica nacional

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

Clasificación: AA<sup>+</sup> 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 2010, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero al 31 de diciembre de 2009.

**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 2,5% en 2010 y a un -2,3% en 2009. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

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

	2010	2009
	\$	\$
Dólar	468,01	507,10
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

**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. Primas y seguros** - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, dando cumplimiento a las normas de la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y su modificación posterior.
- 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 2010 y 2009 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Disponible	982.571	114.778
Fondos mutuos nacionales	18.361.047	33.432.214
Inversiones renta fija con vencimiento menores a 90 días	8.477	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>19.352.095</u>	<u>33.546.992</u>

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 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 2010 un cargo neto a resultados de M\$213.408 (cargo neto M\$276.273 en 2009), según el siguiente detalle:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(3.228.350)	2.372.918
Otros pasivos	(89.034)	72.011
Reservas	(2.544.991)	1.499.517
Inversiones financieras	5.509.110	(3.622.122)
Activo fijo	5.084	(3.575)
Otros activos	134.773	(42.476)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
(Cargo) Abono a resultados	(213.408)	276.273
Actualización de las cuentas de resultados	(274.602)	56.301
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u>(488.010)</u>	<u>332.574</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 2010 tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$42.716.931, (M\$34.665.758 en 2009), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$7.261.756, (M\$5.893.179 en 2009).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2010 es de M\$136.773.387, (M\$136.524.909 en 2009).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
FUT crédito 17 %	129.421.204	123.933.075
FUT sin crédito	7.352.183	12.591.834
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total	<u>136.773.387</u>	<u>136.524.909</u>

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

**Saldos al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Activo diferido</b>		<b>Pasivo diferido</b>	
	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Provisiones con el personal	53.239	-	-	-
Provisión vacaciones	190.307	-	-	-
Otras provisiones	15.758	-	-	-
Otros activos	-	-	4.477	-
<b>Total</b>	<b>259.304</b>	<b>-</b>	<b>4.477</b>	<b>-</b>

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

**Saldos al 31 de diciembre de 2009**

	<b>Activo diferido</b>		<b>Pasivo diferido</b>	
	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Provisiones con el personal	44.270	-	-	-
Provisión vacaciones	17.853	-	-	-
Otras provisiones	252.145	-	-	-
Otros activos	-	-	28.318	-
<b>Total</b>	<b>314.268</b>	<b>-</b>	<b>28.318</b>	<b>-</b>

(\*) Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(7.261.756)	(5.893.179)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(86.118)	24.944
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(24.149)	(72.357)
Otros cargos a la cuenta	-	(8.433)
<b>Total</b>	<b>(7.372.023)</b>	<b>(5.949.025)</b>

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 2010 del 17%, ha llevado a que la Compañía reconozca un menor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$82.090 al 31 de diciembre de 2010.

## 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:

	2010		2009	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>210.324.072</u>		<u>199.963.029</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>4.089.842</u>		<u>1.166.210</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>4.089.842</u>		<u>1.166.210</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>63.263.701</u>		<u>62.324.591</u>
Instrumentos únicos	133.108		2.813.196	
Instrumentos seriados	<u>63.130.593</u>		<u>59.511.395</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>76.988.273</u>		<u>61.357.563</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>76.988.273</u>		<u>61.357.563</u>	
Cuotas de fondo		<u>57.072.307</u>		<u>58.375.408</u>
Cuotas de fondos mutuos	4.673.021		22.581.870	
Cuotas de fondos de inversión	52.399.286		35.793.538	
Caja y banco		982.571		114.778
Caja	150		-	
Banco	<u>982.421</u>		<u>114.778</u>	
Crédito de consumo		7.927.378		16.624.479
Préstamos	<u>7.927.378</u>		<u>16.624.470</u>	
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>76.535</u>		<u>151.093</u>
Equipos computacionales	52.789		86.877	
Muebles y máquinas	12.616		21.284	
Vehículos	3.005		7.443	
Otros	<u>8.125</u>		<u>35.489</u>	
Inversiones cuenta única de inversión		<u>48.311.673</u>		<u>30.172.707</u>
Inversiones cuenta única de inversión	<u>48.311.673</u>		<u>30.172.707</u>	
Total inversiones		<u><u>258.712.280</u></u>		<u><u>230.286.829</u></u>

6.2 El detalle de las inversiones de propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

<b>Instrumento</b>	<b>Emisor</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>a) Inversiones Financieras</b>			
<b>Bonos Banco Central</b>	Banco Central de Chile	4.089.842	1.166.210
<b>DPR</b>	Banco Santander	-	430.845
<b>DPF</b>	Banco Bci	-	1.022.438
	Banco Bice	133.108	130.859
	Banco Corbanca	-	1.229.054
<b>Bonos Financieros</b>	Banco BBVA	2.493.701	1.082.203
	Banco BCI	7.392.320	504.116
	Banco Bice	6.056.426	540.366
	Banco Corbanca	442.176	-
	Banco de Chile	8.193.974	8.796.314
	Banco Estado	4.377.151	1.647.768
	Banco Itau	1.410.076	1.036.614
	Banco Santander	2.534.070	7.214.359
	Banco Security	715.583	2.988.131
	Banco Scotiabank	4.020.532	4.336.980
<b>LH</b>	Banco BBVA	1.808.358	2.200.068
	Banco BCI	1.900.869	2.693.032
	Banco Bice	1.084.760	1.342.203
	Banco Corpbanca	2.651.954	3.179.728
	Banco de Chile	1.705.277	2.449.059
	Banco Estado	6.658.051	7.171.677
	Banco Itau	1.787.684	2.200.358
	Banco Santander	3.625.638	4.588.638
	Banco Security	1.435.382	1.791.020
	Banco Falabella	351.706	379.400
	Banco Scotiabank	2.484.905	3.369.360
<b>Bonos Empresas</b>	Aguas Andinas	2.059.617	4.279.531
	Almendral Telecomunicaciones	-	846.910
	Autopista El Bosque		1.291.331
	Autopista los Libertadores		593.213
	Autopista Talca		4.024.492
	Autopista Vespucio Norte		-
	Banmédica	2.286.006	1.044.073
	Cap	3.000.771	5.323.016
	CCU	857.354	2.150.591
	Cencosud	3.866.465	3.058.898
	Cementos Bío Bío S.A.	1.016.618	
	CGE S.A.	3.186.597	107.980
	CMPC	3.652.109	4.818.347
	Codelco	5.273.509	109.448
	Colbun	-	108.326
	Compañía Eléctrica	5.062.424	3.767.947
	Compañía Nacional Fuerza Eléctrica	756.646	3.169.392

<b>Instrumento</b>	<b>Emisor</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
	Concha y Toro	784.440	626.442
	CTC	2.173.547	2.642.037
	Cristalchile	-	641.048
	Coca Cola Embonor S.A.	364.282	
	Emca	1.263.727	3.362.117
	Esval S.A.	5.745.461	422.800
	Concesionaria Vespucio Sur	336.970	342.337
	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	557.289	605.410
	Enap S.A.	5.869.070	1.220.030
	Endesa	3.365.909	867.340
	Falabella	364.690	2.455.439
	Lq Inversiones Financieras S.A.		-
	Gas stgo	3.750.259	388.792
	D&S	1.280.757	1.273.744
	Watt's S.A	21.381	21.336
	Metrogas	3.285.998	-
	Essbio	1.406.739	735.291
	Farmacias Ahumada		-
	Parque Arauco		857.656
	Quilenco	1.079.748	1.294.559
	Ripley		-
	Rutas Pacifico	221.392	226.293
	Soquimich	3.654.294	2.671.472
	La Polar	3.717.165	
	Viña San Pedro	2.489.221	
	Terminal Aéreo Stgo. S.A.	1.280.643	1.279.482
	Transelec S.A.	2.957.175	4.730.443
<b>Fondos Mutuos</b>	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	4.673.021	22.581.870
<b>Fondos de Inversión</b>	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	52.399.286	35.793.538
<b>b) Caja y banco</b>		982.571	114.778
<b>c) Préstamos</b>	Cartera de créditos de consumo	7.927.378	16.624.479
<b>d) Inversiones inmobiliarias y similares</b>			
	Equipos computacionales	52.789	86.877
	Muebles y máquinas	12.616	21.284
	Vehículos	3.005	7.443
	Otros	8.125	35.489
<b>e) Inversión CUI DPR</b>			
	Banco Itaú	1.151.124	1.105.024
	Banco Estado	577.192	554.311
	Banco Santander	724.211	702.709



<b>Instrumento</b>	<b>Emisor</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
<b>Bonos Empresas</b>	Autopista El Bosque	-	196.763
	Autopista del Sol	344.472	364.956
	Cia Cervecerias Unidas S.A.	2.451.440	320.032
	Empresas Carozzi S.A.	2.811.003	190.320
	Aguas Andinas	3.108.978	3.103.117
	Colbun S.A.	1.137.966	1.135.467
	Sociedad Consecionaria Costanera Norte S.A.	179.079	193.202
	Sociedad Consecionaria Autopista Central	2.782.759	-
	Sociedad Consecionaria Aupopista Vespucio St	1.295.629	-
	Sociedad Consecionaria los Libertadores S.A.	592.411	-
	Sociedad Consecionaria Vespucio Norte expres	1.156.099	-
	Soquimich	1.379.467	-
	Watts Alimentos S.A.	835.623	834.620
	Enap	107.334	106.835
	Inversiones CMPC S.A.	1.352.265	1.341.139
	Codelco	-	851.824
	Cia Nacional de Fuerza Electrica S.A.	2.205.440	-
	Gasco	3.789.604	-
	Distribucion y Servicios D&S S.A.	318.025	315.329
<b>Bonos Financieros</b>	Banco Scotiabank	303.339	302.386
	Banco Chile	1.248.797	-
<b>LH</b>	Banco BBVA	207.707	243.311
	Banco BCI	432.277	578.048
	Banco Bice	410.726	453.831
	Banco Chile	301.018	366.294
	Banco Corbanca	56.561	72.297
	Banco Falabella	547.983	-
	Banco Itau	111.964	369.463
	Banco Estado	1.391.683	1.594.414
	Banco Scotiabank	762.568	959.135
Banco Security	1.081.715	1.204.552	
<b>Pagaré</b>	AntarChile S.A.	12.832.774	12.438.821
<b>Fondos Mutuos</b>	Santander Adm. Grał. de Fondos S.A.	322.440	274.506

## 7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigente al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

## 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:

	<b>2010</b> M\$	<b>2009</b> M\$
Asegurados sin documentar	14.773.122	10.101.317
Provisión primas por cobrar	<u>(292.094)</u>	<u>(311.455)</u>
Total	<u>14.481.028</u>	<u>9.789.862</u>

## 9. DEUDORES POR REASEGUROS

Los deudores por reaseguros se detallan a continuación:

<b>Reaseguradores</b>	<b>2010</b> M\$	<b>2009</b> M\$
Suiza Reaseguradora	142.403	582.921
Scor Reaseguradora	600.650	2.054.774
Mapfre Asistencia S.A.	2.580	3.897
Münchener	759.641	1.172.158
Converium	122.908	273.453
Cardif Seguros de Vida S.A.	<u>57.909</u>	<u>535.602</u>
Total	<u>1.686.091</u>	<u>4.622.805</u>

## 10. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos, es el siguiente:

	<b>2010</b> M\$	<b>2009</b> M\$
Gastos anticipados	77.722	166.575
Impuestos diferidos	259.304	314.268
Deudores varios	435.142	382.264
Pagos provisionales mensuales	<u>204.589</u>	<u>184.838</u>
Total	<u>976.757</u>	<u>1.047.945</u>

## 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Reserva riesgo en curso	19.005.210	14.752.427
Reserva matemática	47.054.263	42.838.972
Rentas por pagar	3.666.640	3.279.736
Siniestros por pagar	5.430.047	4.533.075
Valor del fondo	<u>43.131.883</u>	<u>28.923.438</u>
Total	<u><u>118.288.043</u></u>	<u><u>94.327.648</u></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:

	2010 M\$	2009 M\$
Reservas técnicas	118.288.043	94.327.648
Patrimonio de riesgo	<u>20.107.511</u>	<u>19.057.445</u>
Obligación de invertir	<u>138.395.554</u>	<u>113.385.093</u>
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>201.998.802</u>	<u>158.115.121</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>63.603.248</u>	<u>44.730.028</u>
Patrimonio neto (*)	<u><u>137.321.125</u></u>	<u><u>132.167.857</u></u>
Endeudamiento:		
Total	0,74	0,67
Financiero	0,15	0,14

(\*) Corresponde al definido en Art. 1°, 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:

<b>Al 31 de diciembre de 2009:</b>						
	<b>Capital pagado M\$</b>	<b>Utilidad ejercicio anterior M\$</b>	<b>Dividendos pagados M\$</b>	<b>Revalorización M\$</b>	<b>Utilidad del ejercicio M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Capital pagado	9.125.523	-	-	(209.887)	-	8.915.636
Utilidades retenidas	62.885.877	28.642.623	-	(2.105.155)	-	89.423.345
Utilidades del ejercicio	28.642.623	(28.642.623)	-	-	30.795.017	30.795.017
Saldos al 31 de diciembre de 2009	100.654.023	-	-	(2.315.042)	30.795.017	129.133.998
Actualización extracontable 2,5%	2.516.351	-	-	(57.876)	769.875	3.228.350
Saldos al 31 de diciembre de 2009, actualizados	103.170.374	-	-	(2.372.918)	31.564.892	132.362.348
<b>Al 31 de diciembre de 2010:</b>						
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

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.

De conformidad al acuerdo de los accionistas, reflejado en la escritura de constitución de la Sociedad, el capital social inicial de la Compañía asciende a M\$1.885.556 (histórico); dividido en 1.400 acciones nominativas sin valor nominal.

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 2010 y 2009 fue la siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	N° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
<b>1. Reaseguradores</b>					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	<u>1.760.703</u>	<u>-</u>	<u>1.760.703</u>
Subtotal			<u>1.760.703</u>	<u>-</u>	<u>1.760.703</u>
1.2. - Subtotal Extranjero					
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	1.079.230	10.308	1.089.538
Scor Global Life SE	R-206	Francia	2.186.680	-	2.186.680
Münchener	R-183	Alemania	<u>2.528.929</u>	<u>-</u>	<u>2.528.929</u>
Subtotal			<u>5.794.839</u>	<u>10.308</u>	<u>5.805.147</u>
<b>2. Corredores de Reaseguro</b>					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re	-	Chile	-	109.591	109.591
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	<u>-</u>	<u>82.088</u>	<u>82.088</u>
Subtotal			<u>-</u>	<u>82.088</u>	<u>82.088</u>
	Reaseguro Nacional		<u>1.760.703</u>	<u>109.591</u>	<u>1.870.294</u>
	Reaseguro Extranjero		<u>5.794.839</u>	<u>92.396</u>	<u>5.887.235</u>
Total			<u>7.555.542</u>	<u>201.987</u>	<u>7.757.529</u>

**Al 31 de diciembre de 2009:**

Nombre	Nº Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
<b>1. Reaseguradores</b>					
<b>1.1. Subtotal Nacional</b>					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	<u>1.832.951</u>	<u>-</u>	<u>1.832.951</u>
Subtotal			<u>1.832.951</u>	<u>-</u>	<u>1.832.951</u>
<b>1.2. - Subtotal Extranjero</b>					
Converium	R-041	Alemania	587.027	-	587.027
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	933.252	-	933.252
Scor Global Life SE	R-206	Francia	2.347.233	-	2.347.233
Ge Francona	R-036	Inglaterra	29.513	-	29.513
Mapfre Reaseguradora	R-101	España	(59.762)	-	(59.762)
Münchener	R-183	Alemania	<u>1.913.623</u>	<u>-</u>	<u>1.913.623</u>
Subtotal			<u>5.750.886</u>	<u>-</u>	<u>5.750.886</u>
<b>2. Corredores de Reaseguro</b>					
<b>2.1. Subtotal Nacional</b>					
			-	-	-
<b>2.2. Subtotal Extranjero</b>					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	-	146.423	146.423
Subtotal			<u>-</u>	<u>146.423</u>	<u>146.423</u>
	Reaseguro Nacional		<u>1.832.951</u>	-	<u>1.832.951</u>
	Reaseguro Extranjero		<u>5.750.886</u>	<u>146.423</u>	<u>5.897.309</u>
Total			<u>7.583.837</u>	<u>146.423</u>	<u>7.730.260</u>

## 16. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos, es el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Primas por pagar reaseguradores	2.177.100	4.550.945
Deudas con el Fisco	1.209.068	230.254
Deudas previsionales	15.362	17.359
Deudas con el personal	78.788	105.022
Deudas con intermediarios	4.676.555	1.464.223
Deudas con empresa relacionada	5.663.344	9.085.622
Proveedores	8.187	85.771
Impuestos diferidos	4.477	28.318
Provisiones operaciones	2.397.892	1.294.713
Prima recaudada e período de suscripción o devolución	2.885.385	339.852
Comision administracion cartera Paris	287.725	649.656
Otros pasivos	<u>703.628</u>	<u>1.205.710</u>
Total	<u><u>20.107.511</u></u>	<u><u>19.057.445</u></u>



## 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	2010			2009		
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$		Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	
<b>Banco Santander Chile</b>						
R.U.T.: 97.036.000-K						
Accionista común						
a.- Inversión en instrumentos financieros						
- Letras hipotecarias	3.631.545	3.631.545	(1)	4.505.626	4.505.626	(1)
Efecto en resultado-utilidad	222.125	-		43.752	-	
- Depósitos a plazo	721.775	721.775	(1)	1.136.093	1.136.093	(1)
Efecto en resultado-utilidad	17.965	-		218.083	-	
- Bonos financieros	2.496.325	2.496.325	(1)	7.137.348	7.137.348	(1)
Efecto en resultado-utilidad	140.665	-		53.690	-	
b.- Ingresos por primas						
- Primas costo Banco	2.287.672	591.728	(2)	1.925.330	449.007	(2)
- Efecto en resultado-utilidad	2.287.682	-		1.925.330	-	
c.- Comisiones						
- Comisiones por recaudación	4.557.039	(898.389)	(3)	3.271.049	(710.556)	(3)
- Comisión por uso de red	25.069.024	(4.621.752)	(3)	28.638.946	(8.375.066)	(3)
- Efecto en resultado-pérdida	(29.626.063)	-		(31.909.995)	-	
d.- Cartera de créditos de consumo	8.348.929	8.348.929	(1)	17.184.330	17.184.330	(1)
Efecto en resultado-utilidad	1.153.236	-		1.061.299	-	
e.- Arriendo de oficinas	70.654	-		71.918	-	
Efecto en resultado-pérdida	(70.654)	-		(71.918)	-	
<b>Santander Corredora de Seguros Ltda.</b>						
R.U.T.: 96.524.260-0						
Propiedad común						
a.- Comisiones	22.760.333	(4.676.555)	(3)	10.348.363	(1.464.223)	(3)
Efecto en resultado-pérdida	(22.760.333)	-		(10.348.363)	-	
<b>Isban S.A.</b>						
R.U.T.: 96.945.770-9						
Accionista común						
a.- Servicio						
- Servicios computacionales	70.474	-	(4)	11.998	(620)	(4)
- Efecto en resultado-pérdida	(70.474)	-		(11.998)	-	
<b>Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada</b>						
R.U.T.: 96.924.740-2						
Accionista común						
a. Asesorías	25.991	(44.756)	(4)	19.233	(19.233)	(4)
- Asesorías	(25.991)	-		(19.233)	-	
- Efecto en resultado-pérdida						
<b>Santander Consumer Chile S.A.</b>						
R.U.T.: 77.002.293-4						
Accionista común (a)						
a. Comisiones	570.765	(143.203)	(4)	170.672	(57.266)	(4)
- Efecto en resultado-pérdida	(570.765)	-		(170.672)	-	
<b>Santander S.A. Corredora de Bolsa</b>						
R.U.T.: 96.683.200-2						
Accionista común (a)						
a. Comisiones	58.566	(9.341)	(4)	-	-	

(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 2010 y 2009 es el siguiente:

<b>Año 2010</b> <b>Activo no efectivo</b>	<b>Cuenta</b> <b>FECU</b>	<b>Activo</b> <b>inicial</b> <b>M\$</b>	<b>Fecha</b> <b>inicial</b>	<b>Saldo</b> <b>activo</b> <b>M\$</b>	<b>Amortización</b> <b>del ejercicio</b> <b>M\$</b>	<b>Plazo de</b> <b>amortización</b> <b>meses</b>
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	27.235	01-01-2008	3.846	24.323	8
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	380.803	31-01-2010	77.722	225.358	12
Otros deudores por reaseguros	5.13.30.00.00	217.997	01-01-2010	57.909	160.088	9
	<b>Total</b>	<b>626.035</b>		<b>139.477</b>	<b>409.769</b>	

  

<b>Año 2009</b> <b>Activo no efectivo</b>	<b>Cuenta</b> <b>FECU</b>	<b>Activo</b> <b>inicial</b> <b>M\$</b>	<b>Fecha</b> <b>inicial</b> <b>M\$</b>	<b>Saldo</b> <b>activo</b> <b>M\$</b>	<b>Amortización</b> <b>del ejercicio</b> <b>M\$</b>	<b>Plazo de</b> <b>amortización</b> <b>meses</b>
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	536.911	01-01-2008	27.916	33.279	6
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	14.591	31-01-2009	166.575	79.666	24
	<b>Total</b>	<b>551.502</b>		<b>194.491</b>	<b>112.946</b>	

## 19. TRANSACCIONES CON AFP

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado transacciones con AFP.

## 20. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoristas.

## 21. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

## 22. PASIVOS INDIRECTOS

Durante los años 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 corresponden a:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
Liberación de provisión comisión intermediación	(3.732.393)	321.078
Provisión comisión uso de red Banco	4.487.996	5.615.592
Provisión cash flow	(53.415)	5.400
Provisión vacaciones	23.672	(4.017)
Provisión operaciones	(898.541)	446.783
Provisión comercial	21.673	(73.513)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Total	<u>(151.008)</u>	<u>6.311.323</u>

## 27. HECHOS RELEVANTES

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).

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 Chomali
Director	Francisco Murillo Quiroga
Director	Juan Colombo Campbell

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de noviembre de 2009, se aprobó la renuncia al cargo de Gerente General del señor Max Winter Garcés y en su reemplazo nombrar Gerente General al señor Andrés Heusser Risopatrón, y fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 5 de noviembre de 2009.

La Compañía ha efectuado entre los años 2010 y 2009 las siguientes operaciones de compra de carteras de créditos de consumo al Banco Santander Santiago:

<b>Fecha operación</b>	<b>Nº de créditos</b>	<b>Saldo insoluto de la cartera (histórico) M\$</b>	<b>Precio de compra (histórico) M\$</b>	<b>Fecha extinción último crédito</b>
06-11-2009	349	1.554.601	1.338.800	31-12-2016
07-10-2009	582	2.720.946	2.339.544	31-10-2016
08-09-2009	333	1.452.632	1.270.421	30-09-2016
07-08-2009	519	1.718.938	1.524.205	31-08-2016
13-07-2009	260	1.994.284	1.696.615	31-07-2018
05-06-2009	1008	3.189.544	2.779.649	30-06-2016
05-05-2009	456	3.002.655	2.594.374	31-05-2016
16-04-2009	266	2.619.621	2.223.944	30-04-2017

Para todas las compras, la Compañía otorgó la custodia de los instrumentos que respaldan dichos créditos, la recaudación y cobranza de los mismos al Banco Santander Santiago, quien mensualmente deberá integrar a la Compañía la cobranza de las operaciones cedidas, y por las cuales Santander Seguros de Vida deberá pagar una comisión de administración y cobranza por toda la duración de servicio.

## 28. HECHOS POSTERIORES

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”.

El perfeccionamiento legal de esta operación se realizará en los próximos meses.

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos posteriores, ocurridos entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente a los mismos.

## 29. 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 2010, 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 2010, 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.

\* \* \* \* \*