

SEGUROS CLC S.A.

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

| ACTIVOS | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| INVERSIONES | | 4.703.313 | | 5.357.843 |
| Inversiones financieras | 4.684.485 | | 5.341.537 | |
| Inversiones inmobiliarias y similares | 18.828 | | 16.306 | |
| DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS | | 297.538 | | 263.731 |
| DEUDORES POR REASEGUROS | | - | | - |
| OTROS ACTIVOS | | 246.509 | | 150.002 |
| Total activos | | 5.247.360 | | 5.771.576 |

| PASIVO Y PATRIMONIO | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| RESERVAS TÉCNICAS | | 1.169.032 | | 1.339.663 |
| Riesgo en curso | 464.678 | | 444.993 | |
| Matemáticas | - | | - | |
| Siniestros por Pagar | 704.354 | | 894.670 | |
| PRIMAS POR PAGAR | | 51.893 | | 27.555 |
| OTROS PASIVOS | | 518.025 | | 485.430 |
| PATRIMONIOS | | 3.508.410 | | 3.918.928 |
| Capital Pagado | 3.064.625 | | 3.064.625 | |
| Sobre precio venta de acciones | 40.197 | | 40.197 | |
| Resultados Acumulados | 403.588 | | 814.106 | |
| Total pasivos y patrimonio | | 5.247.360 | | 5.771.576 |

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| MARGEN DE CONTRIBUCIÓN | | 1.735.032 | | 1.976.948 |
| Prima retenida neta | 7.907.414 | | 7.050.262 | |
| Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida | (19.652) | | (28.791) | |
| Costo de siniestros | (5.355.095) | | (4.399.578) | |
| Costo de intermediación | (797.635) | | (644.945) | |
| Costo de administración | | (1.226.996) | | (1.124.648) |
| Resultado de operación | | 508.036 | | 852.300 |
| Producto de inversiones | | 16.924 | | 235.433 |
| Otros ingresos (egresos) | | 0 | | (16.952) |
| Corrección monetaria | | (37.198) | | (17.680) |
| Diferencia de Cambio | | - | | - |
| Resultado antes de impuesto | | 487.762 | | 1.053.101 |
| Impuesto de la renta | | (95.144) | | (158.248) |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | 392.618 | | 894.853 |

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES | 31.12.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Flujo neto de primas | 9.175.080 | 8.206.365 |
| Flujo de rentas y siniestros | (5.372.166) | (4.508.730) |
| Flujo de comisiones | (797.635) | (636.480) |
| Flujo de inversiones financieras | 8.602 | 83.397 |
| Gastos de administración | (1.688.535) | (1.667.398) |
| Pago de impuestos | (1.183.957) | (1.189.700) |
| Flujo originado por actividades operacionales | 141.389 | 287.414 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Compra-venta inversiones financieras | 292.507 | (651.323) |
| Flujo utilizado por actividades de inversión | 292.507 | (651.323) |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Pagos de dividendo por la entidad que informa | (783.548) | - |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (783.548) | - |
| Flujo neto del ejercicio | 349.651 | (363.909) |
| EFFECTO INFLACIÓN DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | (14.894) | (35.866) |
| VARIACIÓN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO | (364.545) | (399.775) |
| SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 1.070.607 | 1.470.382 |
| SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 706.062 | 1.070.607 |

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

| ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES | 31.12.2011 M\$ | 31.12.2010 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 392.618 | 894.853 |
| CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO | | |
| Depreciación | 13.392 | 6.821 |
| Amortización | 257 | 207 |
| Castigos y provisiones de activos | 39.559 | 16.739 |
| Ajuste reserva técnica | 19.686 | 28.791 |
| Impuesto a la renta | 95.144 | 158.248 |
| Corrección monetaria | 37.198 | 17.680 |
| Diferencia tipo cambio | - | - |
| Otros (abonos) a resultados que no representan flujo | - | - |
| Otros cargos a resultados que no representan flujo | - | - |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS | | |
| Inversiones | (188.116) | (1.592.972) |
| Deudores por primas | (33.807) | (92.093) |
| Deudores por reaseguros | - | - |
| Otros activos | (96.507) | 34.079 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS | | |
| Reservas técnicas | (170.630) | 525.476 |
| Obligaciones con instituciones financieras | - | - |
| Deudas con intermediarios | - | - |
| Otros pasivos | 32.595 | 289.585 |
| Flujo neto originado por actividades operacionales | 141.389 | 287.414 |

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

1. Constitución de la Sociedad

La Compañía, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública otorgada en Santiago con fecha 02 de marzo de 2006, modificada por escritura pública de 28 de abril de 2006, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de doña Nancy de la Fuente Hernández. Su existencia fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros bajo la Resolución Exenta N° 237 del 05 de junio de 2006.

El extracto de sus estatutos se inscribió a Fojas N° 22.100 N° 15.315 del Registro de Comercio de Santiago del año 2006, publicado en el Diario Oficial 38.487 del 13 de Junio 2006.

El objeto principal de la Compañía de acuerdo a sus estatutos, es contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos, actuales o futuros, seguros de previsión o rentas y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo de seguros a que se refiere el artículo 8° del DFL. 251 de 1931.

El Gerente General a la fecha de emisión de los presentes estados financieros es don Humberto Mandujano Reygadas. Los clasificadores de riesgo son ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadores de Riesgo Ltda.

2. Normas Contables Aplicadas

a) General

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

b) Período contable

Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en cada ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que

dieron origen a un 3,9% para el presente ejercicio (2,5% para el ejercicio 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

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

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables se han traducido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios. Los reajustes han sido imputados a la cuenta de variación de tipo cambio y corrección monetaria respectivamente con cargo o abono en el estado de resultados.

| | 2011 | 2010 |
|----------------------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ |
| Dólar estadounidense | 519,20 | 468,10 |
| Unidad de fomento | 22.294,03 | 21.455,55 |

e) Activo fijo

Se presenta a su costo de adquisición más corrección monetaria, menos las depreciaciones acumuladas. La depreciación ha sido calculada aplicando el método de depreciación lineal, considerando la vida útil de los bienes.

f) Criterios de valorización de inversiones

f) 1. Instrumentos de renta fija

Los instrumentos de renta fija, tales como Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado, bonos emitidos por bancos e instituciones financieras y otros instrumentos de renta fija, se presentan al valor inicial de la inversión más reajustes e intereses devengados, calculados según la tasa interna de retorno implícita de la inversión al momento de la compra.

f) 2. Instrumentos de renta variable

1. Cuotas de fondos mutuos de renta fija

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

2. Acciones Registradas con presencia ajustada

Las acciones de sociedades anónimas abiertas se encuentran inscritas en el registro de valores y tienen una presencia ajustada superior al 25%, por lo que se encuentran valorizadas a su valor bolsa.

Conforme a la metodología de cálculo fijado por la Circular N°1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación.

g) Constitución de Reservas

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:

- Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se determina de acuerdo al valor de las primas retenidas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos a un año plazo.

- Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de siniestros liquidados

La reserva de siniestros liquidados corresponde al valor actual de los pagos futuros a los asegurados o beneficiarios.

- Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros, han ocurrido pero no han sido conocidos por la Sociedad, se estimó sobre la base del promedio de los siniestros informados a la Compañía en los últimos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros, pero que su ocurrencia fue anterior a dichos cierres.

- Reserva de siniestros en proceso de liquidación

A la fecha de cierre de los estados financieros, existen siniestros en proceso de liquidación constituidos en base al total de pólizas siniestradas informadas al cierre de los estados financieros.

- Reserva de Calce

La Compañía no aplica la disposición de valorización de pasivos de la circular N°1512 y Norma de Carácter General N° 178, ya que no cuenta con cartera de Seguros previsionales.

h) Provisión de vacaciones

En consideración a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha procedido a contabilizar provisión de vacaciones por el devengamiento correspondiente a los trabajadores vigentes al 31 de diciembre de 2011 ascendente a M\$ 58.101 (para el año 2010 de M\$ 41.704).

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Compañía contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con lo establecido en Boletín Técnico N° 60 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias (Nota 12 de los estados financieros).

j) Provisión para deudas incobrables

La Sociedad constituye provisiones de incobrables a base de la antigüedad de las primas documentadas y no documentadas.

j) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por primas a base del devengamiento mensual de los saldos por cobrar por este concepto, descontando dicho reconocimiento para aquellos casos que presenten morosidad más allá de los plazos de gracia estipulados en el condicionado de la Póliza.

3. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no se han efectuados cambios en la aplicación de los criterios contables respecto del ejercicio anterior.

4. Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en las notas 2 c) y 2 d). Los efectos de la aplicación se resumen como sigue:

| Concepto | | | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------------------|----------------|------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | UF M\$ | IPC M\$ | Total M\$ | USD M\$ | Total M\$ | USD M\$ |
| Inversiones | 139.074 | 2.013 | 141.087 | - | 97.375 | - |
| Activos | - | 3.408 | 3.408 | - | 1.963 | - |
| Reservas | (19.652) | - | (19.652) | - | (30.423) | - |
| Otros Pasivos | - | (29.653) | (29.653) | - | (383) | - |
| Patrimonio | - | (127.513) | (127.513) | - | (73.758) | - |
| Resultados | - | (4.875) | (4.875) | - | (12.454) | - |
| Total Corrección Monetaria | 119.422 | (156.620) | (37.198) | - | (17.680) | - |

5. Inversiones

a) El total de inversiones por tipo de instrumento, al cierre de cada ejercicio, se detalla a continuación:

| | 2011 | | 2010 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Parcial M\$ | Totales M\$ | Parcial M\$ | Totales M\$ |
| Inversiones : | | 4.703.313 | | 5.357.843 |
| Inversiones Financieras | | | | |
| Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central: | | 1.118.191 | | 1.503.063 |
| Instrumentos únicos | - | | - | |
| Instrumentos seriados | 1.118.191 | | 1.503.063 | |
| Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero: | | 541.830 | | 691.740 |
| Instrumentos únicos | - | | 274.985 | |
| Instrumentos seriados | 541.830 | | 416.755 | |
| Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en Superintendencia de Valores y Seguros: | | 1.919.610 | | 1.857.833 |
| Instrumentos únicos | - | | - | |
| Instrumentos seriados | 1.919.610 | | 1.857.833 | |
| Acciones y otros títulos: | | 404.849 | | 498.335 |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas | 398.792 | | 493.277 | |
| Acciones de sociedades anónimas cerradas | - | | - | |
| Cuotas de fondos de inversión | - | | - | |
| Cuota de fondos mutuos | 6.057 | | 5.058 | |
| Otros | - | | - | |
| Mutuos hipotecarios | | - | | - |
| Inversiones en el extranjero | | - | | - |
| Caja | | 3.724 | | 2.439 |
| Banco | | 696.281 | | 788.127 |
| Avance tenedores de Pólizas | | - | | - |
| Bienes raíces en leasing | | - | | - |
| Bienes raíces urbanos | | - | | - |
| No habitacionales | | | | |
| Habitacionales | | | | |
| Bienes raíces no urbanos | | - | | - |
| Equipos computacionales | | 6.417 | | 3.154 |
| Muebles y máquinas | | 12.411 | | 13.152 |
| Vehículos | | - | | - |
| Otras Inversiones Inmobiliarias | | - | | - |
| Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI) | | - | | - |

b) El detalle por emisor de las inversiones, al cierre de cada ejercicio, se detalla a continuación:

| Instrumentos de renta fija | Títulos de bancos e instituciones financieras | Títulos emitidos o garantizados por el Estado | Títulos de sociedades no financieras | 2011 | 2010 |
|---|---|---|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Tesorería General de la República | - | 702.820 | - | 702.820 | 963.976 |
| Banchile Securitizadora S.A. | - | - | 40.122 | 40.122 | 41.619 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile | 99.480 | - | - | 99.480 | 153.792 |
| Banco Central | - | 415.371 | - | 415.371 | 539.087 |
| Banco Crédito e Inversiones | 985 | - | - | 985 | 1.390 |
| Banco Bice | 21.881 | - | - | 21.881 | 21.760 |
| Scotiabank Sud Americano | 49.082 | - | - | 49.082 | 5.548 |
| Cencosud S.A. | - | - | 144.935 | 144.935 | 144.384 |
| Banco Santander | 58.113 | - | - | 58.113 | - |
| Banco Chile | 108.581 | - | - | 108.581 | 1.674 |
| Banco Corpbanca | 29.371 | - | - | 29.371 | 127.771 |
| Banco del Desarrollo | 15.463 | - | - | 15.463 | 16.819 |
| Banco Edwards | 3.378 | - | - | 3.378 | 4.047 |
| Coca Cola Embonor S.A. | - | - | 55.263 | 55.263 | 55.158 |
| Cia. Telecomunicaciones | - | - | 22.551 | 22.551 | - |
| Banco del Estado de Chile | 91.388 | - | - | 91.388 | 109.377 |
| Banco Falabella | 22.911 | - | - | 22.911 | 213.937 |
| Banco Internacional | 32.420 | - | - | 32.420 | 33.946 |
| Movistar | - | - | 11.151 | 11.151 | - |
| Caja de C. Asignación Familiar Los Andes | - | - | 82.308 | 82.308 | 83.739 |
| Metrogas S.A. | - | - | 20.756 | 20.756 | 22.416 |
| Transelec S.A. | - | - | 286.786 | 286.786 | 311.832 |
| Banco Security | 8.777 | - | - | 8.777 | - |
| Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S. | - | - | 114.822 | 114.822 | 114.984 |
| C C. Asig. Fam. ARAUCANA | - | - | 273.155 | 273.155 | 294.525 |
| COOPEUCH | - | - | 252.946 | 252.946 | 263.101 |
| La Polar | - | - | 88.867 | 88.867 | - |
| ENJOY | - | - | 207.055 | 207.055 | 230.041 |
| FASA | - | - | 268.578 | 268.578 | 273.341 |
| FALABELLA | - | - | 22.105 | 22.105 | - |
| SALFACORP | - | - | 22.559 | 22.559 | 22.692 |
| QUIÑENCO | - | - | 5.651 | 5.651 | 1.680 |
| Sub totales | 541.830 | 1.118.191 | 1.919.610 | 3.579.631 | 4.052.636 |
| Renta Variable | | | | | |
| FM VISION CASH | | | | 6.057 | 5.058 |
| Acciones Sociedades Anónimas Abiertas | | | | 398.792 | 493.277 |
| Sub totales | | | | 404.849 | 498.335 |
| Disponible | | | | | |
| Caja y bancos | - | - | - | 700.005 | 790.566 |
| Total inversiones financieras | 541.830 | 1.118.191 | 1.919.610 | 4.684.485 | 5.341.537 |
| Inmobiliarias y Similares | | | | | |
| Activos fijos | - | - | - | 18.828 | 16.306 |
| Total inversiones | 541.830 | 1.118.191 | 1.919.610 | 4.703.313 | 5.357.843 |

c) Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado:

El saldo de M\$ 1.118.191 de estos instrumentos, está constituido por compras a termino de Títulos emitidos por el Banco Central y Tesorería, (para el 2010 de M\$ 1.503.063), corresponde a Títulos emitidos por la Tesorería.

d) Acciones y otros títulos:

d) 1. Cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

| Emisor | Nominales | Valor cuota (\$) | Valor 2011 (M\$) | Cierre 2010 (M\$) |
|----------------|-----------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| FM VISION CASH | 258,64 | 23.418 | 6.057 | 5058 |
| TOTAL | | | 6.057 | 5.058 |

d) 2. Título de Acciones en Sociedades Anónimas con presencia ajustadas, se encuentran valorización al valor bolsa al cierre del ejercicio y su detalle es el siguiente:

| Emisor | Nominales | 2011 | | 2010 | |
|---|-----------|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Valor Compra (M\$) | Valor SVS (M\$) | Provisión (M\$) | Valor SVS (M\$) |
| Madeco S.A. | - | - | - | - | 3.597 |
| Andina S.A. Embotelladora | 1.929 | 4.359 | 4.343 | (16) | 3.328 |
| Antarchile S.A. | 742 | 8.199 | 5.698 | (2.501) | 10.692 |
| Banco Chile | 204.036 | 13.434 | 14.292 | 858 | 14.478 |
| Banco Corpbanca | 826.693 | 5.664 | 5.660 | (4) | 8.784 |
| Banco Crédito e Inversiones | 353 | 9.818 | 10.242 | 424 | 22.293 |
| Banco Santander | 513.212 | 21.745 | 18.753 | (2.992) | 22.264 |
| Besalco | 37 | 32 | 27 | (5) | - |
| Cencosud S.A. | 6.527 | 13.906 | 19.522 | 5.616 | 46.457 |
| Cia. Generadora Electricidad | 81 | 227 | 193 | (34) | - |
| Colbún S.A. | 91.028 | 12.308 | 11.732 | (576) | 18.323 |
| Comercial Siglo XXI S.A. | - | - | - | - | - |
| Compañía Cervecerías Unidas S.A. | 1.732 | 7.207 | 11.310 | 4.103 | 7.268 |
| Compañía de Acero del Pacífico S.A. | 1.416 | 26.782 | 26.774 | (8) | 24.665 |
| Compañía de Petróleos de Chile S.A. | 5.412 | 46.983 | 38.071 | (8.912) | 45.776 |
| Compañía Manufacturera de Papel S.A. | 11.294 | 23.010 | 21.527 | (1.483) | 31.006 |
| Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | - | - | - | - | 5.366 |
| Concha y toro | 4.496 | 5.570 | 4.419 | (1.151) | 6.132 |
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 28.689 | 22.521 | 21.825 | (696) | 41.459 |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | 1.306 | 11.563 | 12.639 | 1.076 | 12.985 |
| Enersis S.A. | 147.541 | 26.022 | 26.719 | 697 | 39.950 |
| Falabella | 3.074 | 13.550 | 12.594 | (956) | 18.651 |
| Gener S.A. | 38.936 | 10.066 | 10.781 | 715 | 3.443 |
| Hites | 2.396 | 1.126 | 767 | (359) | - |
| IAM | 23.448 | 18.060 | 18.697 | 637 | - |
| Iansa Industria Azucarera Nacional S.A. | 24.046 | 941 | 912 | (29) | 3.739 |
| La Polar | - | - | - | - | 8.649 |
| Línea Aérea Nacional de Chile S.A. | 2.321 | 16.483 | 28.486 | 12.003 | 42.171 |
| Masisa Maderas y Sintéticos S.A. | 23.494 | 1.141 | 1.128 | (13) | - |
| MOLYMET | 135 | 1.490 | 957 | (533) | - |
| MULTIFOODS | 8.571 | 1.408 | 1.285 | (123) | - |
| NORTEGRAN | 454.054 | 2.895 | 2.593 | (302) | - |
| Parque Arauco | 8.807 | 7.655 | 7.510 | (145) | 6.636 |
| PAZ | 3.750 | 1.252 | 800 | (452) | - |
| QUIÑENCO | 2.188 | 3.602 | 2.738 | (864) | - |
| Ripley Corp S.A. | 7.010 | 3.750 | 3.433 | (317) | 4.234 |
| SALFACORP | 2.294 | 3.569 | 3.033 | (536) | - |
| Sigdo Koppers S.A. | 1.717 | 1.537 | 1.475 | (62) | 5.350 |
| SM-CHILE B | 76.994 | 10.046 | 11.819 | 1.773 | - |
| Sociedad Matriz del Banco Chile S.A. | - | - | - | - | 8.520 |
| Sociedad Química y Minera de Chile S.A. | 997 | 22.404 | 27.606 | 5.202 | 27.061 |
| SOCOVESA | 19.697 | 4.985 | 3.627 | (1.358) | - |
| SONDA | 3.807 | 4.801 | 4.805 | 4 | - |
| Totales | | 390.111 | 398.792 | 8.681 | 493.277 |

6. Activos no Efectivos

La Compañía presenta los siguientes saldos en los activos no efectivos, al cierre de cada ejercicio:

| Activo no efectivo | Cuenta FECU | Activo inicial M\$ | Fecha inicial | Saldo activo 2011 M\$ | Amortización del ejercicio M\$ | Plazo de amortización (meses) | Saldo activo 2010 |
|--------------------|----------------|--------------------|---------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Derecho de Marca | 5.14.42.00.00 | 1.725 | 2008 | 1.535 | 190 | 108 | 1.792 |
| | Totales | 1.725 | | 1.535 | | | 1.792 |

7. Análisis Suficiencia de Activos

En cumplimiento a la Norma de Carácter General N° 188, del 31 de octubre del 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía no efectúa análisis de suficiencia de activos.

8. Activo Fijo

Los bienes incluidos bajo este rubro son los siguientes:

| Detalle | Costo corregido M\$ | Depreciación acumulada M\$ | 2011 Valores netos M\$ | 2010 Valores netos (meses) |
|-------------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|
| Equipos computacionales | 29.716 | (23.299) | 6.417 | 3.154 |
| Máquinas y muebles de oficina | 37.337 | (24.926) | 12.411 | 13.152 |
| Total | 67.053 | 48.225 | 18.828 | 16.306 |

9. Reaseguros Vigentes

La compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no mantiene contratos vigentes de Reaseguro.

10. Reservas Matemáticas y de Siniestros por Pagar

El detalle de las reservas de riesgo en curso y de siniestros por pagar al término de cada ejercicio son las siguientes:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Reserva de Riesgo en Curso | 464.678 | 444.992 |
| Siniestros por pagar | 704.354 | 894.670 |
| Total Reservas Técnicas | 1.169.032 | 1.339.663 |

11. Otros Activos

El detalle del rubro otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto al Valor Agregado | - | 17.862 |
| Pagos Provisionales Mensuales | 169.588 | 71.360 |
| Crédito por gastos de capacitación | 9.137 | 10.598 |
| Cuentas del personal | 2.041 | 458 |
| Gastos anticipados | 11.191 | 15.404 |
| Intangibles | 1.535 | 1.792 |
| Impuestos diferidos | 43.656 | 20.865 |
| Garantías y otros | 9.361 | 11.663 |
| Total | 246.509 | 150.002 |

12. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a) *Provisión Impuesto a la Renta. Se ha provisionado Impuesto a la Renta por Pagar por la suma de M\$ 112.094, (para el año 2010 M\$142.311) por determinación de utilidades tributarias para el año 2011 ascendentes a M\$560.470 (para el año 2010 M\$837.122).*

b) *Los impuestos diferidos se encuentran contabilizados conforme a lo establecido en el BT. N° 60 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.*

Los saldos acumulados al cierre de cada periodo, se presentan a continuación:

| | Impuestos Diferidos 2011 | | | | | | Impuestos Diferidos 2010 | | | | | |
|-------------------------------|--------------------------|----------|--|-----------------|----------|--|--------------------------|----------|--|-----------------|----------|--|
| | Activo Diferido | | | Pasivo Diferido | | | Activo Diferido | | | Pasivo Diferido | | |
| | C/Plazo | L/Plazo | | C/Plazo | L/Plazo | | C/Plazo | L/Plazo | | C/Plazo | L/Plazo | |
| | M\$ | M\$ | | M\$ | M\$ | | M\$ | M\$ | | M\$ | M\$ | |
| Diferencia Temporarias | | | | | | | | | | | | |
| Provisión cuentas incobrables | 15.220 | - | | - | - | | 9.395 | - | | - | - | |
| Provisión vacaciones | 11.620 | - | | - | - | | 7.090 | - | | - | - | |
| Otras Provisiones | 16.816 | - | | - | - | | 4.380 | - | | - | - | |
| Ajuste valor bolsa acciones | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | |
| Gastos anticipados | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | |
| Pérdidas Tributarias | - | - | | - | - | | - | 0 | | - | - | |
| Totales | 43.656 | - | | - | - | | 20.865 | 0 | | - | - | |

c) Composición Impuesto a la Renta:

| ITEM | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|-----------------|------------------|
| Efecto de activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 22.791 | (34.135) |
| Beneficios tributarios por pérdidas tributarias | - | 0 |
| Recuperación de Impuesto a la Renta | (5.841) | 18.198 |
| Provisión de Impuesto a la Renta del Ejercicio | (112.094) | (142.311) |
| Totales | (95.144) | (158.248) |

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 corresponde a la tasa de impuestos a las sociedades del 20% y 17% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre las utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

El incremento en la tasa de impuesto a la renta (20% año comercial 2011 y 18,5 % año comercial 2012), provoca variaciones en el cálculo del impuesto diferido, cuyo efecto no se considera significativo.

13. Cambios en el Patrimonio

El capital y reservas tuvieron el siguiente movimiento al cierre de cada ejercicio:

| | Capital pagado M\$ | Sobrepeso Acciones Propias M\$ | Resultados acumulados M\$ | Resultado del ejercicio M\$ | Total Patrimonio M\$ |
|--|--------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| Saldos al 11 de enero de 2010 | 2.877.650 | 37.745 | (271.861) | 196.040 | 2.839.574 |
| Aporte Capital | - | - | - | - | - |
| Traspaso resultado 2009 | - | 196.040 | (196.040) | - | - |
| Corrección monetaria | 71.941 | 944 | (1.897) | - | 70.988 |
| Resultado del ejercicio 2010 | - | - | - | 861.265 | 861.265 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 2.949.591 | 38.689 | (77.718) | 861.265 | 3.771.827 |
| Saldos actualizados* | 3.064.625 | 40.198 | (80.749) | 894.854 | 3.918.928 |
| Saldos al 11 de enero de 2011 | 2.949.591 | 38.689 | (77.718) | 861.265 | 3.771.827 |
| Aporte Capital | - | - | - | - | - |
| Traspaso resultado 2010 | - | - | 861.265 | (861.265) | - |
| Dividendos | - | - | (783.547) | - | (783.547) |
| Corrección monetaria | 115.034 | 1.508 | 10.970 | - | 127.512 |
| Resultado del ejercicio 2011 | - | - | 392.618 | - | 392.618 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 3.064.625 | 40.197 | 10.970 | 392.618 | 3.508.410 |

* Solo para efectos comparativos

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 11 de abril de 2011, se acordó un pago de dividendo de \$49.903,39562 por acción.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes se han incorporado al capital pagado el monto de la revalorización que le corresponde.

El capital social suscrito y pagado ha quedado en M\$ 3.064.625, conformado por 15.717 acciones de acuerdo a la siguiente participación:

| Accionistas | Nº de acciones suscritas | Nº de acciones pagadas | % de propiedad |
|------------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| Clínica Las Condes S.A. | 17.325 | 15.560 | 99,00% |
| Servicios de Salud Integrados S.A. | 175 | 157 | 1,00% |
| Totales | 17.500 | 15.717 | 100,00% |

14. Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2011, las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo corresponden a M\$ 3.175.495, (M\$ 3.345.972 para el año 2010), en consecuencia se presenta un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de M\$ 1.505.266, (de M\$ 1.993.130 para el año 2010), según el siguiente detalle:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Obligación de invertir las reservas técnicas | 1.169.032 | 1.339.662 |
| Obligación de invertir Patrimonio de riesgo | 2.006.463 | 2.006.309 |
| Total obligación de invertir | 3.175.495 | 3.345.971 |
| Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo | 4.680.761 | 5.339.099 |
| Superávit (déficit) de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo | 1.505.266 | 1.993.128 |
| Patrimonio neto | 3.506.875 | 3.917.136 |
| Endeudamiento: | | |
| Total | 0,50 | 0,47 |
| Financiero | 0,16 | 0,13 |

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2011, para cubrir su obligación de invertir:

| 2011 Inversiones financieras | Máximo utilizado M\$ | Reserva técnica M\$ | Patrimonio de riesgo M\$ | Superávit inversiones M\$ |
|--|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Bancos | 696.281 | 696.281 | | |
| Instrumentos renta fija | 3.579.631 | 472.751 | | |
| Instrumentos renta variable | 404.849 | | | |
| Inversiones representativas de reservas | 4.680.761 | | | 4.680.761 |
| Obligaciones de invertir R.T y P.R | | 1.169.032 | 2.006.463 | 3.175.495 |
| Superávit (Déficit) de inversiones | | | | 1.505.266 |

| 2010 Inversiones financieras | Máximo utilizado M\$ | Reserva Técnica M\$ | Patrimonio de riesgo M\$ | Superávit inversiones M\$ |
|--|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Bancos | 788.127 | 788.127 | | |
| Instrumentos renta fija | 4.052.637 | 551.535 | | |
| Instrumentos renta variable | 498.335 | | | |
| Inversiones representativas de reservas | 5.339.099 | | | 5.339.099 |
| Obligaciones de invertir R.T y P.R | | 1.339.662 | 2.006.309 | 3.345.971 |
| Superávit (Déficit) de inversiones | | | | 1.993.128 |

15. Otros Pasivos

El detalle del rubro otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Provisiones y otros por pagar | 197.516 | 157.700 |
| Proveedores | 15.160 | 31.053 |
| Impuestos por pagar | 153.593 | 122.351 |
| Provisión Impuesto a la Renta | 112.094 | 142.311 |
| Retenciones previsionales | 34.726 | 26.597 |
| Saldos con empresas relacionadas | 4.936 | 4.418 |
| Total | 518.025 | 485.430 |

El detalle de las cuentas involucradas en Provisiones y Otras cuentas por pagar de los estados financieros se detallan a continuación:

| Código Fecu | Descripción | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| 5.24.47.00.00 | Provisión de vacaciones | 58.102 | 41.704 |
| | Provisión gastos del personal | 16 | 852 |
| | Provisión gastos de cobranza | 4.206 | 7.503 |
| | Provisión comisiones | 33.500 | 84.622 |
| | Otras provisiones | 69.593 | 11.810 |
| | Otras cuentas por pagar | 32.099 | 11.209 |
| | Total | 197.516 | 157.700 |

16. Obligaciones con Instituciones Financieras

a. Línea de Crédito:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha utilizado líneas de créditos.

b. Préstamos vigentes:

No hay préstamos vigentes

17. Transacciones entre Partes Relacionadas

A fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Circular N° 109, se detallan las transacciones significativas con Compañías relacionadas por tener accionistas mayoritarios comunes o ser coligadas y accionistas de la Sociedad. Los contratos y servicios con las sociedades relacionadas se han pactado a valor de mercado:

| Entidad | Relación | Naturaleza de las transacciones | 2011 | Utilidad | 2010 | Utilidad |
|--|-----------|---------------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|
| | | | Monto M\$ | (Pérdida) M\$ | Monto M\$ | (Pérdida) M\$ |
| Clínica Las Condes S.A. RUT: 93.930.000-7 | Directa | Servicios | 582.974 | (582.974) | 820.000 | (820.000) |
| | | Reembolso de Gastos | 119.900 | (119.900) | 98.215 | (98.215) |
| Inmobiliaria CLC S.A. RUT: 76.433.290-3 | Indirecta | Arriendo Oficinas | 17.681 | (17.681) | 20.643 | (20.643) |

Los saldos pendientes de las cuentas por cobrar o pagar al cierre de cada ejercicio se resumen a continuación:

| Entidad | Relación | 2011 | 2010 |
|---|--------------|----------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Clinica Las Condes S.A. RUT 93.930.000-7 | Directa | (4.936) | (4.418) |
| | Total | (4.936) | (4.418) |

18. Flujo de Efectivo

La Compañía considera como efectivo y efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

| Composición de efectivo y efectivo equivalente | 2011 | 2010 |
|--|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Caja y Bancos | 700.005 | 790.566 |
| Depósitos a Plazo | - | 274.987 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | 6.057 | 5.054 |
| Total | 706.062 | 1.070.607 |

En cumplimiento a normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, se incluye el detalle del flujo neto de impuestos:

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| PPM pagados | 150.370 | 70.377 |
| Crédito por recuperar (Sence) | 9.137 | 10.598 |
| IVA | 899.546 | 1.108.006 |
| Impuesto Único | 55.821 | 45.522 |
| Retenciones | 4.370 | 2.936 |
| Pago (recuperación) de Impuestos | 64.713 | -47.739 |
| Total | 1.183.957 | 1.189.700 |

19. Contingencias y Compromisos

La Compañía mantiene Juicio Civil por cumplimiento forzado de contrato o indemnización de perjuicios, caratulado "Gestión Corredores de Seguros S.A. y Seguros CLC." consistente en un juicio declarativo, en que se demanda por las comisiones correspondientes a los Corredores de Seguros de la Cartera cedida por ING Seguros de Vida S.A. a Seguros CLC. S.A. Cabe destacar que estos juicios están sujetos al procedimiento ordinario de lata tramitación, por lo que a la fecha el juicio sigue su curso sin tener una fecha de término.

20. Moneda Extranjera

La Compañía no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

21. Remuneración del Directorio

Los señores accionistas acordaron por unanimidad en la Primera Junta Ordinaria no remunerar a los señores Directores por el desempeño de sus funciones.

22. Transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones

No hay.

23. Sanciones

Durante el presente ejercicio, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

24. Transacciones de Acciones

No hay.

25. Garantías, Prendas e Hipotecas

No hay.

26. Hechos Relevantes

En sesión de directorio celebrada con fecha 09 de marzo de 2010, asume como nuevo Gerente General don Pablo García

Yáñez, y se nombra para ocupar el cargo de director vacante a don Gonzalo Grebe Noguera.

En junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 30 de marzo de 2010, se eligieron los nuevos directores de la sociedad, quedando integrado por: Andrés Navarro Haeussler, don Gonzalo Grebe Noguera, don Mario Kuflik Derman y don René Tejías Ramírez y en calidad de director independiente don Jorge Larach Said.

El directorio de la compañía ha quedado compuesto por don Andrés Navarro H., como Presidente, los directores don Gonzalo Grebe Noguera, don Mario Kuflik Derman y don René Tejías Ramírez y don Jorge Larach Said como vicepresidente del directorio.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 presentaron la renuncia al cargo de directores de la sociedad don Mario Kuflik Derman y don Gonzalo Grebe Noguera, nombrándose como nuevo director a don Sergio Pérez Soteras

El directorio de la compañía ha quedado compuesto por don Andrés Navarro H., como Presidente, los directores don René Tejías Ramírez y don Jorge Larach Said y don Sergio Pérez Soteras.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 presentó la renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad don Pablo García Yáñez, asumiendo como nuevo Gerente General don Gonzalo Grebe Noguera, el cual con la misma fecha ha renunciado al cargo de director de la compañía.

En febrero del 2011 asume como Gerente General de la Sociedad don Humberto Mandujano Reygadas, reemplazando en el cargo a don Gonzalo Grebe Noguera quien a su vez pasa a integrar el Directorio de la Sociedad.

27. Hechos Posteriores

Entre el primero de enero del 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los mismos.

28. Políticas Generales de Administración (NCG N° 130)

En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Norma de Carácter General N° 130, se muestran a continuación un resumen de las políticas generales de Administración. Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio, y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a) Política de inversiones.

La política de inversiones de la Compañía tiene por objetivo maximizar el retorno del portafolio con riesgos adecuados a los compromisos con los asegurados y dar cumplimiento a la normativa vigente. En este sentido, un porcentaje mayoritario de las inversiones serán en instrumentos de renta fija, y se considerarán otras inversiones basadas en límites en riesgos y análisis sectoriales.

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

b.1. La utilización de productos derivados no es considerada en esta política, por ello este tipo de inversiones solo pueden realizarse con aprobación expresa del Directorio.

b.2. Administración de riesgos financieros, el Directorio ha establecidos límites a la exposición en Renta Variable de acuerdo a los beneficios esperados y de acuerdo a la política de dividendos, para los riesgos de crédito y emisor deberá ceñirse a los límites establecidos en la normativa vigente.

Grado de cumplimiento de las políticas de inversión, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros.

Se ha desarrollado la gestión dentro del marco definido por las Políticas Generales de Administración y que incluye la Política de Inversiones, los procedimientos de auditoría interna contemplados no han establecido o evidenciado desviaciones respecto de las directrices otorgadas por el Directorio de la Compañía.

En cuanto a la utilización de derivados, no se efectuaron operaciones de esta naturaleza.

La política de control interno de Seguros CLC S.A., tiene por objetivo minimizar los riesgos detectados y asegurar la integridad de las operaciones, determinando la eficiencia de los sistemas informáticos y continuidad de los procesos. Resguardar adecuadamente los activos de la Compañía y reflejar adecuadamente en los informes financieros la real situación de la sociedad.

Los procedimientos de auditoría efectuados tienen como base el análisis de los procesos administrativos y la confección de las Matrices de Riesgos de los ciclos operativos existentes en la Compañía.

El contenido de las políticas de control interno de la Compañía, incluye:

- Verificar los estándares y controles de los distintos ciclos operativos.
- Reportar las nuevas debilidades o riesgos de los distintos ciclos.
- Velar por el correcto registro de la documentación.
- Verificar la correcta liquidación de las operaciones.
- Verificar la implementación de medidas correctivas.

29. Futuros Pronunciamientos Contables

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización y presentación de los estados financieros de las compañías de seguros, como parte del proceso de implementación de IFRS. La aplicación de tales normas regirá a partir del 1 de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este Organismo serán correspondientes al 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 de Seguros CLC S.A.

Seguros CLC tiene como objetivo central desarrollar el segmento de coberturas de riesgo de salud sobre la base de las sinergias con su casa matriz como prestador de servicios de salud cautivo, posicionándose como una compañía de nicho de características monoprodutora.

Con el fin de diversificar su operación, la compañía ha procurado a través de su desarrollo incrementar su base de clientes como principal factor para controlar los riesgos inherentes al negocio de seguros. Es así como ha sido política de la compañía crecer considerablemente en su cartera de asegurados, llegando a más de 81.000 asegurados y observando una pendiente ascendente de crecimiento.

Por otra parte, la diversificación de productos y coberturas adicionales que se ha estado materializando apuntan al objetivo de mantener una base de sustentación sólida ante eventuales riesgos.

Al ser nuestra empresa líder en este segmento de mercado, los riesgos que enfrenta se ven a su vez convenientemente acotados.

En lo que a aspectos financieros se refiere, es política de la compañía invertir sus reservas en instrumentos con bajo nivel de riesgo, como se refleja en los estados financieros.

Conjuntamente con lo anterior, Seguros CLC forma parte del grupo de empresas Clínica Las Condes S.A. lo que evidencia un respaldo significativo en su accionar comercial y financiero.

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad no tiene activos en garantía ni pasivos indirectos.



SEGUROS 2011

Clínica Las Condes