

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Antecedentes de la Sociedad

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

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





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
ACE Seguros de Vida S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de ACE Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas) es responsabilidad de la Administración de ACE Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 26 no ha sido auditada por nosotros 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ACE Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Tal como se menciona en Nota 22 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, ACE Seguros de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios de contabilidad impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

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

ADMINISTRACION

Representante Legal	:	Juan Manuel Merchán
Gerente General	:	Juan Manuel Merchán
Gerente de Finanzas	:	Veronica Campos P.

DIRECTORIO

Presidente	:	Jorge Luis Cazar
Directores	:	Roberto Salcedo
	:	Roberto Hidalgo
	:	Marcos Gunn

MAYORES ACCIONISTAS

TIPO DE PERSONA

ACE Ina International Holding Ltd. Agencia en Chile	Jurídica extranjera
Afia Finance Corporation, Agencia en Chile	Jurídica extranjera

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	A	05/01/2012
Humphreys Clasificadora de Riesgo Ltda.	A+	15/01/2012

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Parcial	Total	Parcial	Total
M\$		M\$		M\$
5.286.026	5.286.638	3.873.785	3.874.966	1.664.096
Inversiones financieras Inversiones inmobiliarias y similares	612	1.181	1.181	1.197.468
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	2.025.008		1.771.332	382.311
DEUDORES POR REASEGUROS	328.713		280.572	1.206.989
OTROS ACTIVOS	246.430		278.473	2.951.947
Total activos	7.886.789		6.205.343	6.205.343
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS				
Riesgo en curso	368.449		466.628	1.664.096
Sinistros	1.418.731		1.197.468	1.197.468
PRIMA POR PAGAR			882.503	382.311
OTROS PASIVOS			1.719.561	1.206.989
PATRIMONIO			3.497.545	2.951.947
Total pasivos y patrimonio			7.886.789	6.205.343

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		8.832.459		8.847.457
Prima retenida neta	10.458.147		9.761.489	
Ajuste reserva técnica	98.218		(124.998)	
Costos de siniestros	(3.430.172)		(2.464.729)	
Resultado de intermediación	1.706.266		1.682.337	
Reaseguro no proporcional	<u>-</u>		<u>(6.642)</u>	
Costo de administración		<u>(8.238.355)</u>		<u>(8.664.211)</u>
RESULTADO DE OPERACIÓN		594.104		183.246
Resultado de inversiones		85.178		79.347
Otros egresos		(40.848)		(29.451)
Corrección monetaria		<u>43.413</u>		<u>(51.742)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		681.847		181.400
Impuesto a la renta		<u>(136.249)</u>		<u>(30.171)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		545.598		151.229
		<u>=====</u>		<u>=====</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	19.040.113	18.619.552
Prima cedida	<u>(7.245.084)</u>	<u>(8.274.197)</u>
Flujo de primas	<u>11.795.029</u>	<u>10.345.355</u>
Recaudación de siniestros reaseguros	969.629	918.204
Pago de rentas y siniestros	<u>(5.731.552)</u>	<u>(4.765.231)</u>
Flujo de rentas y siniestros	<u>(4.761.923)</u>	<u>(3.847.027)</u>
Comisiones por seguros directos y cedidos	<u>1.276.239</u>	<u>1.251.257</u>
Flujo de intermediación	<u>1.276.239</u>	<u>1.251.257</u>
Flujo neto técnico operacional	<u>8.309.345</u>	<u>7.749.585</u>
Instrumentos de renta fija	80.043	83.065
Instrumentos de renta variable	<u>5.135</u>	<u>(3.718)</u>
Flujo de inversiones financieras	<u>85.178</u>	<u>79.347</u>
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>85.178</u>	<u>79.347</u>
Gastos de administración	<u>(6.859.496)</u>	<u>(7.647.624)</u>
Impuestos	<u>(643.299)</u>	<u>(324.230)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(7.502.795)</u>	<u>(7.971.854)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>891.728</u>	<u>(142.922)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(264.098)</u>	<u>(95.712)</u>
Flujo neto de instrumentos de renta variables	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(264.098)</u>	<u>(95.713)</u>
Flujo neto del ejercicio	<u>627.630</u>	<u>(238.634)</u>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>9.307</u>	<u>8.791</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>636.937</u>	<u>(229.843)</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>712.452</u>	<u>740.238</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.349.389</u>	<u>510.395</u>
	=====	=====

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO
Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR
ACTIVIDADES OPERACIONALES

	Por el ejercicio terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	545.598	151.229
Pérdida en venta de activos fijos	-	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión impuesto a la renta	136.249	30.171
Provisión Incobrables	10.221	9.218
Depreciación ejercicio	569	966
Corrección monetaria	(43.413)	51.742
Ajuste reservas técnicas	(98.218)	124.998
(Aumento) disminución de activos:		
Deudores por primas	(254.679)	(43.820)
Deudores por reaseguros	(48.141)	(188.088)
Otros activos	32.044	(311.724)
Aumento (disminución) de pasivos:		
Reservas técnicas	221.301	40.814
Deudas con intermediarios por reaseguros	90.389	270.356
Otros pasivos	<u>299.808</u>	<u>96.210</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	891.728	(142.922)
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ACE SEGUROS DE VIDA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

ACE Seguros de Vida S.A. es una Sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública el 11 de Noviembre de 2004. El objeto de la Sociedad es asegurar a base de primas las operaciones de seguros y contratos de reaseguros de los riesgos comprendidos dentro del segundo grupo.

La Sociedad inició sus operaciones el día 1 de febrero de 2005, fecha en la que se enteró el aporte de capital por un monto ascendente a M\$ 1.594.141 (valor histórico).

Con fecha 7 de marzo de 2005, mediante resolución exenta N° 125, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Compañía y aprobó sus estatutos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Período cubierto

Los estados financieros que se adjuntan y a los cuales se refieren las presentes notas, corresponden a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el capital propio inicial deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,9 % para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2010 y el 30 de noviembre de 2011 (2,5% para igual período del año anterior). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 se presentan actualizadas en un 3,9%.

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera, han sido traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y reajustes, han sido imputadas a la cuenta Corrección monetaria, en el estado de resultados.

	<u>2011</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55
Dólar estadounidense	519,20	468,01

e) Inversiones

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en las Circulares N°s 1.360, 1.408 y 1.626, sobre valorización de inversiones, las cuales se resumen a continuación:

e.1) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija emitidos por instituciones financieras, empresas y el Estado, se presentan valorizadas a su valor presente, calculado según la tasa interna de retorno, implícita en su precio de compra.

e.2) Instrumentos de renta variable

Bajo este concepto se presentan las inversiones en cuotas de fondos mutuos valorizados de acuerdo al valor de la cuota de cierre de cada ejercicio.

f) Activos fijos

Los activos fijos se presentan al costo más corrección monetaria, netos de depreciaciones acumuladas. La depreciación del ejercicio ha sido determinada en base lineal según los años de vida útil de cada bien, calculada sobre el costo corregido.

g) Reservas técnicas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

g.1) Reserva de riesgo en curso

Corresponde a las reservas constituidas en base a la prima neta retenida no ganada, de accidentes personales y colectivos, calculadas sobre base semi mensual de los riesgos cubiertos a un año de plazo.

g.2) Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar corresponde al valor total de los siniestros en proceso de liquidación por reclamos presentados hasta la fecha de cierre del período, más una provisión por siniestros ocurridos y no reportados, calculada en base a la recepción efectiva de los casos por parte de la Compañía.

h) Siniestros

Los gastos por siniestros son cargados a resultados en el período en que éstos ocurren. La Compañía constituyó provisiones al 31 de diciembre de cada año, por los siniestros en proceso de liquidación y ocurridos y no reportados.

i) Castigo deudores por primas

Conforme a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las primas por cobrar pendientes al 31 de diciembre de cada año, con una antigüedad superior a 30 días, son castigadas en su totalidad al cierre del ejercicio.

j) Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada, de acuerdo con los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes al cierre de cada ejercicio.

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

l) Estado de flujos de efectivo

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad así como también aquellas inversiones de fácil liquidación pactadas en renta fija y en un plazo no superior a 90 días y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 c), originó un cargo neto a resultados de M\$ 87.168 (abono neto M\$ 30.555 en 2010), de acuerdo al siguiente detalle:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(110.805)	(68.310)
Inversiones	16.002	83.143
Otros activos	<u>7.635</u>	<u>15.722</u>
(Cargo) / abono neto a resultados	(87.168)	30.555
Actualización de las cuentas de resultados	<u>130.581</u>	<u>(82.297)</u>
Total corrección monetaria	<u>43.413</u>	<u>(51.742)</u>
	=====	=====

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha registrado Provisión por impuesto a la renta por M\$ 135.392 (M\$ 34.538 en 2010).

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición de los impuestos diferidos es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos:		
Provisión gratificación	-	1.918
Provisión primas incobrables	2.044	1.844
Provisión vacaciones	<u>1.302</u>	<u>605</u>
Total	<u>3.346</u>	<u>4.367</u>
	=====	=====

c) Efectos en resultados

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(135.392)	(34.538)
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	<u>(857)</u>	<u>4.367</u>
Total	<u>(136.249)</u>	<u>(30.171)</u>
	=====	=====

NOTA 5 - INVERSIONES

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene las siguientes inversiones:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>5.286.026</u>		<u>3.873.785</u>
Título de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		2.020.458		1.854.472
Instrumentos seriados	<u>2.020.458</u>		<u>1.854.472</u>	
Título de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		1.208.591		1.236.077
Instrumentos únicos	875.560		827.635	
Instrumentos seriados	<u>333.031</u>		<u>408.442</u>	
Título de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		818.555		376.695
Instrumentos seriados	<u>818.555</u>		<u>376.695</u>	
Caja y bancos		1.238.422		406.541
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		612		1.181
Bienes raíces urbanos no habitacionales				
Equipos computacionales	587		984	
Muebles y máquinas	<u>25</u>		<u>197</u>	
Totales		<u>5.286.638</u>		<u>3.874.966</u>
		=====		=====

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las inversiones son las siguientes:

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras				2011	2010
	Letras hipotecarias	Otros	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del Estado		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta fija:						
Banco Central de Chile	-	-	-	2.020.458	2.020.458	1.854.472
Banco Chile	-	222.064	-	-	222.064	220.968
Banco del Estado de Chile	35.880	-	-	-	35.880	269.453
Banco Santander	696	322.825	-	-	323.521	233.388
Ripley Corp	-	-	45.247	-	45.247	44.194
Scotiabank	-	220.624	-	-	220.624	-
Anue	-	-	11.163	-	11.163	11.078
Codelco	-	-	137.045	-	137.045	139.297
ITAU	-	110.967	-	-	110.967	-
Enap	-	-	342.784	-	342.784	115.698
Banco del Desarrollo	7.119	-	-	-	7.119	10.481
Corpbanca	11.145	-	-	-	11.145	120.052
Banco BCI	-	101.059	-	-	101.059	321.450
Falabella	665	-	-	-	665	4.039
FASA	-	-	49.949	-	49.949	55.350
FORU	-	-	221.248	-	221.248	-
MOLY	-	-	11.119	-	11.119	11.079
Banco Security	-	175.547	-	-	175.547	56.245
Total instrumentos renta fija	55.505	1.153.086	818.555	2.020.458	4.047.604	3.467.244
Caja y bancos	-	1.238.422	-	-	1.238.422	406.541
Total inversiones financieras	55.505	2.391.508	818.555	2.020.458	5.286.026	3.873.785
Inversiones inmobiliarias, equipos computacionales, muebles y máquinas, vehículos y otros						
	-	-	-	-	612	1.181
Total inversiones	55.505	2.391.508	818.555	2.020.458	5.286.638	3.874.966

c) Provisiones:

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

NOTA 6 - RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha constituido reserva de riesgo en curso.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
RESERVAS TECNICAS		
Riesgo en curso	368.449	466.628
Siniestros	<u>1.418.731</u>	<u>1.197.468</u>
Total reservas técnicas	1.787.180	1.664.096
	=====	=====

NOTA 7 - OBLIGACION DE INVERTIR

De acuerdo al Artículo N° 21 del DFL N° 251 modificado por la Ley 18.660, la Sociedad mantiene invertido su patrimonio y reservas según se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	5.546.231	4.098.462
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>(4.389.244)</u>	<u>(4.154.356)</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.156.987	55.894
Patrimonio neto (según artículo 1°, letra c) del DFL 251)	<u>3.361.970</u>	<u>2.824.915</u>
Endeudamiento		
Total	1,31	1,37
Financiero	0,77	0,60

NOTA 8 - INVERSIONES NO EFECTIVAS

Conforme a lo dispuesto por la Circular N° 1570, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros el 22 de noviembre de 2001, la Compañía ha estimado no considerar inversión efectiva, al 31 de diciembre de 2011, los siguientes activos:

<u>Activo no efectivo</u>	<u>Cuenta FECU</u>	<u>Activo inicial</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Amortización del período</u>	<u>Plazo de amortización (meses)</u>
		M\$		M\$	M\$	M
Licencias de uso programas	5.11.25.00	-	2006-10	-	-	-
Gastos Anticipados	5.14.41.00	-	2008-01	-	-	-
Otros	5.14.32.00	<u>135.575</u>	2011-12	<u>135.575</u>	-	1
Total		135.575		135.575		
		=====		=====		

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) Variaciones patrimoniales

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	2.095.720	5.507	245.400	283.217	2.629.844
Traspaso utilidad año 2009	-	-	283.217	(283.217)	-
Corrección monetaria del patrimonio	52.393	138	13.215	-	65.746
Utilidad del ejercicio	-	-	-	145.552	145.552
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>2.148.113</u>	<u>5.645</u>	<u>541.832</u>	<u>145.552</u>	<u>2.841.142</u>
Saldos actualizados para efectos comparativos	<u>2.231.889</u>	<u>5.865</u>	<u>562.964</u>	<u>151.229</u>	<u>2.951.947</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	2.148.113	5.645	541.832	145.552	2.841.142
Traspaso utilidad año 2010	-	-	145.552	(145.552)	-
Corrección monetaria del patrimonio	83.776	220	26.809	-	110.805
Utilidad del ejercicio	-	-	-	545.598	545.598
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2.231.889</u>	<u>5.865</u>	<u>714.193</u>	<u>545.598</u>	<u>3.497.545</u>

b) De acuerdo con lo dispuesto por la Ley 18.046, al 31 de diciembre de cada año se ha incorporado al capital pagado, el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

NOTA 10 - REASEGUROS VIGENTES

<u>Nombre</u>	<u>Número inscripción registro S.V.S.</u>	<u>País</u>	<u>Prima cedida</u>	<u>Costo reaseguro no proporcional</u>	<u>Total reaseguro</u>
1 Reaseguradores					
1.1 Subtotal nacionales			-	-	-
Transamérica Occidental Life Insurance	R-032	USA	6.744.126	-	6.744.126
Hannover Re	R-187	Alemania	79.798	-	79.798
Swiss Re	R-181	Alemania	53.199	-	53.199
1.2 Subtotal extranjeros			6.877.123	-	6.877.123
2 Corredores de reaseguros					
2.1 Subtotal nacionales			-	-	-
2.2 Subtotal extranjeros			-	-	-
Total reaseguro nacional			-	-	-
Total reaseguro extranjero			6.877.123	-	6.877.123
Total			<u>6.877.123</u>	<u>-</u>	<u>6.877.123</u>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de cada año, este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Deudas del Fisco	107.013	147.076
Impuestos diferidos	3.346	4.367
Otros deudores	496	98.630
Deudores relacionados	<u>135.575</u>	<u>28.400</u>
Total Otros activos	246.430	278.473
	=====	=====

NOTA 12 - PRIMAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de cada año, este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Transamerica Re	773.815	361.051
Hannover Re	69.848	12.756
Swiss Re	<u>38.840</u>	<u>8.504</u>
Total Primas por Pagar	882.503	382.311
	=====	=====

NOTA 13 - OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de cada año, el detalle de otros pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
IVA Débito fiscal	41.794	154.808
Impuesto a la renta	135.392	34.537
Impuesto de terceros	11.796	13.397
Otros impuestos	5.474	6.901
Deudas con intermediarios	791.826	701.437
Deudas con personal	10.193	13.061
Deudas previsionales	1.401	1.667
Otros	<u>721.685</u>	<u>281.181</u>
Total otros pasivos	1.719.561	1.206.989
	=====	=====

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía posee una cuenta corriente bancaria en dólares por US\$ 82.122,56

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre de cada año, la Compañía mantenía los siguientes saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	2011		2010		Cargo (abono) a resultado	
				Del giro	Fuera del giro	Del giro	Fuera del giro	2011	2010
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.225.000-3	ACE Seguros S.A.	Matriz Común	Recaudación primas Cuenta corriente	139.253	-	28.400	-	-	-
					(3.678)				

b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	2011		2010		Cargo (abono) a resultado	
				Del giro	Fuera del giro	Del giro	Fuera del giro	2011	2010
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.225.000-3	ACE Seguros S.A.	Matriz Común	Servicios Administrativos	-	34.500	-	-	(34.500)	-

NOTA 16 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo final de efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Disponible		
Caja y Bancos	1.238.422	406.541
Depósitos a plazo	<u>110.967</u>	<u>103.854</u>
Total	1.349.389	510.395
	=====	=====

NOTA 17 - HECHOS RELEVANTES

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta hechos relevantes que informar por el ejercicio 2011.

Durante el año 2010, ocurrieron los siguientes hechos relevantes:

Se comunica a los señores directores que don Carlos Alberto Reyes Comandari y doña María Alejandra Pérez Rossi presentaron sus renunciaciones con fecha 16 de diciembre 2010 a sus calidades de Director titular y suplente respectivamente de la Compañía, respectivamente. Junto con aprobar las renunciaciones, el Directorio designó como Director de reemplazo a don Marcos Gunn y como su suplente a doña Martha Ospina Reyes.

NOTA 18 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han registrado transacciones de acciones por parte de accionistas de la Sociedad.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad no mantiene contingencias ni compromisos que revelar.

NOTA 20 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los años 2010 y 2009 el Directorio no ha percibido remuneraciones por su gestión.

NOTA 21 - SANCIONES

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

NOTA 22 - FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

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

Las áreas más relevantes tratadas en estas nuevas normas refieren a inversiones financieras e inmobiliarias, reservas técnicas y presentación de estados financieros.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

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

NOTA 24 - NOTAS DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2011 inversiones en el exterior (Oficio Ordinario 24799 del 22 de septiembre de 2009).

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADA)

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de 30 de enero de 2003, respecto a instrucciones sobre forma y periodicidad de información sobre políticas generales de administración de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, mencionamos lo siguiente:

Las políticas generales de administración existentes dicen relación con las siguientes materias.

- a) Política de inversiones
- b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros
- c) Política de Control Interno

Las políticas definidas para tales efectos se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio de la Compañía y los contenidos mínimos de las mismas se detallan a continuación:

Política de inversiones:

La Compañía establece mediante un mandato la dirección de los activos invertidos. Este mandato incluye:

- Distribución de activos de largo plazo según categorías de inversión.
- Establecimiento de límites de inversión de activos según sectores, monedas u otros.
- Restricciones para algunos tipos de negocios o activos en función de su liquidez o capacidad para marcar un precio público.
- Determinación de las condiciones bajo las cuales la compañía puede preñar o arrendar sus activos

Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

La Compañía no considera dentro de sus políticas de inversión la habitualidad en la inversión de productos derivados o productos estructurados que tengan el efecto económico de productos derivados, tales como opciones, futuros, forwards, monedas, index, etc. solo son permisibles para cierto propósitos muy específicos. Los temas cubiertos respecto a políticas de inversión fueron los siguientes:

- Objetivo de la utilización de productos derivados.
- Existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de productos o la toma de determinadas posiciones.
- Establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente de uso de productos derivados.
- Política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectúan en bolsa o fuera de ellas.

En relación a la administración de riesgos, considero lo siguiente:

- Revisiones realizadas trimestralmente por un comité de inversiones.
- Revisión mensual del administrador externo de la cartera de inversiones.
- Definiciones de políticas de riesgos de mercado y reinversión.

Política de control interno

La Gerencia de Administración y Finanzas, asume como parte de sus responsabilidades la función de contralor, a través de la existencia de un compliance officer o auditor interno, quien se encarga del diseño e implementación de procedimientos y la revisión periódica del cumplimiento de controles existentes en las diferentes áreas de la Compañía, como también la modificación y actualización de los mismos.

Su contenido se resume a continuación:

- Estándares y controles de monitoreo.
- Procedimiento de registro, documentación y liquidación de las operaciones.
- Suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- Cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno.

La Compañía está sujeta a un Financial Management Review anual, realizado por casa matriz y el equipo regional financiero y en el cual se revisan los siguientes tópicos:

- Mercado nacional, análisis de los principales indicadores de mercado.
- Análisis de la estructura organizacional, segregación de funciones, planes de sucesión y descripción de cargos.
- Revisión de variaciones principales de reportes financieros
- Revisión de estados financieros
- Inversiones
- Flujo de caja
- Registro de transacciones
- Cobranzas
- Reaseguro
- Grado de cumplimiento procedimientos de control interno
- Impuestos

Verónica Campos P.
Gerente de Administración y Finanzas

Juan Manuel Merchán
Gerente General