

**INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Financieros Consolidados**  
**al 31 de diciembre de 2010**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

al 31 de diciembre de 2010

Índice

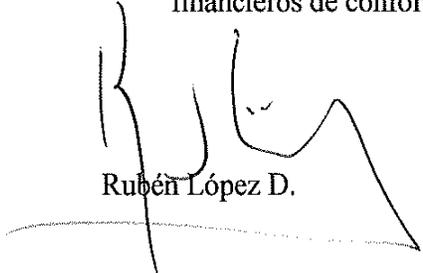
Informe de los Auditores Independientes.....	3
Estados de Situación Financiera Consolidados.....	5
Estados Consolidados Integrales de Resultados.....	7
Estados de Cambio en el Patrimonio.....	10
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo.....	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	14

## **Informe de los Auditores Independientes**

Señores  
Accionistas y Directores  
Inversiones Siemel S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Inversiones Siemel S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 Inversiones Siemel S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Siemel S.A. y filiales al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2.

4. Como se señala en la Nota 2.2., los estados financieros de la filial Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporados en los presentes estados financieros consolidados de acuerdo al procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el cual considera presentar por separado los estados financieros de esta filial y que sus bases de preparación sean los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Las demás sociedades incluidas en el proceso de consolidación, han preparado sus estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 31 de marzo de 2011

**Estados Consolidados de Situación Financiera**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>
<b>Activos servicios no aseguradora</b>			
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	10.222.923	35.099.732
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	5.108.207	8.892.011
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	2.110.126	1.890.386
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	9.650.421	4.119.964
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	1.061.338	1.984.698
Inventarios	6	1.814.637	1.293.321
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	1.536.579	1.712.487
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>31.504.231</b>	<b>54.992.599</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos Corriente, Total</b>		<b>31.504.231</b>	<b>54.992.599</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	30.718.620	26.452.076
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	113.075	147.079
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	0	72.515
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	1.052.922	1.018.437
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	3.451.103	3.083.335
Plusvalía	10	61.457	378.407
Propiedades, Plantas y Equipos	11	27.679.719	25.678.350
Activos Biológicos, No Corriente	7	3.143.930	3.250.028
Propiedades de Inversión	13	17.632.404	17.795.947
Activos por Impuestos Diferidos	14	2.572.008	2.274.660
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>86.425.238</b>	<b>80.150.834</b>
<b>Activos Aseguradora</b>			
Efectivo y Depositos en Bancos	28	2.949.649	951.755
Inversiones Financieras	28	558.053.266	456.257.945
Inversiones Inmobiliarias y similares	28	19.418.713	14.018.531
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	28	37.773.774	28.309.650
Contratos de Derivados Financieros	28	0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	28	2.407.131	2.008.456
Deudores por Primas Asegurados	28	4.657.105	1.561.608
Deudores por Reaseguros	28	4.752.601	4.706.112
Inversiones en Asociadas	28	0	0
Intangibles	28	757.159	900.866
Activo fijo	28	532.808	478.584
Impuestos corrientes	28	469.551	871.951
Impuestos diferidos	28	7.164.041	5.597.213
Otros activos	28	16.013.243	1.551.239
<b>Activos Aseguradora, Total</b>		<b>654.949.041</b>	<b>517.213.910</b>
<b>Total Activos</b>		<b>772.878.510</b>	<b>652.357.343</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

## Estados Consolidados de Situación Financiera

		31-12-2010	31-12-2009
	Nota	M\$	M\$
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>			
<b>Pasivos servicios no aseguradora</b>			
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	2.231.141	1.505.084
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	8.876.584	2.212.574
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	12.398	15.452
Otras Provisiones Corto Plazo	16	1.603.544	1.337.855
Pasivos por Impuestos Corrientes		409.586	279.396
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados		0	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		616.271	582.065
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>13.749.524</b>	<b>5.932.426</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>13.749.524</b>	<b>5.932.426</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	31.381.966	29.096.679
Pasivos No Corrientes		268.444	34.009
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	16	306.955	382.511
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	2.171.893	2.641.812
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.074.185	745.517
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		68.533	321.946
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>35.271.976</b>	<b>33.222.474</b>
<b>Pasivos Aseguradora</b>			
Reserva Seg.Previsionales	28	511.775.085	388.877.915
Reserva Seg.No Previsionales	28	42.149.564	57.224.230
Primas por Pagar	28	6.510.935	4.695.768
Obligaciones con Bancos	28	0	0
Otras Obligaciones Financieras	28	0	0
Impuestos corrientes	28	423.723	395.699
Impuestos diferidos	28	366.601	116.794
Provisiones	28	0	0
Otros pasivos	28	17.239.746	11.465.869
<b>Pasivos Aseguradora, Total</b>		<b>578.465.654</b>	<b>462.776.275</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>			
Capital Emitido	20	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		61.894.750	62.549.724
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		17.405.867	24.182.191
Otras Reservas		3.908.256	1.901.434
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>141.521.392</b>	<b>146.945.868</b>
Participaciones No Controladoras		3.869.964	3.480.300
<b>Patrimonio Total</b>		<b>145.391.356</b>	<b>150.426.168</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>772.878.510</b>	<b>652.357.343</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

**Estados Consolidados de Resultados Integrales**

<b>Estado de Resultados Integrales</b>	<b>Nota</b>	<b>01-01-2010</b>	<b>01-01-2009</b>
		<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de resultados servicios no aseguradora</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	<b>22.a</b>	35.427.286	23.361.230
Costo de Ventas		-19.211.060	-12.375.001
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>16.216.226</b>	<b>10.986.229</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros Ingresos, por Función		529.296	657.058
Costos de Distribución		-1.018.152	-646.526
Gastos de Administración		-15.535.959	-11.203.180
Otros Gastos, por Función		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		-258.800	-338.286
Ingresos Financieros	<b>22.c</b>	2.101.400	4.054.384
Costos Financieros	<b>22.b</b>	-2.153.883	-948.384
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	<b>18</b>	231.134	65.587
Diferencias de Cambio	<b>23</b>	47.048	-2.985.058
Resultados por Unidades de Reajuste		-339.949	198.865
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>-181.639</b>	<b>-159.311</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	<b>14</b>	343.418	181.349
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>161.779</b>	<b>22.038</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora</b>		<b>161.779</b>	<b>22.038</b>
<b>Estado de resultados aseguradora</b>			
Ingresos por Intereses y Reajustes	<b>28</b>	0	0
Gastos por Intereses y Reajustes	<b>28</b>	-4.013.428	-2.607.242
<b>Ingreso Neto por Intereses y Reajustes</b>		<b>-4.013.428</b>	<b>-2.607.242</b>
Prima Retenida Neta	<b>28</b>	129.020.997	65.731.733
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	<b>28</b>	-3.166.235	-7.254.273
<b>Total Ingreso Explotacion Aseguradora</b>		<b>125.854.762</b>	<b>58.477.460</b>
Producto de Inversiones	<b>28</b>	34.805.543	27.444.763
Costo de Siniestros	<b>28</b>	-138.948.972	-67.185.053
Costo de Intermediación	<b>28</b>	-3.788.934	-1.306.592
Costo de Administración	<b>28</b>	-10.461.320	-12.094.383
<b>Total Costo Explotacion Aseguradora</b>		<b>-118.393.683</b>	<b>-53.141.265</b>
Remuneraciones y gastos del personal	<b>28</b>	-5.044.069	-3.245.374
Gastos de administración	<b>28</b>	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	<b>28</b>	-525.768	-269.838
Deterioros	<b>28</b>	0	0
Otros gastos operacionales	<b>28</b>	741.903	343.439
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>-4.827.934</b>	<b>-3.171.773</b>
<b>Resultado Operacional</b>		<b>-1.380.283</b>	<b>-442.820</b>
Resultado por inversiones en sociedades		0	0
Correccion monetaria	<b>28</b>	-1.199.642	-825.416
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>-2.579.925</b>	<b>-1.268.236</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	<b>28</b>	1.314.832	441.598
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>-1.265.093</b>	<b>-826.638</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	<b>28</b>	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Aseguradora</b>		<b>-1.265.093</b>	<b>-826.638</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>		<b>-1.103.314</b>	<b>-804.600</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-654.974	-291.521
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-448.340	-513.079
<b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>		<b>-1.103.314</b>	<b>-804.600</b>

Ganancias Por Acciones		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>-0,001740</b>	<b>-0,000774</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,001740	-0,000774
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>-0,001740</b>	<b>-0,000774</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,001740	-0,000774

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Estado de Resultados Integral	M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>	<b>-1.103.314</b>	<b>-804.600</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	1.975.241	4.294.255
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	344.125	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>2.319.366</b>	<b>4.294.255</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>2.319.366</b>	<b>4.294.255</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.216.052</b>	<b>3.489.655</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.664.392	4.002.734
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-448.340	-513.079
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.216.052</b>	<b>3.489.655</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/10</b>	<b>58.312.519</b>	<b>24.182.191</b>	<b>221.289</b>	<b>1.680.145</b>	<b>1.901.434</b>	<b>62.549.724</b>	<b>146.945.868</b>	<b>3.480.300</b>	<b>150.426.168</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>58.312.519</b>	<b>24.182.191</b>	<b>221.289</b>	<b>1.680.145</b>	<b>1.901.434</b>	<b>62.549.724</b>	<b>146.945.868</b>	<b>3.480.300</b>	<b>150.426.168</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-654.974	-654.974	-448.340	-1.103.314
Otro resultado integral			0	2.319.366	2.319.366		2.319.366	0	2.319.366
Resultado integral							1.664.392	-448.340	1.216.052
Emisión de patrimonio	0					0	0		0
Dividendos						0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-6.776.324	-312.544	0	-312.544	0	-7.088.868	838.004	-6.250.864
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0					0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	-6.776.324	-312.544	2.319.366	2.006.822	-654.974	-5.424.476	389.664	-5.034.812
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/10</b>	<b>58.312.519</b>	<b>17.405.867</b>	<b>-91.255</b>	<b>3.999.511</b>	<b>3.908.256</b>	<b>61.894.750</b>	<b>141.521.392</b>	<b>3.869.964</b>	<b>145.391.356</b>

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/09</b>	<b>58.312.519</b>	<b>21.745.541</b>	<b>1.302.778</b>	<b>-2.614.110</b>	<b>-1.311.332</b>	<b>62.841.245</b>	<b>141.587.973</b>	<b>4.410.416</b>	<b>145.998.389</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>58.312.519</b>	<b>21.745.541</b>	<b>1.302.778</b>	<b>-2.614.110</b>	<b>-1.311.332</b>	<b>62.841.245</b>	<b>141.587.973</b>	<b>4.410.416</b>	<b>145.998.389</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-291.521	-291.521	-513.079	-804.600
Otro resultado integral			0	4.294.255	4.294.255		4.294.255	0	4.294.255
Resultado integral							4.002.734	-513.079	3.489.655
Emisión de patrimonio	0					0	0		0
Dividendos						0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	2.436.650	-1.081.489	0	-1.081.489	0	1.355.161	-417.037	938.124
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0					0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	2.436.650	-1.081.489	4.294.255	3.212.766	-291.521	5.357.895	-930.116	4.427.779
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/12/09</b>	<b>58.312.519</b>	<b>24.182.191</b>	<b>221.289</b>	<b>1.680.145</b>	<b>1.901.434</b>	<b>62.549.724</b>	<b>146.945.868</b>	<b>3.480.300</b>	<b>150.426.168</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	86.624.086	80.274.609
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	572.063	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	94.811	0
Otros cobros por actividades de operación	138.652	0
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-53.994.679	-65.913.031
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-19.927.770	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	-9.965.997	-10.712.053
Otros pagos por actividades de operación	-863.954	-1.638.658
Dividendos recibidos	1.478.198	0
Intereses pagados	-403.968	-576.726
Intereses recibidos	1.043.438	9.622.087
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-75.144	-434.032
Otras entradas (salidas) de efectivo	-664.023	170.020
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>4.055.713</b>	<b>10.792.216</b>
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora</b>		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	123.633.310	68.613.837
Ingresos por Siniestros Reasegurados	5.219.736	6.870.098
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	428.719	2.428.963
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	-3.514.743	-6.610.866
Pago de Rentas y Siniestros	-62.954.769	-51.501.399
Egresos por Intermediación de Seguros Directos	-4.305.912	-3.232.146
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	-18.310.398	-14.957.497
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora</b>	<b>40.195.943</b>	<b>1.610.990</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado</b>	<b>44.251.656</b>	<b>12.403.206</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	2.172.452
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	-3.522.971
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	16.780.474
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-28.383	-24.087.583
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	-18.144.454
Préstamos a entidades relacionadas	-10.156	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	2.331.152
Compras de propiedades, planta y equipo	-4.443.937	-4.497.647
Compras de activos intangibles	-154.979	-50.000
Compras de otros activos a largo plazo	0	-85.010
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	6.426.147
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	652.477	0
Cobros a entidades relacionadas	2.007.390	0
Intereses recibidos	13.286	10.276
Otras entradas (salidas) de efectivo	-281.015	-633.893
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-2.245.317</b>	<b>-23.301.057</b>
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b>		
Ingresos Plantas y Equipos	30.755.308	666.269
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversión	1.698.915	4.305.473
Egresos Plantas y Equipos	-3.028.634	0
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	-107.828.305	-106.325.546
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b>	<b>-78.402.716</b>	<b>-101.353.804</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado</b>	<b>-80.648.033</b>	<b>-124.654.861</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora</b>		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	3.208.560
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.183.477	28.312.389
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	389.289	15.294.653
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>4.572.766</b>	<b>43.607.042</b>
Préstamos de entidades relacionadas	1.915.959	0
Pagos de préstamos	-1.287.098	-17.228.838
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-1.536.961	0
Dividendos pagados	0	-30.894
Intereses pagados	-1.303.180	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	20.371	787.157
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>2.381.857</b>	<b>30.343.027</b>
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b>		
Aumentos de Capital	0	6.408.529
Otros	10.100.000	98.465.839
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b>	<b>10.100.000</b>	<b>104.874.368</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado</b>	<b>12.481.857</b>	<b>135.217.395</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-23.914.520</b>	<b>22.965.740</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-330.589	-114.289
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-24.245.109</b>	<b>22.851.451</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	33.940.561	11.089.110
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>9.695.452</b>	<b>33.940.561</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 1 – Información Corporativa

#### (a) Información de la entidad

Inversiones Siemel S.A. (en adelante indistintamente “Siemel” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, su autorización legal está establecida en la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros N°488-S del 3 de octubre de 1980. Está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 14.665 N°7.284 de 1980, y en el Registro de Valores con el N°0053.

Sus oficinas se ubican en Avenida el Golf 150, Piso 21. RUT 94.082.000-6

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Cia.Ltda., que posee el 62,5347% de las acciones de Inversiones Siemel S.A.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 31 de marzo de 2011.

#### (b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro asegurador, financiero, agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad participa directa y/o indirecta –a través de sus subsidiarias- en la propiedad de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., de Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda., de Siemel Trading S.A., de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Prego S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa y de Servicios Corporativos SerCor S.A. Los porcentajes de participación directos y/o indirectos están detallados más adelante en Nota 2.3.

La Sociedad también mantiene inversiones en el rubro inmobiliario. Entre sus activos no corrientes están sus participaciones en la propiedad de los edificios de oficinas y locales comerciales de Av. El Golf 150 y de Av. El Golf 82, comuna de las Condes. Además, la Compañía ha invertido importantes recursos en fondos de inversión inmobiliarios.

El detalle de las industrias donde la Sociedad opera es el siguiente:

**Aseguradora:** Inversiones Siemel S.A. posee una participación del 99,99% en el patrimonio de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., inscrita en el Registro de Valores bajo el N°020 de fecha 04 de febrero de 1992. Su objeto social comprende asegurar los riesgos pertenecientes al segundo grupo del artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251 del año 1931 y disposiciones legales y reglamentarias posteriores.

En Oficio Ordinario N°22935 del 17/12/2009 la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó a Inversiones Siemel S.A. a consolidar la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, hasta la fecha de aplicación de IFRS a la industria Aseguradora.

**Servicios Financieros:** Bajo este rubro Siemel posee directa e indirectamente un 99,9940% de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., 99,9930%, de Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., y 99,99% de Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda.

## Nota 1 – Información Corporativa, continuación

### (b) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación

Se incorporó durante el ejercicio 2009, la participación directa e indirecta de un 99,9992% de Cruz del Sur Capital S.A., la que es dueña en un 99,99% de Cruz del Sur Corredores de Bolsa S.A.

Las principales actividades de estas sociedades son la Administración de Fondos de diversa naturaleza, la administración de Mutuos Hipotecarios Endosables, y el corretaje de acciones y otros instrumentos financieros.

**Agroindustria:** La Sociedad es dueña del 70% de Valle Grande S.A., sociedad dedicada a la producción de aceite de oliva orgánico extra virgen de alta calidad, que se comercializa con las marcas Olave, Montecristo y Huasco. Además posee el 99,9858% de Agrícola Siemel Ltda. cuyo objeto es desarrollar actividades agropecuarias como la ganadería en la XI región produciendo, carne bovina, ovina, lana y queso de oveja, y plantaciones frutales de ciruelas, nogales, almendros y cerezos, en la comuna de Buin, Región Metropolitana.

**Tecnológicas:** En el área de tecnologías de la información, la Compañía resolvió agrupar todas las empresas relacionadas bajo nuestra filial Sigma S.A., con el propósito de potenciar y aprovechar las externalidades y agregar valor a esta línea de negocios. Para ello transfirió la propiedad de las filiales Woodtech S.A. y Excelsys Spa a Sigma S.A.

De esta forma, Sigma S.A. ha desarrollado una estrategia de organización en forma de consorcio Tecnológico, que incluye a sus filiales Prego S.A, Excelsys Spa, Woodtech S.A. y a la relacionada Olidata S.A.

**Inversiones:** Bajo este rubro Siemel posee, el 99,9921% de Siemel Trading S.A. quien posee el 97% de la empresa Argentina Aseguradores Internaciones S.A.

### (c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 31 diciembre de 2009:

<b>31 de diciembre de 2010</b>	<b>Nº Empleados</b>
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	505
Tecnológicas	817
Agroindustria	321
Servicios Financieros	186
Otras Filiales	2
	<hr/> <b>1.837</b> <hr/>

<b>31 de diciembre de 2009</b>	<b>Nº Empleados</b>
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	299
Tecnológicas	919
Agroindustria	441
Servicios Financieros	144
Otras Filiales	2
	<hr/> <b>1.811</b> <hr/>

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados**

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre de 2010, fecha de presentación de los estados financieros de la sociedad preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2 , son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

### **(2.1) Periodo cubierto**

Los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2010 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2009.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, los Estados de Resultados Integrales, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

### **(2.2) Bases de Preparación**

La información contenida en estos estados financieros consolidados anuales es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, con excepción de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., la cual ha sido incorporada en los estados financieros según el siguiente procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario 22935 de fecha 17 de diciembre 2009:

- 1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.
- 2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas contables (PCGA Chilenos) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3.- En nota 28 a los estados financieros denominada “otras notas adicionales” se incluye la totalidad de las notas requeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre 2010, comparativas con el 31 de diciembre 2009, los estados de situación financiera, y los estados de resultados y flujo comparativos con el 31 de diciembre de 2009.

Para efectos comparativos los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentan a valores históricos al cierre de cada ejercicio.

## Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

### (2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias directas e indirectas Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Siemel Trading S.A., Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., y Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en estado de situación y en el estado de resultados integrales en la cuenta Participaciones no controladoras y Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras, respectivamente.

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2010		31-12-2009	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96628780-2	COMPANÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	99,9900%	0,0000%	99,9900%	99,9900%
96538310-7	ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	30,0000%	69,9930%	99,9930%	99,9930%
83670800-1	SIGMA S.A.	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
77072740-5	AGRÍCOLA SIEMEL LTDA.	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
96641900-8	SIEMEL TRADING S.A.	99,9921%	0,0000%	99,9921%	99,9921%
99518380-3	CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	40,0000%	59,9940%	99,9940%	99,9940%
76929810-K	VALLE GRANDE S.A.	70,0000%	0,0000%	70,0000%	70,0000%
76011125-2	SOCIEDAD DE INVERSIONES Y ASESORIAS CRUZ DEL SUR LTDA.	55,0000%	44,9900%	99,9900%	99,9900%
96905260-1	CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	40,0000%	59,9992%	99,9992%	99,9992%
99518380-3	CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	0,0001%	99,9999%	100,0000%	100,0000%
0-E	ASEGURADORES INTERNACIONALES S.A.	0,0000%	96,9923%	96,9923%	96,9923%
96924170-6	PREGO S.A.	0,0000%	59,5800%	59,5800%	59,5800%
76724000-7	WOODTECH S.A.	0,0000%	30,6000%	30,6000%	30,6000%
76018117-K	EXCELSYS SOLUCIONES SpA	0,0000%	42,0000%	42,0000%	42,0000%

Como se describe en la nota 2.2 anterior, los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados, Flujo de Efectivo y sus respectivas notas a los estados financieros de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporados en los estados financieros consolidados según metodología autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, proceso que incluye la eliminación de las transacciones significativas realizadas con las Sociedades del Grupo.

Las subsidiarias Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A. y Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 020, A001 y 67, respectivamente, y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### (2.4) Presentación de Estados Financieros

#### Estado de Situación Financiera Consolidado

La Sociedad y sus subsidiarias han determinado un formato de presentación mixto de su estado de situación consolidado de acuerdo a lo siguiente:

(a) Siemel y sus subsidiarias que operan en los negocios de Servicios Financieros, Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, han optado por un formato clasificado corriente y no corriente.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.4) Presentación de Estados Financieros, continuación**

( b) La subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., posee un ciclo de operación distinto y aún no está definido por la Superintendencia de Valores y Seguros, por esta razón se optó por un formato que es apropiado para dicha compañía, el cual se presenta separado del resto de los negocios consolidados de Inversiones Siemel S.A..

#### **Estado Integral de Resultados**

Siemel y sus subsidiarias presentan sus estados integrales de resultados clasificados por función. En consideración a que los negocios de Seguros presentan diferencias sustanciales en la clasificación de sus operaciones, comparado con el resto de los negocios de Siemel, se ha optado por presentar sus estados integrales de resultados en forma separada del resto de los negocios, según autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **Estado de Flujo de Efectivo**

Siemel y sus subsidiarias presenta el estado de flujo de efectivo por el método directo. En consideración a que los negocios de Seguros presentan diferencias sustanciales en la clasificación de sus operaciones, comparado con el resto de los negocios de Siemel, se ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo en forma separada del resto de los negocios, según autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera**

#### **(a) Moneda funcional y presentación**

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”).

#### **(b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran extranjera y se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

## Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

### (2.6) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

### (2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

Los ítems de propiedad, planta y equipo son medidos al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando componentes de un ítem de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo son determinados comparando el precio de las ventas con sus valores en libros, reconociendo el efecto neto como parte de "otros ingresos" u "otros gastos" en el estado consolidado de resultado integral.

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido a su valor en libros, siempre que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Empresa y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que exista certeza de que la Empresa obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, según el siguiente detalle:

<b>Grupo de Activos</b>	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Construcciones	20 a 70
Edificios	20 a 70
Plantas y Equipos	5 a 40
Equipamiento de TI	1 a 5
Instalaciones	5 a 33
Vehículos	5 a 10
Otros Activos Fijos	2 a 10

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.8) Propiedades de Inversión**

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Se contabilizan al costo histórico deducido por la depreciación acumulada y las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Los terrenos no se deprecian, mientras que las demás inversiones inmobiliarias se deprecian linealmente a lo largo de su vida útil estimada. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable.

Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

### **(2.9) Activos Financieros**

Siemel y sus subsidiarias clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

#### **(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **(b) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en estado de situación.

En esta categoría se registran deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza. Debido a los cortos plazos que maneja la Sociedad, se optó por utilizar el valor nominal.

#### **(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación que se clasifican como activos corrientes.

#### **(d) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.9) Activos Financieros, continuación**

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y se ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Se evalúa en la fecha de cada estado de situación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

### **(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas**

Las plantaciones frutales y plántulas ganaderas son valuadas tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad.

El producto agrícola se valoriza en el momento de la cosecha a su valor justo, menos los costos estimados de punto de venta.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos y productos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio.

### **(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)**

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

Las fechas de reporte de las subsidiarias y las políticas contables son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.12) Inversiones en Asociadas**

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa.

Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. El menor valor asociado es incluido en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la asociada.

Las variaciones patrimoniales son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas y son clasificadas de acuerdo a su origen y, si corresponde, son revelados en el estado de cambios en el patrimonio.

Las fechas de reporte de la asociada y de la Sociedad y las políticas son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se discontinúa el método del valor patrimonial proporcional suspendiendo el reconocimiento de los resultados proporcionales.

### **(2.13) Activos Intangibles**

#### **(a) Menor valor de inversión (Goodwill)**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de compra. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

El menor valor se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho menor valor.

#### **(b) Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.13) Activos Intangibles, continuación**

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

#### **(c) Software**

Los software son contabilizados al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros.

Las actividades de desarrollo de Sistemas Informáticos involucran un plan para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. Los desembolsos en desarrollo se capitalizan cuando sus costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso sea viable técnica y comercialmente, se obtengan posibles beneficios económicos a futuro y la Empresa pretenda y posea suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo.

La amortización es reconocida en el resultado en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles.

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

### **(2.14) Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos no Financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que por tanto no están sujetos a amortización se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance en caso de originarse.

### **(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva que no se recuperara todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **(2.17) Capital Social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

### **(2.18) Proveedores**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **(2.19) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación, y
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

### **(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consistente en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados.

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 poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### **(2.22) Beneficios a los Empleados**

#### **(a) Bonos de feriado**

Siemel y sus subsidiarias reconoce un gasto para bonos de feriado (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones. Este bono es para todo el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

#### **(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)**

Las sociedades que cumplen con los requisitos definidos por IAS 19 han reconocido un pasivo por las obligaciones de pago de Indemnización por Años de Servicio aplicando método actuarial para determinar la obligación presente al cierre de cada ejercicio.

### **(2.23) Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de sus actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

#### **(a) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el periodo de aceptación ha finalizado, o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.23) Reconocimiento de Ingresos, continuación**

#### **(a) Ventas de bienes, continuación**

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro.

#### **(b) Ingresos por servicios**

Comisiones, remuneraciones de Fondos Mutuos, Endosos de mutuos hipotecarios, administración de carteras de mutuos endosados e ingresos por alzamiento y prepagos. Los servicios prestados por el Grupo a terceros son reconocidos en el resultado del ejercicio sobre base devengada o cuando se han cumplido las condiciones comerciales que permitan garantizar los flujos futuros por el servicio.

#### **(c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

#### **(d) Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

### **(2.24) Arrendamientos**

Arrendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional. Pagos realizados bajo arrendamientos operacionales (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) son reconocidos en el estado de resultados en una línea en el periodo de realización del arrendamiento.

### **(2.25) Distribución de Dividendos**

La distribución de dividendos mínimos obligatorios a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad al cierre del ejercicio, en la medida que se devenga el beneficio.

La política de dividendos que el Directorio tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los Accionistas un monto no inferior al 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, susceptible de ser distribuida como dividendo.

### **(2.26) Ganancias por Acción**

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Sociedad no ha emitido notas convertibles como tampoco, opciones de compra de acciones.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.27) Uso de Estimaciones**

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a la vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles, hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados, hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes, recuperabilidad de activos por impuestos diferidos y provisiones relacionadas al cierre de los estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

### **(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos**

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" a revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un Grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Esta información puede ser distinta de la utilizada en la elaboración del estado de resultados y del estado de situación. Por lo tanto, la entidad deberá revelar las bases sobre las que la información por segmentos es preparada, así como las reconciliaciones con los importes reconocidos en el estado de resultados y en el estado de situación.

Los segmentos a revelar son: Seguros, Servicios Financieros, Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones.

### **(2.29) Subvenciones Estatales**

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición del activo fijo se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones estatales diferidas y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

## **Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación**

### **(2.29) Subvenciones Estatales, continuación**

La subsidiaria indirecta Woodtech S.A., utiliza un subsidio de financiamiento para el proyecto (descrito en líneas siguientes) por parte del estado mediante CORFO a través de Innova Chile, dicha entidad tiene como finalidad impulsar la innovación en todo tipo de empresa. El proyecto tiene como objetivo la creación de un nuevo producto a partir de la optimización del sistema existente Logmeter 3000 (medición del volumen estéreo), tanto de Software como del Hardware; además del desarrollo de las características biométricas de la madera y del volumen sólido de madera tanto pulpable como aserrable. Los resultados finales son sistemas de medición de volumen sólido de madera y de volumen estéreo de astillas sobre transporte terrestre. De forma paralela, se investigará sobre un sistema para la medición del contenido de humedad de madera sobre camiones.

Un objetivo complementario pero fundamental es la creación de canales de difusión, capacitación y marketing para los productos desarrollados.

### **(2.30) Medio Ambiente**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente que no corresponden a adiciones al activo fijo, se reconocen en resultados en el ejercicio o periodo en que se incurren.

### **(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

### **(2.32) Reclasificación**

Los estados financieros del 2009 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las clasificaciones utilizadas en el 2010.

## Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

### (2.33) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2010:

<b>Nuevas Normas</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
<b>IFRIC 19</b>	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011

<b>Mejoras y Modificaciones</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 1</b>	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
<b>IFRS 3</b>	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
<b>IAS 1</b>	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
<b>IAS 24</b>	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
<b>IAS 27</b>	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
<b>IAS 32</b>	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
<b>IAS 34</b>	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
<b>IFRIC 13</b>	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
<b>IFRIC 14</b>	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

### Nota 3 – Instrumentos Financieros

#### Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS7)

El Efectivo y Equivalente al Efectivo de la Sociedad y sus subsidiarias se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Efectivo en caja	74.213	42.796
Saldos en bancos	4.180.801	4.713.707
Depósitos a plazo	3.682.725	29.968.609
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	2.285.184	374.620
<b>Total</b>	<b>10.222.923</b>	<b>35.099.732</b>

#### Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el

##### efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo

Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	-527.471	-843.114
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	-316.057
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-527.471</b>	<b>-1.159.171</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	10.222.923	35.099.732
<b>Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo</b>	<b>9.695.452</b>	<b>33.940.561</b>

El efectivo y equivalente efectivo corresponde al efectivo en caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles y los fondos mutuos al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

A la fecha de cierre del estado de situación, estas inversiones tenían vencimiento menor a 90 días.

El detalle por tipo de moneda del efectivo y efectivo equivalente antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	7.519.160	33.059.013
Efectivo y efectivo equivalente	USD	2.631.625	2.025.547
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	34.576	0
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	37.562	15.172
		<b>10.222.923</b>	<b>35.099.732</b>

### Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

#### Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

##### Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (IFRS7)

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios a resultados:

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Instrumentos Financieros Extranjeros	7.637	8.267
Instrumentos Administrados por Terceros	87.354	2.783.501
Bonos Extranjeros	3.606.156	3.957.974
Cuotas Fondos Mutuos	1.373.577	2.037.192
Forwards	20.637	0
Otros Menores	12.846	105.077
<b>Total</b>	<b>5.108.207</b>	<b>8.892.011</b>

Los activos financieros a valor razonable incluyen Instrumentos Financieros Extranjeros, Forwards además de carteras tercerizadas (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo, fondos mutuos y otros). Estos activos se registran a valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizar la administración de los flujos disponibles.

#### Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Saldo Inicial	26.452.076	19.714.370
Ganacias / (Pérdidas) netas	4.266.544	6.737.706
<b>Saldo Final</b>	<b>30.718.620</b>	<b>26.452.076</b>

En los periodos señalados, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

El detalle de los Otros Activos Financieros No Corrientes es el siguiente:

- 1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$15.034.195 al 31 de diciembre 2010 (M\$13.387.346 al 31 de diciembre de 2009), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$2.035.425 al 31 de diciembre 2010 (M\$1.707.033 al 31 de diciembre de 2009).
- 2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Celfin Capital y Capital Advisor cuyo valor es de M\$11.806.119 al 31 de diciembre de 2010 (M\$9.674.465 al 31 de diciembre de 2009).
- 3.- La Filial Cruz del Sur Capital S.A. informa una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago que posee por un valor de M\$1.674.560 al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- 4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 31 de diciembre de 2010 M\$168.321 (M\$8.672 al 31 de diciembre de 2009).

### Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

#### Nota 3.4 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto (IFRS7)

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	7.429.880	3.905.780
Menos: Provision por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	0	0
<b>Deudores Comerciales Neto</b>	<b>7.429.880</b>	<b>3.905.780</b>
Otras Cuentas Por Cobrar	2.220.541	286.699
Menos: Provision por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
<b>Otras Cuentas Por Cobrar Neto</b>	<b>2.220.541</b>	<b>286.699</b>
<b>Total</b>	<b>9.650.421</b>	<b>4.192.479</b>
<b>Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>72.515</b>
<b>Parte Corriente</b>	<b>9.650.421</b>	<b>4.119.964</b>

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. La sociedad no ha constituido provisión por deterioro por estimarse que los flujos futuros de estos activos serán recuperados íntegramente.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como “gastos de provisión de incobrables” en los estados de resultados.

#### Nota 3.5 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (IFRS7)

	31-12-2010	31-12-2009
<b>Corriente</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreedores Comerciales	6.791.661	1.455.583
Pasivos por Arrendamiento	160.504	58.389
Otras Cuentas por Pagar	1.924.419	698.602
<b>Total</b>	<b>8.876.584</b>	<b>2.212.574</b>

### Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

#### Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7)

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pagos contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se incluyen en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, según el siguiente detalle.

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	1.683.527	661.970
Sobregiros contables	527.471	843.114
Forwards	2.839	0
Prestamos leasing con entidades de crédito	17.304	0
<b>Total</b>	<b>2.231.141</b>	<b>1.505.084</b>
<b>No Corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	29.680.972	27.253.635
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.700.994	1.843.044
<b>Total</b>	<b>31.381.966</b>	<b>29.096.679</b>
<b>Total Obligaciones con instituciones financieras</b>	<b>33.613.107</b>	<b>30.601.763</b>

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los periodos comparativos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7), continuación

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	MONEDA	AMORTIZACIÓN	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-10 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-10 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF		1.717.727	35.612	35.612	0	776.361	905.754	1.682.115	0,16%
Bice	UF		2.511.835	44.447	44.447	189.799	759.196	1.518.393	2.467.388	4,80%
BCI	\$		370.081	151.350	151.350	218.731			218.731	0,57%
BCI	\$		69.068	69.068	69.068				0	0,57%
Chile	\$		33.358	33.358	33.358				0	0,30%
Chile	\$		65.706	65.706	65.706				0	0,37%
Chile	\$		92.065	92.065	92.065				0	0,38%
Internacional	\$		60.447	60.448	60.448				0	0,57%
BCI	\$		230.000	230.000	230.000				0	0,40%
BCI	\$		279.000	279.000	279.000				0	0,41%
Chile	\$		210.000	210.000	210.000				0	0,47%
BCI	\$		100.000	100.000	100.000				0	0,00%
Estado	\$		11.135.619	135.619	135.619		11.000.000		11.000.000	5,84%
Estado	UF		13.959.030		0		13.959.030		13.959.030	4,68%
Chile	UF		530.562	176.854	176.854		353.708		353.708	2,86%
			<b>TOTAL</b>	<b>1.683.527</b>	<b>1.683.527</b>	<b>408.530</b>	<b>26.848.295</b>	<b>2.424.147</b>	<b>29.680.972</b>	

INSTITUCIÓN	MONEDA	AMORTIZACIÓN	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-09 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-09 NO CORRIENTE	TASA
BCI	\$	88.684	511.316	141.235	141.235	370.081			370.081	0,57%
Chile	\$	16.134	390.866	199.737	199.737	191.129			191.129	0,38%
Internacional	\$	40.024	159.976	99.528	99.528	60.448			60.448	0,57%
BCI	\$	31.807	248.194	179.126	179.126	69.068			69.068	0,31%
Bice	UF		2.469.515	42.344	42.344	185.264	741.056	1.500.851	2.427.171	4,80%
Estado	\$		11.132.049	0	0		11.132.049		11.132.049	5,84%
Estado	UF		13.003.689	0	0		13.003.689		13.003.689	4,68%
			<b>TOTAL</b>	<b>661.970</b>	<b>661.970</b>	<b>875.990</b>	<b>24.876.794</b>	<b>1.500.851</b>	<b>27.253.635</b>	

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7), continuación

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-10 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-10 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	662	662	19.287	28.339	38.070	85.696	5,55%	2018
Bice	US\$	8.756	8.756	252.334	370.798	503.335	1.126.467	5,55%	2018
Bice	US\$	1.166	1.166	170.960	0	0	170.960	5,55%	2013
Bice	US\$	6.720	6.720	0	96.739	221.132	317.871	5,45%	2019
	<b>TOTAL</b>	<b>17.304</b>	<b>17.304</b>	<b>442.581</b>	<b>495.876</b>	<b>762.537</b>	<b>1.700.994</b>		

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-09 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-09 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$			6.017	25.806	61.031	92.854	5,55%	2018
Bice	US\$			79.071	339.211	802.247	1.220.529	5,55%	2018
Bice	US\$			120.107	65.133	0	185.240	5,55%	2013
Bice	US\$			0	68.854	275.567	344.421	5,45%	2019
	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205.195</b>	<b>499.004</b>	<b>1.138.845</b>	<b>1.843.044</b>		

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)**

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus subsidiarias indirectas y asociadas, Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agroindustria, Tecnológicas, Servicios Financieros, Seguros de Vida e Inversiones. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las afiliadas realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las subsidiarias más relevantes son Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., que participa en el sector Aseguradoras, Sigma S.A., que lo hace en el sector Tecnológico, Agrícola Siemel junto a Valle Grande S.A., en el sector Agroindustrial y Cruz del Sur Capital S.A. que lo hace en el sector de Servicios Financieros. En conjunto, estas compañías representan aproximadamente un 92,08% de los activos consolidados del grupo y un 97,60% del resultado en inversiones en afiliadas. Además, representan alrededor de un 95,11% de las cuentas por cobrar.

Gran parte de los riesgos que enfrenta el Grupo, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

##### **a) Riesgos asociados a Inversiones Siemel S.A., Compañía Matriz**

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de tasa de interés y crédito. La administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o "rating". Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por el área de finanzas, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la administración.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía han sido catalogados como efectivo o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de administrados por terceros, fondos mutuos de renta fija, fondos de inversión privada e inmobiliarios y valores negociables como acciones y bonos. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés.

Dada la corta duración de la cartera mantenida por la Matriz, los efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera producto de cambios en las tasas de interés se estiman nulos.

(ii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz se concentran en instrumentos de renta fija y variable. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las contrapartes:

<b>Principales contrapartes</b>	<b>%</b>	<b>Valor M\$</b>
<b>Fondos Mutuos</b>		
Banchile Fondos Mutuos	1,5%	457.240
Cruz del Sur Fondos Mutuos	1,3%	391.369
<b>Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios</b>		
Celfin	4,0%	1.237.793
Capital Advisor	33,8%	10.568.326
<b>Valores Negociables</b>		
Acciones	54,6%	17.069.620
Pactos	3,2%	1.003.269
<b>Otros</b>		
Depósitos a Plazo	1,6%	512.379
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.239.996</b>

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.**

Con el fin de administrar los Riesgos Financieros que enfrenta, Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. cuenta con una Política de Inversiones que es aprobada anualmente por el Directorio, cuyo cumplimiento es monitoreado por el Área de Tesorería y Control de Inversiones y auditada, a lo menos, anualmente por el Área de Auditoría Interna Corporativa. Dentro de esta política se establecen las siguientes condiciones:

#### **Objetivos de Inversión**

##### **Retorno**

El objetivo de inversión para la cartera de activos propios de la Compañía es maximizar el retorno de su patrimonio, considerando los niveles de riesgo y el horizonte de inversión, los cuales serán definidos por el Directorio.

El retorno esperado de los activos será consistente con la estructura del portafolio de inversiones (Asset Allocation estratégico) y benchmark definido. En el caso del portafolio de inversiones de activos propios, éste deberá responder al nivel de retorno esperado para el patrimonio.

En cuanto a la administración de activos de terceros el objetivo es ofrecer una alternativa competitiva de ahorro cumpliendo con las características financieras de rentabilidad y liquidez definidas en las pólizas.

##### **Riesgo de Crédito y Mercado**

La tolerancia al riesgo de la Compañía se basa en los requerimientos competitivos de las distintas líneas de productos, la gestión de activos y pasivos, consideraciones de capital ajustado por riesgo, clasificaciones de riesgo y la responsabilidad de cumplir con las obligaciones de corto, mediano y largo plazo establecidas con los tenedores de pólizas. De esta manera, deberán ser evaluados constantemente los riesgos que se originan de las posiciones en tasas de interés (locales y extranjeras), así como variaciones en el riesgo crediticio (solventía) de los emisores en cuyos instrumentos de deuda sea invertida la cartera de activos propios. Asimismo, se deberá contar con los mecanismos de evaluación y control apropiados para los riesgos que emanen de otras clases de activos, como renta variable (local y extranjera) e inversiones inmobiliarias.

El riesgo total de la cartera (activos + pasivos) se medirá mediante la aplicación del concepto de administración conjunta de activos y pasivos (conocido por sus siglas en inglés como ALM - Asset Liability

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Management) tomando en cuenta la volatilidad del exceso de valor de mercado de activos menos el valor actuarial de pasivos y la probabilidad máxima tolerable de incumplimiento de compromisos de la Compañía.

Para el control de riesgo de los activos, generado por la desviación de la cartera con el benchmark relevante, se calculará el valor en riesgo (Value at Risk) con relación al patrimonio, estableciendo un límite de exposición máxima en proporción al patrimonio neto de la Compañía.

Es responsabilidad de la Gerencia General contar con manuales de procedimientos para la gestión de inversiones y riesgos financieros, y proponer las políticas necesarias para el cumplimiento de los requerimientos normativos.

#### **Objetivos por Clase de Activo**

Adicionalmente a los objetivos de inversión globales para los activos propios y de terceros establecidos anteriormente, es posible y deseable definir objetivos para cada clase de activo que componga las carteras de activos administrados. Así, para cada clase de activo será posible identificar objetivos de retorno y tolerancia al riesgo, que podrán expresarse de manera absoluta o relativa a un “benchmark” o cartera de referencia que considere instrumentos de la misma clase de activo en cuestión.

#### **Estrategias de Inversión**

Las características de cada tipo de cartera determinarán distintas estrategias de inversión para cada una de ellas.

En todo caso, el manejo de cada cartera de inversiones se realizará bajo un contexto de portafolio diversificado, en que la inversión en activos individuales se evaluará según su aporte marginal a la rentabilidad y riesgo total de la cartera.

#### **Actualmente se distinguen las siguientes carteras:**

1. Activos Propios: Rentas Vitalicias y otros.  
Patrimonio

2. Activos de Terceros: Productos con Ahorro.

La estrategia de inversión de la cartera de Activos Propios considerará el concepto de administración conjunta de activos y pasivos (ALM), permitiendo de esta forma capturar la naturaleza de los compromisos de la Compañía. En particular, esta estrategia de inversión ALM se enfocará en los riesgos financieros que

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

se generan por la interacción de los activos y pasivos de la Compañía. Para un conjunto determinado de obligaciones contractuales que emanen de las pólizas y otros productos de la Compañía, las inversiones en activos financieros se harán de manera de cumplir con los objetivos determinados por el Directorio.

Dado que la función del área inversiones es agregar valor en la gestión de los activos de la Compañía, basados en las capacidades y procedimientos adecuados, la estrategia de inversión será activa, dentro de los márgenes de acción y restricciones definidas en la política de inversiones y la regulación.

En la misma dirección, y con el fin de agregar valor en la gestión de las inversiones de los clientes, en las carteras de terceros se desarrollará una estrategia de inversión activa, considerando un portafolio que permita cumplir las condiciones financieras establecidas en la póliza y satisfaga los requerimientos de riesgo y retorno establecidos.

#### **Restricciones de Inversión**

Las restricciones de inversión que deberán observarse en la administración de activos financieros consideran:

-Clases de Activo y Tipos de Instrumento Elegibles

Para efectos de la selección de los instrumentos en que se podrá invertir, como primera restricción estará la impuesta por la normativa legal y las establecidas por el Directorio en este documento.

En lo referente a la regulación, los instrumentos elegibles deberán ceñirse a lo dispuesto en la normativa vigente, en especial el DFL 251 y la norma de Carácter General 152 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) del 26/12/2002 sobre activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

Las siguientes clases de activo son susceptibles de ser adquiridos:

**NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Clase de Activo	Instrumento	Definición
Renta Fija	Bonos de Tesorería y Banco Central	Agrupará a todos aquellos instrumentos financieros que sean emitidos por el Banco Central, Tesorería General de la República, Instituto de Normalización Previsional (INP) o cuenten con garantía explícita del Estado de Chile
	Bonos de Empresa y Bancarios	Agrupan la inversión en bonos, pagarés u otros títulos de deuda, o crédito de empresas públicas o privadas nacionales. También agrupan la inversión en letras de crédito hipotecarias, bonos y otros títulos representativos de captaciones emitidos por bancos e instituciones financieras nacionales, así como en estructuras cuyo perfil de pago subyacente, sea asimilable al de un instrumento de crédito.
	Bonos Extranjeros	Agrupan la inversión en bonos, pagarés u otros títulos de deuda o crédito de empresas públicas o privadas extranjeras y otros títulos representativos de captaciones emitidos por bancos e instituciones financieras extranjeras, así como en estructuras cuyo perfil de pago subyacente, sea asimilable al de un instrumento de crédito.
	Instrumentos de Intermediación Financiera	Se entenderá como intermediación financiera a la colocación de excedentes de caja de corto plazo como por ejemplo: cuotas de fondos mutuos de renta fija de corto plazo, efectos de comercio, depósitos a plazo y pactos.
Inmobiliario e infraestructura		Agrupan la inversión en leasing, mutuos hipotecarios, inversiones inmobiliarias directas o indirectas y bienes raíces para la venta o renta. También se incluyen proyectos de infraestructura o empresas concesionarias de proyectos de infraestructura, tanto en forma directa como indirecta.
Renta Variable	Acciones, Fondos de Inversión, Fondos Mutuos	Agrupan la inversión en acciones nacionales y extranjeras en forma directa, de fondos mutuos y fondos de inversión públicos y/o privados.
Alternativos	Derivados, Hedge Funds, Commodities, Private Equity, Fondos de Inversión Privados, entre otros.	Agrupar las inversiones consideradas como alternativas a las clases de activos "tradicionales" antes señaladas, con características distintivas en cuanto a su perfil de retorno y riesgo.

## **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

### **Requisitos de Liquidez**

La cartera de inversiones considerará niveles de liquidez que permitan el cumplimiento oportuno del pago de beneficios y demás gastos de operación de la Compañía. La adecuada planificación de flujos financieros (intereses, dividendos, etc.) será la fuente principal de liquidez, de manera de minimizar la necesidad de invertir en instrumentos de intermediación financiera de menor retorno. Adicionalmente, la liquidez se podrá manejar utilizando instrumentos listados de alta liquidez.

La Compañía podrá invertir en activos de menor liquidez (bienes inmobiliarios, colocaciones privadas, etc.) en la medida de que esta menor liquidez sea debidamente compensada por un exceso de retorno adecuado y/o contribuyan a la diversificación del portafolio, siempre y cuando no comprometa las necesidades de liquidez arriba enunciadas.

### **Riesgo de Reinversión u horizonte de Inversión**

La naturaleza de inversionista de largo plazo de la Compañía deberá ser incorporada en la estrategia de inversión. Específicamente, en el caso de los Activos Propios se deberán definir objetivos consistentes con los objetivos de ALM definidos.

### **Diversificación**

Una adecuada diversificación de la cartera de inversiones deberá considerar límites máximos de exposición a determinados tipos de instrumentos y emisores.

### **Impuestos**

Se deberá considerar el impacto tributario tanto en la estrategia de inversión adoptada, así como en su implementación, de manera de maximizar el retorno después de impuestos de los activos administrados.

### **Endeudamiento (leverage)**

La estructura de balance, medida como nivel de endeudamiento (Pasivos/ Patrimonio), deberá tener relación con el portafolio de inversiones definido y nivel de volatilidad tolerada para el patrimonio. El endeudamiento acordado será medido en términos económicos y contables. El endeudamiento económico será entendido como el resultante de la valorización de activos y pasivos a valor económico.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **Derivados**

El uso de derivados, que será implementado y ejecutado por la Gerencia de Inversiones, apuntará a optimizar el perfil de riesgo retorno de activos y pasivos, ayudando a calzar o descalzar exposiciones a tasas de interés, monedas y otros, según las condiciones de mercado y visión de corto y largo plazo sobre las variables claves de inversión que tenga ésta Gerencia.

Las posiciones y riesgos, absolutos y netos asociados a estas inversiones y al portafolio en general, se revisarán periódicamente en los Comités de Inversiones que realiza la Compañía, así como en los Directorios según corresponda.

##### **Roles y Responsabilidades**

Las unidades de la Compañía que participan en el proceso de inversiones, y las responsabilidades que les competen en lo relativo a las inversiones en instrumentos derivados para cobertura e inversión, son las siguientes:

###### **Directorio**

El Directorio de la Compañía tendrá a su cargo la supervisión de las operaciones en derivados que se realicen debiendo al menos:

- a) Aprobar una política de uso de derivados.
- b) Autorizar previamente toda transacción con productos derivados, (ya sea de cobertura de activos/pasivos o cobertura Circular N° 1512), que a su juicio pueda tener un impacto significativo en patrimonio o resultados de la Compañía, entendiéndose por esto, toda transacción con un nominal superior a USD 10.000.000 para cross currency swaps y superior a UF 1.000.000 para derivados de tasa de interés en moneda local.
- c) Aprobar un plan de capacitación, que permita asegurar que los individuos de las diferentes áreas de la organización, que se ven involucrados directamente con el manejo de estos instrumentos, estén adecuadamente capacitados para cumplir con sus responsabilidades.

El Directorio de la Compañía deberá supervisar, al menos trimestralmente, si las transacciones efectuadas han sido realizadas de acuerdo con las instrucciones, estándares, limitaciones y objetivos establecidos en el Plan de Uso de Derivados.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### Comité de Inversiones

Este Comité es responsable de supervisar al menos en forma mensual, el cumplimiento de las Políticas de Inversión y los límites de Inversión de los recursos de la Compañía, establecidos por la normativa vigente y la Política de Inversiones.

Debe revisar periódicamente los objetivos, las políticas y procedimientos para la administración del riesgo y examinar los antecedentes relativos a las operaciones con instrumentos derivados en el contexto del portfolio de activos y pasivos de la Compañía. Adicionalmente, a proposición de la Gerencia de Inversiones, deberá aprobar contrapartes y líneas de riesgo para cada una de ellas o grupos de éstas con características de riesgo similar.

Para cumplir con lo anterior, contará con los informes y análisis que periódicamente harán llegar la Gerencias de Inversiones y la Gerencia de Finanzas y Administración.

##### Gerencia de Inversiones

Es responsable de diseñar e implementar las estrategias de cobertura e inversiones en derivados, dentro del marco de acción previamente definido, considerando en sus decisiones variables de riesgo de contrapartes, montos y plazos de las operaciones; además de cautelar que éstas se realicen de acuerdo a la normativa y política vigente.

Adicionalmente, será responsable de proponer para su aprobación al Comité de Inversiones, las contrapartes tanto locales como extranjeras que permitan implementar eficientemente la estrategia de derivados así como las líneas asociadas a cada una de ellas.

Esta Gerencia deberá implementar métodos de monitoreo y control de los riesgos de mercado y crédito asociados a los instrumentos derivados, así como prestar su apoyo en el proceso de capacitación a otras áreas de la compañía que participan de una u otra forma en el registro, valorización y control normativo de éstos instrumentos derivados.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### Gerencia de Administración y Finanzas

La Gerencia de Finanzas y Administración será la encargada de difundir, actualizar y monitorear el procedimiento adjunto.

Es responsable de la liquidación parcial o total de las transacciones, de llevar un registro actualizado tanto físico como electrónico de estos instrumentos, así como de la correcta valorización y contabilización de las operaciones y/o instrumentos derivados.

Deberá implementar controles que le permitan medir en forma oportuna, tanto límites internos que se definan, como el cumplimiento permanente de la normativa vigente.

Finalmente será responsable de proporcionar información al Comité de Inversiones sobre el estado de cumplimiento de la Política de Inversiones, incluido lo relativo al resultado de estas inversiones, límites por contrapartes, etc.

Las áreas que conforman esta Gerencia son: Subgerencia de Tesorería y Control de Inversiones, y la Subgerencia de Contabilidad.

##### Fiscalía

Es responsable de revisar y validar de conformidad a la Ley Chilena, los aspectos legales de los Contratos Marco y Condiciones Generales relativas a las operaciones de instrumentos derivados.

Deberá revisar y confirmar que los contratos ISDA y sus condicionantes particulares que se firmen con las contrapartes cumplan con esta política

##### Contrapartes

Las contrapartes de derivados tanto en Chile como en el extranjero, así como las líneas de riesgo por contraparte, se aprobarán en el Comité de Inversiones a proposición de la Gerencia de Inversiones.

##### Estructura y Organización

El primer pilar del Sistema de Control Interno se refleja en una adecuada segregación de funciones bajo el cual las decisiones técnicas de inversiones, suscripción de riesgos, valoración de reservas y reaseguros son definidas, ejecutadas, registradas y controladas por distintas unidades dentro de la organización:

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Directorio  
Comité de Inversiones  
Gerencia General  
Gerencia Comercial  
Gerencia de Inversiones  
Gerencia de Riesgo  
Gerencia de Ventas  
Gerencia de Finanzas y Administración  
Gerencia Técnica  
Gerencia Control de Gestión  
Fiscalía  
Sub-Gerencia de Contabilidad  
Sub-Gerencia de Tesorería  
Sub-Gerencia de Operaciones  
Sub-Gerencia de Beneficios  
Área de Actuariado  
Mesa de Dinero  
Unidad de Control de Inversiones

A través del Informe de Inversiones el Comité es informado periódicamente sobre el cumplimiento de las políticas de inversiones, estructura de la cartera y de cualquier variación significativa.

El segundo componente del sistema de control interno corresponde a un conjunto de políticas y procedimientos en los cuales se definen y delimitan tareas, responsables de su ejecución, ámbitos de decisión de cada uno, oportunidad de ejecución y flujos de decisión e información dentro de los cuales se enmarcan las distintas operaciones.

El establecimiento de políticas y procedimientos considera todas aquellas áreas de operación que, por su naturaleza, son definidas por la Gerencia General como fundamentales para asegurar el correcto funcionamiento de la Compañía. No obstante, contemplarán a lo menos las áreas de suscripción de riesgos, siniestros, reaseguro, valoración de reservas e inversiones.

Proporcionando información cuantitativa referente a las concentraciones de riesgo de crédito, de acuerdo al párrafo 34 de la IFRS 7, apoyándose en el párrafo 18 de GI.

**NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos representativos de inversiones.

Instrumento	Clasificación	% Sobre Valor Presente
BB	AA-	1,22%
BB	AA+	0,35%
BB	AAA	2,68%
BBNEE	A+	0,05%
BCU	AAA	0,03%
BE	A	3,24%
BE	A-	2,20%
BE	A+	7,09%
BE	AA	15,06%
BE	AA-	2,02%
BE	AA+	2,91%
BE	AAA	4,72%
BE	BB-	0,28%
BE	BBB+	0,92%
BNEE	BBB-	0,10%
BR	AAA	1,69%
BS	AA	0,37%
BS	AA+	0,01%
BS	AAA	0,40%
BS	BB	0,06%
BTP	AAA	2,39%
BTU	AAA	8,39%
BU	A	3,92%
BU	A-	0,24%
BU	A+	0,22%
BU	AA	12,53%
BU	AA-	1,59%
CLEAS	S/C	2,28%
DPC	Nivel 1	0,39%
LH	A	0,05%
LH	A-	0,50%
LH	AA	0,00%
LH	AA-	1,64%
LH	AA+	0,00%
LH	AAA	4,51%
MHA	S/C	15,92%
PRC	AAA	0,00%

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

##### Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo las siguientes tasas de Reinversión:

Tasa de reinversión sin gradualidad

2010	2009
Tasa de reinversión	Tasa de reinversión
1,22 %	1,22%

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual del 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente Nota.

##### Calce de Activos y Pasivos

Las reservas técnicas generadas por contratos de seguros con primas totalmente canceladas, se constituyen con tasas de descuento determinadas considerando el riesgo de reinversión de los activos que respaldan dichas reservas. Para ello se analiza la situación de calce en el tiempo de los flujos de activos con los flujos de pasivos.

TRAMO K	FLUJOS DE ACTIVOS NOMINALES EN UF AK	FLUJO DE PASIVOS SEGUROS NOMINALES EN UF Bk (2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	INDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAK	INDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	2,454,391	3,350,249	0	1.00000	73.26%
TRAMO 2	2,820,363	3,328,992	0	1.00000	84.72%
TRAMO 3	2,560,347	3,198,067	0	1.00000	80.06%
TRAMO 4	2,896,608	3,080,926	0	1.00000	94.02%
TRAMO 5	3,417,239	2,941,232	0	0.86070	100.00%
TRAMO 6	3,626,612	4,106,761	0	1.00000	88.31%
TRAMO 7	3,881,062	3,681,019	0	0.94846	100.00%
TRAMO 8	5,817,132	5,049,280	0	0.86800	100.00%
TRAMO 9	4,518,300	4,646,234	0	1.00000	97.25%
TRAMO 10	1,652,585	3,274,438	0	1.00000	50.47%
TOTAL	33,644,637.54	36,657,200.12			

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

##### Composición Activo Inversiones Financieras al 31 de Diciembre de 2010

	AL 31-12-2010	% DE
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>M\$</b>	<b>INVERS.</b>
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA NACIONAL	432,914,988	
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE NACIONAL	33,360,836	
OTRAS INVERSIONES	12,161,127	
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS NAC.</b>	<b>478,436,951</b>	<b>94%</b>
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA EXTRANJ.	41,098,654	
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE EXTRANJ.	48,992,637	
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTRANJ.</b>	<b>90,091,291</b>	<b>6%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>568,528,242</b>	

#### VAR

La Compañía utiliza la metodología de cálculo conocida como de “Valor en Riesgo” o “VAR” para medir el riesgo de mercado de todos los activos financieros y bienes raíces de su propiedad, a excepción de aquellos expresados en moneda nacional o unidades de fomento que tengan un vencimiento menor a un año.

El cálculo del VaR se realiza sobre la base de un modelo que, en función de la definición de factores de riesgo propios a la naturaleza de cada instrumento o activo y la determinación de las volatilidades y correlaciones asociadas a estos factores de riesgo, calcula la máxima pérdida probable de la cartera de inversiones, para un horizonte de tiempo establecido, un mes, y un nivel de confianza en la estimación dado(95%). La metodología de cálculo así como los factores de riesgo y correlaciones por tipo de instrumentos se encuentran definidos en la Norma de Carácter General N° 148 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El resultado de la aplicación de este modelo es informado mensualmente al Directorio de la Compañía y trimestralmente publicado como parte de la FECU.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **c) Riesgos asociados a Cruz del Sur Capital S.A. Matriz y su subsidiaria Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.**

Las actividades de Cruz del Sur Capital tienen una baja exposición a riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo cambiario ya que sus actividades directas están orientadas a la prestación de servicios. Por otra parte, su subsidiaria, Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., participa en el mercado financiero pero en el ámbito de la intermediación de valores y de la asesoría de inversiones, no registrando a la fecha operaciones que involucren riesgos de carácter financiero propio en dicha actividad.

Los únicos activos de la sociedad que están expuestos a riesgos de carácter financiero son las inversiones financieras que esta posee y que corresponden a parte de su patrimonio que se encuentra invertido principalmente en Fondos Mutuos, siempre de renta fija, y una porción menor en depósitos a plazo bancarios.

La gestión del riesgo de la sociedad está basada en la diversificación de sus inversiones y la evaluación de los emisores o administradores de los vehículos de inversión a través de los cuales se canalizan sus inversiones. Esta gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Inversiones, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía.

Los instrumentos financieros mantenidos por la sociedad han sido definidos como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, dada la factibilidad que estos sean liquidados en el corto plazo.

##### **(i) Riesgo de tasa de interés**

Los activos financieros seleccionados corresponden a instrumentos de una duración moderada (hasta 3 años) de manera de no tener un impacto significativo en su valor ante variaciones en el nivel de tasas de interés. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado.

##### **(ii) Riesgo de tipo de cambio**

Aún cuando aproximadamente un 30% de los ingresos de la sociedad se generan en moneda dólar norteamericano y sus gastos corresponden casi en su totalidad a moneda nacional, existe un Hedge natural debido a que esos ingresos en moneda extranjera están asociados a un porcentaje del valor de los AUM mantenidos por la sociedad, los que suelen tener una correlación inversa. A modo de ejemplo, durante la última crisis financiera internacional (año 2008) la devaluación de los activos estuvo acompañada por un fortalecimiento del dólar en relación al peso chileno, lo que compensó en medida importante la caída de volúmenes de activos administrados.

Es por esta razón que la sociedad no utiliza instrumentos derivados para hacer cobertura del riesgo cambiario que se origina de estos ingresos.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **(iii) Riesgo de crédito**

Las inversiones financieras mantenidas por la sociedad y su subsidiaria se concentran principalmente en fondos mutuos. Como una forma de mitigar el riesgo de crédito se ha definido invertir principalmente en fondos de renta fija cuyas carteras estén constituidas por instrumentos de alto rating crediticio, lo que unido a la natural diversificación de los fondos mutuos, permite cumplir con este objetivo. En caso de existir inversiones en instrumentos emitidos por entidades individuales, se establecen criterios de diversificación mínimos y límites por emisor en función de su riesgo medido en términos del rating crediticio. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

##### **(iv) Riesgo de liquidez**

La sociedad y su subsidiaria tienen flujos de caja estables y predecibles en el corto plazo. La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente en forma oportuna a sus pasivos. Para lograr esto se realizan proyecciones mensuales del flujo efectivo, lo que se complementa con la mantención de activos de alta liquidez.

#### **d) Riesgos asociados a Sigma S.A. (sector tecnológico)**

Sigma S.A. a través de sus filiales, mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con las tecnologías de información. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con las unidades operativas.

Las filiales de Sigma son Prego, que participa en el negocio de Call Center, Excelsys que participa en el negocio de desarrollo de soluciones de software vía web para la industria financiera, y Woodtech que participa en el negocio de soluciones tecnológicas para la medición de parámetros físicos en aplicaciones industriales. Soluciones orientadas hacia los patios de recepción de carga de materia prima como la industria forestal, que necesitan para medir su consumo de materias primas de una forma rápida, precisa y de manera rentable.

En conjunto, estas 3 compañías filiales representan aproximadamente un 75% de los activos Consolidados de Sigma S.A., y un 2% del resultado. Además, representan un 26% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las cuatro empresas, Sigma propiamente tal y sus 3 filiales.

## **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

### **d.1) Riesgos asociados a Sigma S.A. compañía matriz (sector tecnológico)**

Los riesgos de la Matriz Sigma se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Los activos financieros de Sigma están expuestos a diversos riesgos financieros, los cuales son analizados por Administración y Finanzas, y por la Gerencia General, estos se evalúan y cubren en estrecha colaboración con las unidades operativas quienes apoyan las líneas de negocios mediante las relaciones comerciales en el caso de las cuentas por cobrar y alertan sobre impactos de gastos no contemplados en la habitualidad de las obligaciones de la empresa. Los riesgos están determinados por los riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (tipo de cambio). Los cuales se detallan según se indican:

(i) Riesgo de crédito

La exposición de Sigma al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

Es Administración y Finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.

Se ha evaluado la recuperabilidad de las Cuentas por Cobrar, concluyéndose no provisionar deterioros.

(ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de vencimiento. Sigma no tiene créditos con Bancos.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Administración y Finanzas, monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones administrada al corto plazo en inversiones en instrumentos de renta fija.

Los flujos de pago de la empresa están definidos principalmente por la obligación suscrita con proveedores que abastecen los requerimientos de la empresa.

##### **(iii) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)**

El riesgo de mercado que enfrenta la compañía dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/dólar), producto de la compra de hardware y software a los proveedores extranjeros, está cubierto por políticas y procedimientos que calzan estas operaciones reduciendo al mínimo dicho riesgo.

#### **d.2) Riesgos asociados a Prego S.A.**

Los activos financieros de Prego están expuestos a diversos riesgos financieros, los cuales son analizados por Administración y Finanzas y por la Gerencia General en el caso del negocio de Estados Unidos, estos se evalúan y cubren en estrecha colaboración con las unidades operativas quienes apoyan las líneas de negocios mediante las relaciones comerciales en el caso de las cuentas por cobrar y alertan sobre impactos de gastos no contemplados en la habitualidad de las obligaciones de la empresa. Los riesgos están determinados por los riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (tipo de cambio). Los cuales se detallan según se indican:

##### **(i) Riesgo de crédito**

La exposición de Prego al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales, esta puede ser dividida en las cuentas nacionales e internacionales.

Los deudores por venta a Diciembre de 2010 eran M\$ 2.062.461 de los cuales M\$ 1.141.622 pertenecen a las cuentas correspondientes a Clientes Internacionales siendo estas un 55% del total de los deudores y M\$920.839 a las cuentas nacionales representando estas un 45% del total de ellas.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### Riesgo de Crédito Cuentas Nacionales

Es Administración y finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas nacionales, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.

Al sensibilizar este riesgo, existe control del deterioro respecto a los deudores por venta nacional parametrizado en provisiones realizadas en un plazo de 12 meses al 100% para los deudores nacionales, esto en base a la medida histórica que nos demuestra que no existe deterioro en plazos menores al provisionado debido al tipo de clientes los cuales constan de un prestigio que avala el cumplimiento de las deudas insolutas.

Se ha evaluado la recuperabilidad de las Cuentas por Cobrar, concluyéndose no provisionar deterioros.

##### Riesgo de Crédito Cuentas Internacionales

La gerencia General es quien lleva un estricto control sobre las morosidades de las cuentas por cobrar internacionales esto apoyado por departamentos que llevan las diversas funciones de cobranza, contabilidad y verificación de deudas insolutas. Existen factores locales para las personas que adquieren estos cursos que obligan a cumplir sus compromisos de pago por la legislación vigente en Estados Unidos en donde se exige que los inmigrantes cumplan con sus compromisos de cancelación para seguir permaneciendo en este país lo que hace que la recuperabilidad de las cuentas por cobrar sea muy alta y con ello son acotados los casos de eventuales incobrabilidades que históricamente están medidos en 15% y se va analizando y corrigiendo periódicamente. Existe una rotación de pago de 13 meses promedio con lo cual se completan en forma cíclica sus deudas.

Se ha evaluado la recuperabilidad de las Cuentas por Cobrar, concluyéndose no provisionar deterioros.

##### (ii) Riesgo de Líquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez por parte se encuentra presente en las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

Administración y Finanzas, monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones administrada al corto plazo en inversiones estables.

Los flujos de pago de la empresa están definidos principalmente por la obligación suscrita con el banco, siendo otras deudas los compromisos al corto plazo que se adquieren con los proveedores que abastecen los requerimientos de la empresa, se presenta cuadro explicativo de tales flujos.

Flujos de Pago Futuro en M\$					
	90 días	180 días	270 días	360 días	más de 1 año
Deuda con Bancos	39.643	39.643	39.643	39.643	211.436
Otras deudas	Todas son a plazos inferiores a los 90 días				

#### (iii) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

El principal riesgo de mercado que enfrenta la compañía está dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/dólar), dado por las operaciones de venta de cursos de ingles a latinos residentes en Estados Unidos y por el crédito asociado al mismo.

La administración ha definido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para ello, se procede a la utilización de contratos de forward con entidades financieras locales (bancos). Dichos contratos son a un año plazo, asegurado con esta herramienta bancaria. El riesgo de tipo de cambio por efecto de las ventas al Cliente Mordka Bussines Solutions representa el 96,66% sobre el Patrimonio.

Como se indicó anteriormente el riesgo de tipo de cambio por efectos patrimoniales esta dado básicamente por las cuentas por cobrar al cliente mencionado. Siendo estas cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2010 la cantidad de USD\$ 2.376.593.- A esta misma fecha el riesgo de tipo de cambio se encuentra cubierto por el seguro de tipo de cambio adquirido a través de un contrato de Forward por USD\$ 2.300.000.- lo que permite resguardar en un 96,66% el efecto por Tipo de cambio de este concepto.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Bajo el supuesto que el tipo de cambio variara en un 10% y en base a la premisa de la existencia de este seguro de tipo de cambio con los contratos de Forward cubriendo la totalidad del año, el monto no cubierto por dicho seguro fue de USD\$ 40.000- al mes de Diciembre de 2009 por lo cual el efecto se vería representado tanto en los activos como en el patrimonio ya sea como alza o baja dependiendo de la variación porcentual en USD\$ 4.000.

#### **d.3) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA,**

Los activos financieros de la sociedad están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado relacionado con el riesgo inflacionario y riesgo de tipo de cambio.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas. Esta gerencia identifica y evalúa los riesgos financieros.

##### **(i) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición de Excelsys Soluciones SpA al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales consolidado ascendente a M\$835.504 al 31/12/2010.

La Gerencia de Administración y Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas. Los deudores comerciales que posee la compañía corresponden a Bancos de gran prestigio altamente solvente.

Para el año 2010, las ventas consolidadas son de M\$4.271.420 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$835.504, de los cuales 97,05% correspondían a ventas a 30 días, distribuido en 11 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 2,95% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un banco altamente solvente.

##### **(ii) Riesgo de liquidez**

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos al momento de vencimiento.

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

La exposición al riesgo de liquidez de Excelsys Soluciones SpA, se encuentra presente en sus obligaciones con el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), Banco Internacional, Banco de Chile y con los acreedores comerciales, lo que se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. Lo que se refiere a préstamos bancario, al 31/12/2010 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$1.039.644 compuestos en un 30,84% de préstamos que se amortizan en cuotas mensuales, los que fueron solicitados a una tasa fija en pesos y un 69,16% corresponden a Bullet de capital de trabajo renovables, que solo devengan intereses al momento de renovarse o ser cancelados. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco Internacional	\$ 60.447.148	\$ 1.030.763	27-07-2011
Banco BCI	\$ 69.068.481	\$ 1.386.103	19-08-2011
Banco de Chile	\$ 33.357.657	\$ 500.939	07-09-2011
Banco de Chile	\$ 65.706.226	\$ 1.469.026	24-11-2011
Banco de Chile	\$ 92.065.010	\$ 2.325.308	20-12-2011
Banco BCI	\$ 80.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco BCI	\$ 100.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco BCI	\$ 50.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco BCI	\$ 80.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco BCI	\$ 100.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco BCI	\$ 99.000.000	Renovable	10-01-2011
Banco de Chile	\$ 210.000.000	Renovable	21-01-2011

La Gerencia de Administración y Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de endeudamiento de la compañía, la administración revisa que los flujos de caja futuro se encuentren calzados.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

(iii) Riesgo de mercado- - riesgo inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas ascendente a M\$835.504 al 31/12/2011, en la que el 12,55% equivalente a M\$104.815 corresponde a ventas realizadas en UF. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 20% en el valor de la UF de cierre al 31 de diciembre de 2010, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 20% en el valor de la UF sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$20,96 millones.

(iv) Riesgo de mercado- - riesgo tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales ascendente a M\$835.504 al 31/12/2010, en la que el 80,10% equivalente a M\$669.269 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares) y el 7,35% equivalente a M\$61.421 corresponde a ventas de exportación en euros

El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2010 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$66,93 millones. Adicionalmente, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del euro sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$6,14 millones.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **d.4) Riesgos asociados a Woodtech S.A.,**

Los activos financieros de la afiliada indirecta están expuestos a los siguientes riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de mercado (básicamente riesgo de tipo de cambio).

El programa de gestión del riesgo global, se encuentra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas.

La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

##### **(i) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición de la afiliada Woodtech S.A. al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

El riesgo de crédito para Woodtech S.A. se ve acotado por el hecho que sus clientes son todas grandes empresas de larga trayectoria y buena reputación financiera. Por la forma de operar de Woodtech S.A., las facturas cobradas a los clientes son pagadas a medida que se cumplen hitos técnicos predefinidos, los cuales pueden cubrir un período de más de 6 meses. Una vez cumplidos los hitos técnicos, el área de Administración y Finanzas se encarga de informar el cobro al cliente. Históricamente, el tiempo que transcurre entre esta notificación de cobro y la realización del pago es inferior a 30 días. Por las razones antes expuestas, la administración considera que no hay morosidad de clientes.

Woodtech S.A. no mantiene líneas de crédito con sus clientes.

Desde enero 2010 a diciembre 2010, las ventas fueron de M\$ 1.225.281-.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

A diciembre de 2010, los deudores por ventas eran M\$ 541.475, distribuido en 7 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban el 80% del total de cuentas por cobrar a esa fecha. El número relativamente bajo de clientes se explica en gran parte por el hecho que Woodtech S.A. se encuentra en su cuarto año de operación y en pleno crecimiento, lo que se encuadraba con el plan de desarrollo de 3 años de la empresa que se diseñó al momento de constituirse. Debe considerarse también que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se puede hablar de atraso en el pago o morosidad.

Al 31 de diciembre de 2010 no se ha constituido incobrabilidad de las cuentas por cobrar dado que en su gran mayoría son cuentas nuevas. Por otra parte, tomando en cuenta la dinámica del negocio y la forma de cobrar contra hitos técnicos descrita anteriormente, la administración determina que estas cuentas por cobrar no cumplen las características para ser deterioradas.

#### (ii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad.

Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del peso chileno sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como dólar, euro, real u otras. El dólar es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio, básicamente por el efecto que puede tener sobre las cuentas por cobrar y los depósitos que se mantienen en esa moneda.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre la Utilidad del negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2010 sobre el dólar, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad después de impuesto de + / - \$ 37 millones de pesos chilenos. Este valor no representa más de un 17% de la utilidad después de impuesto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial**

##### **e.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A.**

La Gerencia de Administración y Finanzas de la sociedad, es la responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo. El Directorio de la sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad utiliza instrumentos derivados sólo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la Compañía.

La principal exposición de riesgo de mercado de la Sociedad está relacionada con los tipos de cambio, tasas de interés, inflación, crédito y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

##### **(i) Riesgo de tipo de cambio**

La Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile y se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos generados por las ventas de exportación, c) las compras de inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense y el euro.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$1.700.994 (M\$1.843.044 en 2009) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 29,07% del total de deuda contraída por la empresa (43,35% en 2009). El 71,1% (57,3% en 2009) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y euros.

Al 31 de diciembre de 2010 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 47,1% (50,1%, al 31 de diciembre de 2009) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad posee un total de M\$4.229.562 (M\$2.469.514.- al 31 de diciembre de 2009) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La empresa ha efectuado test de deterioro a su cartera de cuentas por cobrar, no generándose ajuste por este concepto.

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección del flujo efectivo con un horizonte de 12 meses, apoyado en la administración de inversiones principalmente fondos mutuos y pactos, con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Los flujos de pago de la empresa están definidos principalmente por la obligación suscrita con proveedores y bancos que abastecen los requerimientos de la empresa y sus remuneraciones.

#### **e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.**

Agrícola Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agricultura y la ganadería, áreas con diverso riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado-tipo cambio.

Estos factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios.

La gestión del riesgo está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos de inversión de bajo riesgo. La gestión de riesgo está administrada por la gerencia general quien identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la empresa.

i) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación e inversiones financieras menores.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis la Gerencia General para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han

#### NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado al 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre de 2009 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

La compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a los 30 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo.

La Gerencia General es la encargada de administrar estas inversiones a través del departamento de contabilidad, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos.

##### (ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia General monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido en el principal pasivo, que corresponde a cuentas por pagar, sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

En miles de pesos	Diciembre 2010					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	187.822	7.394	3.129	1.200	1.590	201.135
Otros por pagar	842					842
	188.664	7.394	3.129	1.200	1.590	201.977

**NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

En miles de pesos	Diciembre 2009					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	30.576	60.274	33.955	10.191	7.800	142.796
Otros por pagar	18.344					18.344
	48.920	60.274	33.955	10.191	7.800	161.140

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

El precio lo determina el mercado mundial, así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales y la disponibilidad de sustitutos.

La compañía mantiene cuentas corrientes y colocaciones en dólares estadounidenses, dada su condición de empresa exportadora y con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda, para importaciones de productos o maquinarias relacionadas con el giro, pago de materias primas de origen externo y capital de trabajo. Dichos recursos podrán estar invertidos en depósitos a plazo de tasa fija.

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por las fluctuaciones en el tipo de cambio que tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en dólares al expresarlos en pesos. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al expresar las inversiones en esta moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo. El principal riesgo que enfrenta la compañía está dado por el riesgo del tipo (pesos/dólar), producto de las operaciones de exportación, tipo de operación de muy corto plazo.

**NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio (continuación)

A la fecha, un 88,10% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 11,90% restante en pesos.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto y patrimonio producto de cambios en el valor de los activos financieros (medida en dólares) como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio:

Porcentaje disponible en pesos 11,90%  
 Valor total en M\$ 60.644  
 Porcentaje disponible en dólares 88,10%  
 Valor total en US\$448.848

Sensibilización tipo de cambio al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2010	2009	2010	2009
Apreciación \$	10%	44.885	9.133	493.733	100.480
	5%	22.442	4.575	471.290	95.922
Depreciación \$	5%	22.442	4.575	426.406	86.772
	10%	44.885	9.133	403.963	82.214

#### **NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **f) Riesgos asociados a Siemel Trading S.A. Consolidado**

La Sociedad efectúa sus inversiones en activos financieros emitidos por las siguientes empresas chilenas: AES Gener S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Empresa Nacional de Electricidad y Enersis S.A. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de papeles. De acuerdo a lo anterior, la administración realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con su controlante.

El análisis de los riesgos específicos que afectan a sus activos financieros se detalla a continuación:

###### **(i) Riesgo de tasa de interés**

Los activos detallados anteriormente - las colocaciones financieras - de acuerdo a la política de inversiones establecida, son todos instrumentos de renta fija, en bonos corporativos de empresas chilenas. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 5 años. En la actualidad el portfolio tiene vencimientos escalonados que comienzan a mediados de 2011, 2013 y 2014. Las tasas de interés obtenidas en estos bonos son muy atractivas oscilando entre el 7,375 % anual y el 8,35% anual.

La Administración entiende que las tasas de interés obtenidas son muy excepcionales para el contexto actual del mercado internacional, por lo que se estima que al vencimiento de las colocaciones no se obtendrán tasas de ese nivel, estimándose que las mismas rondarán el 4 % anual.

###### **(ii) Riesgo de tipo de cambio**

La Compañía estableció, como parte de su política de inversiones, tener colocaciones en dólares estadounidenses en el mercado internacional, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda y para preservar el valor de su patrimonio protegiéndolo de posibles efectos devaluatorios de la moneda local. Los rendimientos de dichos recursos serán invertidos en inversiones de similares características a las que posee actualmente la Sociedad.

Consecuentemente las fluctuaciones en el tipo de cambio no tienen efecto en el valor de los instrumentos con los que cuenta la Sociedad.

A la fecha la totalidad de la cartera de inversiones se encuentra denominada en dólares estadounidenses.

###### **(iii) Riesgo de crédito**

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en instrumentos de renta fija. Las mismas se han diversificado adecuadamente y cuentan con un rating, emitido por calificadora de riesgo reconocida.

A continuación se detallan las inversiones con sus respectivas calificaciones que la Sociedad mantiene al cierre:

**NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

	<b>VALOR NOMINAL (Expresado en u\$s)</b>	<b>CALIFICACIÓN</b>
<b>CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION 2013</b>	<b>VN 2.000.000</b>	<b>BBB</b>
<b>EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD (CHILE) (ENDESA) 2013</b>	<b>VN 2.000.000</b>	<b>BBB+</b>
<b>CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION 2011</b>	<b>VN 2.000.000</b>	<b>BBB</b>
<b>AES GENER SA 2014</b>	<b>VN 500.000</b>	<b>BBB-</b>
<b>ENERSIS SA. 2014</b>	<b>VN 500.000</b>	<b>BBB+</b>

## **NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)**

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

### **Estimaciones y juicios contables importantes:**

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período, según corresponda, financiero siguiente:

a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen entre otros tasa de interés, tasas de rotación y flujos . Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota 2.22.

b) Activos biológicos

La administración ha aplicado ciertos juicios al valorizar los activos biológicos relacionados con valores de mercado en los lugares de venta. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estos activos, y los resultados reales podrían diferir de aquellos implícitos en los supuestos utilizados.

c) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Grupo aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existente a la fecha de cada estado de situación financiera.

d) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en

## NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8), continuación

hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar y no mantenerse pudiendo dar resultados diferentes y tener un impacto significativo en los montos reportados en los estados financieros intermedios consolidados.

### e) Deterioro

La evaluación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es aplicada periódicamente sobre una base de criterios y juicios de la administración de cada afiliada. Cualquier cambio en estos criterios cambiará el valor contable del deterioro.

### f) Criterios aplicados en afiliada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Los estados financieros de la afiliada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporada al proceso de consolidación de Inversiones Siemel S.A. siguiendo la metodología autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, descrita en nota 2.2., dichos estados financieros incluyen juicios y estimaciones normadas por Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros para éste tipo de compañías como son entre otros constitución de reservas técnicas, reconocimiento contable de reserva de calce, aplicación de tablas de mortalidad, deterioro de activos y valorización de activos. La aplicación futura de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el International Accounting Standard Board ("IASB"), para ésta afiliada podrían hacer cambiar el valor de su patrimonio neto.

No existen otros juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros.

## NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Materias Primas	304.846	263.311
Mercaderías	677.569	470.173
Suministros para la Producción	135.575	107.189
Trabajos en Curso	639.264	420.247
Bienes Terminados	48.679	29.670
Otros Inventarios	8.704	2.731
<b>Total</b>	<b>1.814.637</b>	<b>1.293.321</b>

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	2.682.439	1.295.765
<b>Total</b>	<b>2.682.439</b>	<b>1.295.765</b>

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

## NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

Las subsidiarias Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A. utilizan principalmente el criterio de tasación para valorizar sus plantaciones y animales.

Movimiento activos biológicos total:

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.250.028</b>	<b>3.051.574</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	266.862	270.264
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	-60.986	-56.739
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	-280.248	-13.685
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	-31.726	-1.386
<b>Total Cambios</b>	<b>-106.098</b>	<b>198.454</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.143.930</b>	<b>3.250.028</b>

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 31 de diciembre de 2010 a un total aproximado de 797 hectáreas, de las cuales 646 se encuentran plantadas y 151 hectáreas en proceso de plantación, de las cuales se detallan a continuación las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.

- Frantoio: Es la variedad de mayor superficie plantada, de origen Italiano específicamente de Toscana, se eligió por su carácter, muy rico en polifenoles lo que la hace una variedad muy buena para la salud.
- Arbequina: Esta variedad es de procedencia Española, y se eligió porque su característica principal es que es de gusto masivo.
- Coratina: Esta variedad es por excelencia la que posee la principal característica de sabor muy fuerte, lo que la hace atractiva para la mezcla de los aceites producidos por Valle Grande S.A.. Su procedencia es de la ciudad de Bari-Italia.

Otras variedades cultivadas en Valle Grande S.A., son Leccino, Nocellara, Picual y Arbusana, estas variedades son importantes ya que ayudan a las otras variedades en su proceso de polinización.

Esto ha caracterizado la excelencia en su aceite de oliva, para lo cual ha realizado una selección de las mejores variedades de olivo en el mundo, lo que le ha permitido obtener uno de los aceites de mejor calidad en el mundo, siendo premiado en varias oportunidades en ferias internacionales.

Los activos biológicos de la Afiliada Agrícola Siemel Ltda., están conformados por productos agrícolas y ganaderos que se encuentran cosechados y/o disponibles para la venta, valorizados a su valor justo menos los costos estimados en los puntos de venta y como no corrientes aquellas inversiones en plantaciones frutales y una masa ganadera para la crianza de ganado ovino y bovino, estos últimos, valorizados a su costo

#### **NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación**

inicial más la retasación al 01 de enero de 2008 y que se son depreciados por el método de depreciación lineal al cierre de cada ejercicio.

El total de las plantaciones se encuentran distribuidos en Chile, en la comuna de Buin, alcanzando a los 395 hectáreas, de las cuales 310 se destinan a plantaciones y los planteles animales se encuentran situados en la Región de Aysén, en la ciudad de Coyhaique, alcanzando una dotación de 41.000 cabezas reproductoras al cierre de los presentes estados financieros.

Tanto los ingresos por las ventas de productos agrícolas, como ganaderos, como así también los cambios en el valor justo menos los costos estimados en el punto de ventas, para los activos biológicos corrientes, se reconocen en resultado afectando los ingresos de cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Ingresos ordinarios.

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

Información a revelar sobre productos agrícolas:

- Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente a inversiones en plantaciones frutales y a cabezas de ganado reproductor.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen productos ganaderos disponibles para la venta, o productos agrícolas cosechados, que puedan clasificarse con activos biológicos corrientes

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

Los movimientos presentados corresponden a las adiciones, tanto a compras de nuevas plantaciones, activación de frutales en formación, como así también a las pariciones de animales ovinos y bovinos durante el ejercicio. Las disminuciones básicamente incluyen las ventas de animales reproductores y los otros movimientos incluyen las depreciaciones del período y otros menores.

## NOTA 8 - Cuentas Por Cobrar Por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	273.576	231.070
Impto.renta por recuperar	104.377	2.666
Crédito SENCE	36.029	35.023
Crédito activo fijo	15.593	20.446
Remamente IVA Crédito Fiscal	1.032.501	1.337.023
Otros	74.503	86.259
<b>Total</b>	<b>1.536.579</b>	<b>1.712.487</b>

## NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	1.991.128	1.727.906
Otros activos varios	118.998	162.480
<b>Total Otros Activos No Financieros Corrientes</b>	<b>2.110.126</b>	<b>1.890.386</b>

Otros activos varios	113.075	147.079
<b>Total Otros Activos No Financieros No Corrientes</b>	<b>113.075</b>	<b>147.079</b>

El detalle de los Mutuos Hipotecarios Endosables es el siguiente:

Año 2010		Sin trámite de inscripción En CBR			En proceso de inscripción en CBR			Proceso finalizado de inscripción en CBR			Total		
		Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$
Mutuos Endosables	Nº mutuos	68	3	71	10	1	11	5	0	5	83	4	87
	Monto	4.279.620	265.546	4.545.166	763.482	130.623	894.105	323.168	0	323.168	5.366.270	396.169	5.762.439
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	44	3	47	9	1	10	6	0	6	59	4	63
	Monto	-2.523.199	-211.342	-2.734.541	-577.645	-129.248	-706.893	-329.877	0	-329.877	-3.430.721	-340.590	-3.771.311
	Saldo	1.756.421	54.204	1.810.625	185.837	1.375	187.212	-6.709	0	-6.709	1.935.549	55.579	1.991.128

Año 2009		Sin trámite de inscripción En CBR			En proceso de inscripción en CBR			Proceso finalizado de inscripción en CBR			Total		
		Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$
Mutuos Endosables	Nº mutuos	97	4	101	35	2	37	21	1	22	153	7	160
	Monto	6.536.833	207.237	6.744.070	2.690.851	73.947	2.764.798	1.221.286	149.859	1.371.145	10.448.970	431.043	10.880.013
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	97	4	101	26	2	28	5	0	5	128	6	134
	Monto	-6.484.586	-204.792	-6.689.378	-2.115.562	-52.133	-2.167.695	-295.034	0	-295.034	-8.895.182	-256.925	-9.152.107
	Saldo	52.247	2.445	54.692	575.289	21.814	597.103	926.252	149.859	1.076.111	1.553.788	174.118	1.727.906

**NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)**

a) Clases de activos intangibles:

	31-12-2010			31.12.2009		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	726.534	-44.250	682.284	583.881	-42.201	541.680
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.932.079	-101.803	2.830.276	2.973.541	-53.479	2.920.062
<b>Activos Intangibles</b>	<b>3.658.613</b>	<b>-146.053</b>	<b>3.512.560</b>	<b>3.557.422</b>	<b>-95.680</b>	<b>3.461.742</b>
<b>Activos Intangibles Identificables</b>						
Costos de Desarrollo	5.231	0	5.231	20.932	-15.701	5.231
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.926.848	-101.803	2.825.045	2.952.609	-37.778	2.914.831
Programas Informáticos	657.254	-37.427	619.827	514.993	-39.791	475.202
Otros Activos Intangibles Identificables	69.280	-6.823	62.457	68.888	-2.410	66.478
<b>Total</b>	<b>3.658.613</b>	<b>-146.053</b>	<b>3.512.560</b>	<b>3.557.422</b>	<b>-95.680</b>	<b>3.461.742</b>

**Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables**

	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil, Costos de Desarrollo	Años	5	10
Vida útil, Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Años	5	10
Vida útil, Programas Informáticos	Años	3	6
Vida útil, Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	10

**NOTA 10 - Intangibles (IAS 38), continuación**

b) El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2010</b>	<b>5.231</b>	<b>2.914.831</b>	<b>475.202</b>	<b>66.478</b>	<b>3.461.742</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables</b>					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	0	12.017	182.052	2.874	196.943
Amortización	0	-101.803	-37.427	-6.823	-146.053
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	-72	-72
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>-89.786</b>	<b>144.625</b>	<b>-4.021</b>	<b>50.818</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2010</b>	<b>5.231</b>	<b>2.825.045</b>	<b>619.827</b>	<b>62.457</b>	<b>3.512.560</b>

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>20.932</b>	<b>2.952.464</b>	<b>467.607</b>	<b>1.799</b>	<b>3.442.802</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables</b>					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	0	129	47.386	67.089	114.604
Amortización	-15.701	-37.778	-39.791	-2.410	-95.680
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	16	0	0	16
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>-15.701</b>	<b>-37.633</b>	<b>7.595</b>	<b>64.679</b>	<b>18.940</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2009</b>	<b>5.231</b>	<b>2.914.831</b>	<b>475.202</b>	<b>66.478</b>	<b>3.461.742</b>

El cargo a Resultados por Amortización de intangibles se registra en la partida Gastos de Administración del Estado de Resultados Integrales.

**NOTA 11 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16)**

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M\$ al 31-12-2010			Cifras M\$ al 31-12-2009		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	2.720.414	0	2.720.414	1.215.142	0	1.215.142
Terrenos	17.173.909	0	17.173.909	17.096.113	0	17.096.113
Edificios	1.738.605	-50.710	1.687.895	1.705.610	-49.322	1.656.288
Plantas y equipos	2.726.071	-281.663	2.444.408	2.427.334	-230.289	2.197.045
Equipamiento de tecnologías de la información	1.628.447	-760.749	867.698	981.846	-87.516	894.330
Instalaciones fijas y accesorios	2.408.370	-113.831	2.294.539	2.385.632	-108.399	2.277.233
Vehículos de motor	275.164	-29.967	245.197	259.107	-25.345	233.762
Otras propiedades, planta y equipo	343.106	-97.447	245.659	120.899	-12.462	108.437
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>29.014.086</b>	<b>-1.334.367</b>	<b>27.679.719</b>	<b>26.191.683</b>	<b>-513.333</b>	<b>25.678.350</b>

Depreciación del Ejercicio	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Costos de Explotación	141.370	118.958
Gastos de Administración	895.137	394.375
Otros Gastos Varios de Operación	297.860	0
<b>Total</b>	<b>1.334.367</b>	<b>513.333</b>

**NOTA 11 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16), continuación**

b) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran a continuación:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2010</b>	<b>1.215.142</b>	<b>17.096.113</b>	<b>1.656.288</b>	<b>2.197.045</b>	<b>894.330</b>	<b>2.277.233</b>	<b>233.762</b>	<b>108.437</b>	<b>25.678.350</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	1.505.272	77.796	82.317	529.026	734.789	185.026	41.402	234.669	3.390.297
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	-53.843	0	0	-53.843
Gastos por depreciación	0	0	-50.710	-281.663	-760.749	-113.831	-29.967	-97.447	-1.334.367
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	-41	-46	0	0	-87
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	-631	0	0	0	-631
<b>Total Cambios</b>	<b>1.505.272</b>	<b>77.796</b>	<b>31.607</b>	<b>247.363</b>	<b>-26.632</b>	<b>17.306</b>	<b>11.435</b>	<b>137.222</b>	<b>2.001.369</b>
<b>Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2010</b>	<b>2.720.414</b>	<b>17.173.909</b>	<b>1.687.895</b>	<b>2.444.408</b>	<b>867.698</b>	<b>2.294.539</b>	<b>245.197</b>	<b>245.659</b>	<b>27.679.719</b>

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>804.939</b>	<b>14.797.406</b>	<b>1.634.385</b>	<b>2.239.244</b>	<b>801.246</b>	<b>1.948.634</b>	<b>226.279</b>	<b>24.359</b>	<b>22.476.492</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	694.177	2.298.707	71.225	223.807	426.406	436.998	102.058	96.540	4.349.918
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	0	-49.322	-230.289	-87.516	-108.399	-25.345	-12.462	-513.333
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-283.974	0	0	-35.717	-245.806	0	-69.230	0	-634.727
<b>Total Cambios</b>	<b>410.203</b>	<b>2.298.707</b>	<b>21.903</b>	<b>-42.199</b>	<b>93.084</b>	<b>328.599</b>	<b>7.483</b>	<b>84.078</b>	<b>3.201.858</b>
<b>Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2009</b>	<b>1.215.142</b>	<b>17.096.113</b>	<b>1.656.288</b>	<b>2.197.045</b>	<b>894.330</b>	<b>2.277.233</b>	<b>233.762</b>	<b>108.437</b>	<b>25.678.350</b>

## NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario:

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto</b>		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.611.265	1.611.265
Edificios bajo arrendamiento financiero, Neto	712.181	712.181
Activos biológicos bajo arrendamiento financiero, neto	169.680	169.680
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>2.493.126</b>	<b>2.493.126</b>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-12-2010		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	17.304	17.304	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.406.778	468.321	938.457
Mas de cinco años	903.598	141.061	762.537
<b>Total</b>	<b>2.327.680</b>	<b>626.686</b>	<b>1.700.994</b>

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2009		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	18.740	18.740	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.167.407	463.208	704.199
Mas de cinco años	1.286.607	147.762	1.138.845
<b>Total</b>	<b>2.472.754</b>	<b>629.710</b>	<b>1.843.044</b>

Estas obligaciones se presentan en el estado de situación financiera en la línea Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos.

**NOTA 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)**

<b>Propiedades de Inversión</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>17.795.947</b>	<b>18.525.130</b>
<b>Cambios en Propiedades de Inversión</b>		
Adiciones	1.645.012	0
Desapropiaciones	-1.645.012	0
Gastos por depreciación	-148.462	-822.769
Otros incrementos (disminución)	-15.081	93.586
<b>Total Cambios</b>	<b>-163.543</b>	<b>-729.183</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>17.632.404</b>	<b>17.795.947</b>

<b>Resultados en Propiedades de Inversión</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendos	1.873.820	1.794.873
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-149.656	-139.166
<b>Saldo Final</b>	<b>1.724.164</b>	<b>1.655.707</b>

#### NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

a) Los activos y pasivos por impuesto diferidos son los siguientes:

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos:</b>		
Depreciaciones	63	75
Provisión cuentas incobrables	37.394	33.921
Provisión vacaciones	136.628	117.205
Ingresos anticipados	21.592	53.557
Obligaciones por beneficio post-empleo	176.036	115.101
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	222.881	298.848
Pérdidas fiscales	1.203.212	975.034
Provisiones	96.664	60.341
Otros	677.538	620.578
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.572.008</b>	<b>2.274.660</b>

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>Pasivos por impuestos diferidos relativos:</b>		
Depreciaciones	208.033	201.610
Provisiones	0	262
Revaluaciones de instrumentos financieros	394.985	344.126
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	811.874	978.367
Activos Intangibles	360.422	365.847
Otros	396.579	751.600
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>2.171.893</b>	<b>2.641.812</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar sólo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

**NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación**

b) Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes	-30.804	1.831
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-33.777	0
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	179.814
Otro gasto por impuesto corriente	-15.110	0
<b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>	<b>-79.691</b>	<b>181.645</b>

c) Gasto (ingreso) por impuesto corriente a las ganancias por partes extranjeras y nacionales

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-9.021	-296
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	432.130	0
<b>Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto</b>	<b>423.109</b>	<b>-296</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total</b>	<b>343.418</b>	<b>181.349</b>

d) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal como el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>-90.888</b>	<b>-27.083</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	-18.231	-15.193
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	12.337	10.281
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	-17.942	-14.952
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	6.431	5.359
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-40.628	-31.253
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	475
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	197.795	179.814
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	294.544	73.901
<b>Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>434.306</b>	<b>208.432</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva</b>	<b>343.418</b>	<b>181.349</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imposables negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos por impuestos diferidos por reconocer.

## NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24)

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada periodo se originan en transacciones del giro consolidado, pactados principalmente en U.F., cuyos cobros y/o pagos no exceden los 60 días y que en general no tienen cláusulas de intereses.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

Algunos de los movimientos que afectaron a las cuentas de resultado son:

- Arriendos de oficinas contratados en U.F. por tiempo definido y renovable, que posee Inversiones Siemel en el edificio Isidora 2000.
- Procesamiento de Datos, ingresos de la afiliada Sigma S.A.. Estipulados en contratos anuales en U.F.
- Servicios administrativos y de gestión, prestados por Servicios Corporativos Sercor S.A.
- Asesorías legales, contratadas anualmente con Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.
- Recaudación de primas seguro desgravamen, dividendos hipotecarios y prepagos de mutuos hipotecarios.

### 15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2010	31-12-2009	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	32.336	33.842
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.516	4.495
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	39.358	39.173
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.669	19.397
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	27.499	20.440
96929960-7	South Pacific Korp S.A.	Chile	Asociada Indirecta	244.401	51.935
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.358	0
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.817	4.018
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	219	413
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	875	1.120
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.051	0
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	10.980	22.052
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	22	0
78909220-6	Viñedos y Bodegas las Pircas Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	3.963
91806000-6	Abastible	Chile	Asociada Indirecta	145.870	0
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.757	8.409
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	795	788
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	520.815	0
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora el Golf 80	Chile	Asociada Indirecta	0	1.774.653
			<b>1.061.338</b>	<b>1.984.698</b>	

**NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación****15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)**

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2010	31-12-2009	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	5.191	13.962
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	452	351
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	6.187	0
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Director Comun	568	200
56070720-7	Condominio Isidora 2000	Chile	Asociada Indirecta	0	939
			<b>12.398</b>	<b>15.452</b>	

## NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación

### 15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 31 de diciembre 2010

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	133.914	133.914
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	122.650	122.650
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	180.687	-181.687
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	9.017	9.017
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.687	2.687
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	29.674	29.674
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	15.316	15.316
Inversiones San Luis II Ltda.	76885070-4	Chile	Asociada Indirecta	Prestamo	520.815	0
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	159.536	159.536
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	89.547	89.547
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	29.760	29.760
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	39.293	39.293
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	437.467	437.467
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	130.509	130.509
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	154.822	-154.822
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	109.472	109.472
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Servicios Contables	17.108	17.108
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	2.605	2.605
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	31.124	31.124
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	161.369	161.369
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	20.915	856
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	62.129	62.129
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	47.723	47.723
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	953.784	953.784

AL 31 de diciembre 2009

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	133.178	133.378
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	128.586	128.586
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	184.962	-154.706
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	14.965	14.965
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.219	4.219
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	78.772	78.772
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	17.506	17.506
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	88.988	88.988
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	44.166	44.166
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.812	43.812
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	560.418	560.418
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	129.695	129.695
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	38.466	-38.466
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	108.789	108.789
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Servicios Contables	15.862	15.862
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.794	34.794
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	289.043	289.043
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	14.663	914
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Prepago Mutuos Hipotecarios	13.732	0
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	17.242	17.242
Abastible	91806000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.942	2.942
Maestranza Iquique S.A.	94052000-2	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	0	0
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	92.147	92.147
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	495.764	495.764

## NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación

### 15.4 Directorio y Personal Clave de la Gerencia (IAS 24)

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	1.770.219	1.609.290
Dietas del Directorio	104.517	95.056
Beneficios por terminacion	0	0
<b>Total</b>	<b>1.874.736</b>	<b>1.704.346</b>

## NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37)

### Constitución de garantías

Por instrumento privado de fecha 13.10.2005, se celebró un contrato de compraventa respecto de las 12.841.165 acciones de que eran dueñas las filiales Aseguradores Internacionales S.A. y Siemel Trading S.A. en la sociedad argentina La República Compañía Argentina de Seguros Generales S.A., en adelante "La República". Por otra parte, por instrumento privado de 15.11.2005 se celebró un contrato de compraventa de las 28.561.016 acciones de que era dueña Inversiones Siemel S.A. en Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A.

En el primero de los contratos recién descritos, Inversiones Siemel S.A. se constituyó en codeudor solidario, liso y llano y principal pagador de las filiales Siemel Trading S.A. y Aseguradores Internacionales S.A., a favor de las sociedades compradoras Sun Alliance Insurance Overseas Limited y Royal & Sun Alliance Seguros (Uruguay) S.A., de todas las obligaciones que asumieron las filiales recién nombradas en el contrato de compraventa, incluyendo la de indemnizar a las sociedades compradoras y a "La República" por eventuales pérdidas que pudieran derivarse de pólizas de mala praxis médica emitidas por "La República". Esta garantía de indemnización opera en caso de insuficiencia de las reservas existentes en "La República" por reclamos originados en pólizas de mala praxis médica emitidas por esta última, sujeta a un límite general de US\$20.000.000, más US\$5.000.000 adicionales en el caso de reclamos por éstas pólizas que deban pagarse en dólares, y sujeto a un plazo de 7 años, en las condiciones que se establecen en el contrato.

Con fecha 26 de marzo de 2010, se efectuó una addenda al Contrato de Compraventa de Acciones de "La Republica" de fecha 13 de octubre de 2005, en lo sustancial se acordó dejar sin efecto, las definiciones "Límite Máximo de la Indemnidad", "Limite Adicional por Dolarización" y "Fecha de Vencimiento de la Indemnidad por Mala Praxis" establecidas en el contrato.

### Demanda Arbitral

Con fecha 13 de octubre de 2005, Aseguradores Internacionales S.A. y Siemel Trading S.A. (los vendedores) suscribieron un contrato de compraventa por la totalidad de la tenencia accionaria que tenían en la República Compañía Argentina de Seguros Generales S.A. (96% y 4%, respectivamente) con las Compañías Sun Alliance Insurance Overseas Limited y Royal & Sun Alliance Seguros (Uruguay) S.A. (los compradores).

## **NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación**

Con fecha 11 de octubre de 2007, Sun Alliance Insurance Overseas Limited y Royal & Sun Alliance Seguros (Uruguay) S.A. han entablado contra Aseguradores Internacionales S.A., Siemel Trading S.A. e Inversiones Siemel S.A., esta última en su condición de co-deudora solidaria y principal pagadora, una demanda arbitral en la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional. Los demandantes alegan daños y perjuicios actuales y futuros sufridos como consecuencia de diversos incumplimientos de las vendedoras de las garantías otorgadas en el contrato de compra venta de las acciones de la República Compañía Argentina de Seguros Generales S.A.

El monto reclamado asciende a US\$4.175.902.-

A la fecha de emisión del reporte la sociedad ha contestado la referida demanda arbitral, se han designados los árbitros, la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional ha aceptado la misión y se ha abierto a prueba el proceso.

De acuerdo a estimaciones de los letrados que llevan el caso "Estudio Carlos Bosch y Asociados" sobre el principal rubro demandado - la insuficiencia de reservas - no existirían fundamentos de peso para que prospere el reclamo. Con respecto a los restantes rubros reclamados el resultado dependerá de la prueba que se produzca.

Tal como se dijera en párrafos precedentes el proceso se ha abierto a prueba y a fin del mes de noviembre de 2008 se han presentado las pericias contables y actuarial solicitadas en la demanda arbitral, las que originaron pedidos de aclaraciones de las partes. El vencimiento para presentar estas aclaraciones fue fijado para el día 17 de marzo de 2009, habiendo la Sociedad cumplido con este plazo. Luego de lo señalado precedentemente el tribunal ha dado lugar a la realización de aclaraciones por parte de los peritos técnicos y aceptar nuevos puntos de pericia.

En cuanto al estado actual del proceso, el mismo se encuentra en etapa probatoria y atento al nuevo calendario procesal determinado por el Tribunal Arbitral en su Acta N°25, el plazo para que impugnen las pericias las partes venció el 15 de febrero de 2010. El 03 de marzo de 2010 venció el plazo para que los peritos respondieran las impugnaciones hechas por las partes, los días 15 y 16 de marzo de 2010 se celebraron las audiencias conforme a lo dispuesto oportunamente por el Tribunal Arbitral en el punto N°5 del Acta N°23 y el 17 de agosto de 2010 las partes presentaron su alegato.

Durante el mes de septiembre el Tribunal Arbitral fijo fecha para dictar el laudo arbitral, el 31 de diciembre de 2010, y con posterioridad se amplió el plazo hasta el 30 de junio de 2011.

**NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación****- Cruz del Sur Administradora General de Fondos****Garantías de los Fondos**

Para efecto de cumplir con lo dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley Nro. 18.045, la Sociedad ha constituido las siguientes Pólizas de Garantía, por el período comprendido entre el 10 de enero de 2010 y el 10 de enero de 2011 con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora, por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten:

Nro. Póliza	Fondo Mutuo	Monto (UF)
Garantía		
210100204	Cruz del Sur Liquidez	32.034,93
210100198	Cruz del Sur Confianza	23.848,77
210100194	Cruz del Sur Previsión	12.978,89
210100196	Cruz del Sur Dólar	10.000,00
210100201	Cruz del Sur Fundación	11.886,43
210100197	Cruz del Sur Global	10.000,00
210100200	Cruz del Sur Asiático	10.000,00
210100193	Cruz del Sur Brasil	10.000,00
210100203	Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
210100202	Cruz del Sur Emergente	10.000,00
210100209	Cruz del Sur Nominal	10.000,00
210100206	Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
210100208	Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
210100205	Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
210100207	Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
210100199	Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
210100210	Administración de Carteras (ADC)	10.000,00

Las Pólizas de Garantía descritas anteriormente fueron constituidas con el Banco Security, a través de un contrato de duración indefinida.

## **NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación**

### **- Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad presenta en los Otros Activos Corrientes, el producto neto del otorgamiento de mutuos hipotecarios y el monto a pagar a los acreedores de éstos.

La diferencia se explica debido a que por compromisos y cumplimientos en torno a mantener convenios de pago con los acreedores de los mutuos, una vez que el proceso de perfeccionamiento del mutuo en el Conservador de Bienes Raíces cumple su última etapa, se efectúa el pago de la operación hipotecaria a los acreedores (inmobiliarias, particulares, bancos, etc.)

Además, existen convenios con ciertas inmobiliarias en torno a efectuar estos pagos antes de que la operación egrese del Conservador de Bienes Raíces.

El proceso de endoso es posterior al perfeccionamiento del mutuo por lo que se produce un desfase de fechas entre el pago efectuado y el ingreso por el resultado del endoso (venta del mutuo hipotecario al inversionista)

### **- Sigma S.A.**

Sigma S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial Prego S.A. en favor del Banco Crédito e Inversiones para garantizar créditos hasta por M\$225.000 y en favor del Banco Estado por M\$ 500.000.-

**NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación**

	Corrientes		No Corrientes	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Clases de Provisiones</b>				
Provisión por garantía	40.141	21.274	0	0
Provisión por reclamaciones legales	229.345	229.345	0	0
Otras provisiones	1.334.058	1.087.236	306.955	382.511
<b>Total</b>	<b>1.603.544</b>	<b>1.337.855</b>	<b>306.955</b>	<b>382.511</b>

**NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación**

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2010</b>	<b>21.274</b>	<b>229.345</b>	<b>1.469.747</b>	<b>1.720.366</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	18.867	0	392.711	411.578
Provisión utilizada	0	0	-371.725	-371.725
Reverso de provision no utilizada	0	0	-55.927	-55.927
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	202.535	202.535
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	3.672	3.672
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>18.867</b>	<b>0</b>	<b>171.266</b>	<b>190.133</b>
<b>Saldo Final Provisiones al 31.12.2010</b>	<b>40.141</b>	<b>229.345</b>	<b>1.641.013</b>	<b>1.910.499</b>

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>0</b>	<b>125.734</b>	<b>1.531.540</b>	<b>1.657.274</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	21.274	103.611	1.293.582	1.418.467
Provisión utilizada	0	0	-1.346.522	-1.346.522
Diferencia de tipo de cambio	0	0	-8.853	-8.853
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>21.274</b>	<b>103.611</b>	<b>-61.793</b>	<b>63.092</b>
<b>Saldo Final Provisiones al 31.12.2009</b>	<b>21.274</b>	<b>229.345</b>	<b>1.469.747</b>	<b>1.720.366</b>

## NOTA 17 - Obligaciones por Beneficios Post-Emplo (IAS 19)

Las sociedades que cumplen con los requisitos definidos por IAS 19 han reconocido un pasivo por las obligaciones de pago de Indemnización por Años de Servicio aplicando método actuarial para determinar la obligación presente al cierre de cada ejercicio.

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales:

Tabla de mortalidad	: RV-2004
Tasa de interés anual	: 5,50%
Tasa de rotación retiro voluntario	: 1,50% Anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	: 2,00% Anual
Incremento salarial	: 2,00%
Edad jubilación Hombres	: 65 años
Edad jubilación Mujeres	: 60 años

<b>Beneficios por terminación</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	0	0
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.074.185	745.517
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>1.074.185</b>	<b>745.517</b>

<b>Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.074.185	745.517
<b>Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo</b>	<b>1.074.185</b>	<b>745.517</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial	745.517	700.550
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	328.668	44.967
<b>Saldo Final</b>	<b>1.074.185</b>	<b>745.517</b>

<b>Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo de los servicios pasados	328.668	44.967
<b>Total (incluido en gastos del personal)</b>	<b>328.668</b>	<b>44.967</b>

## NOTA 18 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (IAS 28)

Al 31 de diciembre de 2010

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	947.200	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	105.722	50,00%
				<b>1.052.922</b>	

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.018.437	30,00%
				<b>1.018.437</b>	

### a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-12-2010		31-12-2009	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	828.962	660.571	671.867	596.113
No Corrientes de Asociadas	3.861.551	661.298	3.684.453	557.825
<b>Total Asociadas</b>	<b>4.690.513</b>	<b>1.321.869</b>	<b>4.356.320</b>	<b>1.153.938</b>

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	10.410.703	1.529.547
Gastos Ordinarios en Asociadas	-9.998.799	-1.716.840
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>411.904</b>	<b>-187.293</b>

### b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1.018.437</b>	<b>911.147</b>
<b>Cambios en inversiones en entidades asociadas</b>		
Adiciones	0	0
Enajenaciones	0	-1.118
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	231.134	65.587
Otro incremento (decremento)	-196.649	42.821
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>34.485</b>	<b>107.290</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>1.052.922</b>	<b>1.018.437</b>

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Activos Líquidos</b>	<b>15.331.130</b>	<b>43.991.743</b>
Dólares	6.245.418	5.497.644
Euros	34.576	0
Otras monedas	37.562	15.172
\$ no reajustables	9.013.574	38.478.927
U.F.	0	0
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>10.222.923</b>	<b>35.099.732</b>
Dólares	2.631.625	2.025.547
Euros	34.576	0
Otras monedas	37.562	15.172
\$ no reajustables	7.519.160	33.059.013
U.F.	0	0
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>5.108.207</b>	<b>8.892.011</b>
Dólares	3.613.793	3.472.097
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.494.414	5.419.914
U.F.	0	0
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>10.711.759</b>	<b>6.177.177</b>
Dólares	1.811.187	411.996
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	8.900.572	5.765.181
U.F.	0	0
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>9.650.421</b>	<b>4.119.964</b>
Dólares	1.811.187	411.996
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	7.839.234	3.707.968
U.F.	0	0
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>72.515</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	72.515
U.F.	0	0
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>1.061.338</b>	<b>1.984.698</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.061.338	1.984.698
U.F.	0	0
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
<b>Resto activos (Presentación)</b>	<b>91.886.580</b>	<b>84.974.513</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	1.337	0
\$ no reajustables	91.884.823	84.876.165
U.F.	420	98.348
<b>Total Activos</b>	<b>117.929.469</b>	<b>135.143.433</b>
Dólares	8.056.605	5.909.640
Euros	34.576	0
Otras monedas	38.899	15.172
\$ no reajustables	109.798.969	129.120.273
U.F.	420	98.348

**NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

Moneda Pasivos Corrientes	31-12-2010		31-12-2009	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>	<b>530.310</b>	<b>13.219.214</b>	<b>843.114</b>	<b>5.089.312</b>
Dólares	0	17.304	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	530.310	12.986.232	843.114	5.046.968
U.F.	0	215.678	0	42.344
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>530.310</b>	<b>1.700.831</b>	<b>843.114</b>	<b>661.970</b>
Dólares	0	17.304	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	530.310	1.467.849	843.114	619.626
U.F.	0	215.678	0	42.344
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>0</b>	<b>1.683.527</b>	<b>0</b>	<b>661.970</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	1.467.849	0	619.626
U.F.	0	215.678	0	42.344
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>0</b>	<b>17.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	17.304	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>527.471</b>	<b>0</b>	<b>843.114</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	527.471	0	843.114	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>2.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	2.839	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>11.518.383</b>	<b>0</b>	<b>4.427.342</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	11.518.383	0	4.427.342
U.F.	0	0	0	0

**NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación**

Moneda Pasivos No Corrientes	31-12-2010		31-12-2009	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>4.741.121</b>	<b>30.530.855</b>	<b>5.206.980</b>	<b>28.015.494</b>
Dólares	442.581	1.258.413	205.195	1.637.849
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	4.108.741	11.000.000	4.311.059	13.003.689
U.F.	189.799	18.272.442	690.726	13.373.956
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>851.111</b>	<b>30.530.855</b>	<b>1.081.185</b>	<b>28.015.494</b>
Dólares	442.581	1.258.413	205.195	1.637.849
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	218.731	11.000.000	185.264	13.003.689
U.F.	189.799	18.272.442	690.726	13.373.956
<b>Prestamos Bancarios</b>	<b>408.530</b>	<b>29.272.442</b>	<b>875.990</b>	<b>26.377.645</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	218.731	11.000.000	185.264	13.003.689
U.F.	189.799	18.272.442	690.726	13.373.956
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>442.581</b>	<b>1.258.413</b>	<b>205.195</b>	<b>1.637.849</b>
Dólares	442.581	1.258.413	205.195	1.637.849
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>3.890.010</b>	<b>0</b>	<b>4.125.795</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	3.890.010	0	4.125.795	0
U.F.	0	0	0	0

## NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>376.444.628</b>	<b>376.444.628</b>	<b>376.444.628</b>

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>376.444.628</b>	<b>376.444.628</b>	<b>376.444.628</b>

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>58.312.519</b>	<b>58.312.519</b>

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>58.312.519</b>	<b>58.312.519</b>

### Accionista Controladores

El control de Inversiones Siemel S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi, doña Patrizia Angelini Rossi, y la sucesión de Don Anacleto Angelini Fabbri.

Dicho control lo ejercen a través de sus acciones propias de la sociedad 1,28%, y sus acciones en Inversiones Angelini y Compañía Limitada propietaria directa del 61,551% de Inversiones Siemel S.A.

### Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Inversiones Siemel S.A. tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria
- Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas

## NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	31-12-2010 M\$	31.12.2009 M\$
Patrimonio	145.391.356	150.426.168
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	31.891.970	28.758.719
Arrendamiento financiero	1.718.298	1.843.044
<b>Total</b>	<b>179.001.624</b>	<b>181.027.931</b>

## NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del 30% legal de las utilidades líquidas susceptible a ser distribuidas.

Al cierre del año 2010 la Sociedad obtuvo pérdidas líquidas, por lo que no se efectuaron repartos de dividendo a sus Accionistas.

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-654.974	-291.521
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-654.974	-291.521
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628
<b>Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción</b>	<b>-0,001740</b>	<b>-0,000774</b>

**NOTA 22 - Ingresos y Gastos**

**a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)**

	<b>01-01-2010 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009 M\$</b>
Ingresos por intereses	190.992	334.781
Prestación de servicios	29.480.558	18.066.529
Venta de bienes	5.755.736	4.959.920
<b>Total</b>	<b>35.427.286</b>	<b>23.361.230</b>

**b) Costos Financieros (IAS1)**

	<b>01-01-2010 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009 M\$</b>
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.662.748	582.395
Intereses por leasing financiero	36.034	33.792
Intereses por otros instrumentos financieros	52.407	11.973
Otros gastos financieros	402.694	320.224
<b>Total</b>	<b>2.153.883</b>	<b>948.384</b>

**c) Ingresos Financieros (IAS1)**

	<b>01-01-2010 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009 M\$</b>
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	744.719	3.535.742
Ingresos por activos financieros a valor justo	27.132	4.616
Dividendos recibidos	1.321.206	498.362
Otros ingresos	8.343	15.664
<b>Total</b>	<b>2.101.400</b>	<b>4.054.384</b>

**d) Gastos del Personal (IAS1)**

	<b>01-01-2010 31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009 M\$</b>
Sueldos y salarios	10.760.008	11.229.358
Beneficios a corto plazo empleados	555.269	24.101
Beneficios por terminación	193.635	192.304
Otros gastos del personal	1.403.624	154.736
<b>Total</b>	<b>12.912.536</b>	<b>11.600.499</b>

### NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	186.110	-231.750
Ingresos (gastos) financieros	-139.062	-2.753.308
<b>Total</b>	<b>47.048</b>	<b>-2.985.058</b>

### NOTA 24 - Medioambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Inversiones Siemel S.A. es una sociedad de inversiones.

Las subsidiarias no han efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medioambiente.

### NOTA 25 - Segmentos de Operación (IFRS8)

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Inversiones Siemel S.A. ha establecido cinco segmentos de negocios, según se detallan a continuación: "Aseguradora", "Servicios Financieros", "Agroindustria", "Tecnológicas" e "Inversiones"

- 1.- Segmento "Aseguradora" se incluye a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.
- 2.- Segmento "Servicios Financieros" se incluye a Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Inversiones y Asesorías Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.
- 3.- Segmento "Agroindustria" se incluye a Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A.
- 4.- Segmento "Tecnológicas" se incluye a Sigma S.A., Woodtech S.A., Excelsys Soluciones SpA y Prego S.A.
- 5.- Segmento "Inversiones" se incluye a Inversiones Siemel S.A., Siemel Trading S.A. y Aseguradores Internacionales S.A.

Con excepción de Siemel Trading S.A., Woodtech S.A. y Excelsys Soluciones SpA, todas las operaciones del grupo son realizadas en Chile.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

31-12-2010	Aseguradora	Serv.Financieros	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	125.854.762	12.416.002	5.236.622	15.920.174	1.854.488	161.282.048	-125.854.762	35.427.286
Ingreso Financiero	34.805.543	52.613	22.152	2.094	2.024.541	36.906.943	-34.805.543	2.101.400
Costo Financiero	-4.013.428	-67.242	-598.284	-186.677	-1.301.680	-6.167.311	4.013.428	-2.153.883
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>30.792.115</b>	<b>-14.629</b>	<b>-576.132</b>	<b>-184.583</b>	<b>722.861</b>	<b>30.739.632</b>	<b>-30.792.115</b>	<b>-52.483</b>
Resultado Operacional	-1.380.283	182.267	42.899	548.981	-1.112.032	-1.718.168	1.380.283	-337.885
Ebitda	460.317	481.051	656.881	1.077.677	-582.026	2.093.900	-460.317	1.633.583
Depreciación / amortización	-525.768	-249.822	-448.780	-602.185	-328.095	-2.154.650	525.768	-1.628.882
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.084.240	635.519	-330.828	103.982	-769.658	-1.445.225	341.911	-1.103.314
Participación resultados asociadas	180.853	0	0	0	-611.028	-430.175	172.207	-257.968
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	1.314.832	48.962	165.202	-73.489	201.911	1.657.418	-1.314.832	342.586
<b>Inversiones por segmento</b>								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	30.755.308	116.519	2.132.520	434.090	1.760.808	35.199.245	-30.755.308	4.443.937
<b>Total Inversiones</b>	<b>30.755.308</b>	<b>116.519</b>	<b>2.132.520</b>	<b>434.090</b>	<b>1.760.808</b>	<b>35.199.245</b>	<b>-30.755.308</b>	<b>4.443.937</b>
Activos Corrientes	625.259.638	13.432.791	6.481.906	5.710.165	7.495.261	658.379.761	-626.875.530	31.504.231
Activos No Corrientes	34.070.384	2.993.682	29.908.932	3.173.855	165.220.873	235.367.726	-148.942.488	86.425.238
<b>Activo Total</b>	<b>659.330.022</b>	<b>16.426.473</b>	<b>36.390.838</b>	<b>8.884.020</b>	<b>172.716.134</b>	<b>893.747.487</b>	<b>-775.818.018</b>	<b>117.929.469</b>
Pasivos Corrientes	553.924.649	9.324.248	1.478.336	3.890.078	672.754	569.290.065	-555.540.541	13.749.524
Pasivos No Corrientes	24.541.005	44.140	7.208.452	1.604.965	26.418.932	59.817.494	-24.545.518	35.271.976
<b>Pasivo Total</b>	<b>578.465.654</b>	<b>9.368.388</b>	<b>8.686.788</b>	<b>5.495.043</b>	<b>27.091.686</b>	<b>629.107.559</b>	<b>-580.086.059</b>	<b>49.021.500</b>

31-12-2009	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	65.731.733	6.041.048	4.058.460	11.482.209	1.779.513	89.092.963	-65.731.733	23.361.230
Ingreso Financiero	27.444.763	69.881	62.525	0	3.921.978	31.499.147	-27.444.763	4.054.384
Costo Financiero	-1.931.028	-175.354	-420.149	-139.151	-213.730	-2.879.412	1.931.028	-948.384
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>25.513.735</b>	<b>-105.473</b>	<b>-357.624</b>	<b>-139.151</b>	<b>3.708.248</b>	<b>28.619.735</b>	<b>-25.513.735</b>	<b>3.106.000</b>
Resultado Operacional	233.394	-3.443	-357.819	-114.596	-440.629	-683.093	-180.384	-863.477
Ebitda	944.830	25.434	167.457	588.128	-84.375	1.641.474	-944.830	696.644
Depreciación / amortización	-269.838	-99.120	-415.784	-529.361	-387.517	-1.701.620	269.838	-1.431.782
Resultado del segmento sobre el que se informa	-800.742	-77.301	-418.534	-783.101	-376.381	-2.456.059	1.651.459	-804.600
Participación resultados asociadas	-650.318	0	0	0	-1.558.758	-2.209.076	2.274.666	65.590
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	441.598	-70.243	109.492	173.363	-31.263	622.947	-441.598	181.349
<b>Inversiones por segmento</b>								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	666.269	493.825	2.412.708	321.161	1.269.953	5.163.916	-666.269	4.497.647
<b>Total Inversiones</b>	<b>666.269</b>	<b>493.825</b>	<b>2.412.708</b>	<b>321.161</b>	<b>1.269.953</b>	<b>5.163.916</b>	<b>-666.269</b>	<b>4.497.647</b>
Activos Corrientes	503.107.945	6.682.625	3.954.850	4.593.431	40.118.822	558.457.673	-503.465.074	54.992.599
Activos No Corrientes	18.442.395	2.761.709	28.209.508	2.833.294	137.419.997	189.666.903	-109.516.069	80.150.834
<b>Activo Total</b>	<b>521.550.340</b>	<b>9.444.334</b>	<b>32.164.358</b>	<b>7.426.725</b>	<b>177.538.819</b>	<b>748.124.576</b>	<b>-612.981.143</b>	<b>135.143.433</b>
Pasivos Corrientes	446.102.145	2.985.864	735.729	2.326.090	433.837	452.583.665	-446.651.239	5.932.426
Pasivos No Corrientes	16.674.130	37.594	5.698.182	1.950.521	25.614.751	49.975.178	-16.752.704	33.222.474
<b>Pasivo Total</b>	<b>462.776.275</b>	<b>3.023.458</b>	<b>6.433.911</b>	<b>4.276.611</b>	<b>26.048.588</b>	<b>502.558.843</b>	<b>-463.403.943</b>	<b>39.154.900</b>

## **NOTA 26 - Sanciones**

- Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., ha sido objeto de la siguiente sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Según Resolución exenta N°590, del 22 de septiembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó a Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. una multa a beneficio fiscal ascendente a UF 200 por infringir lo dispuesto en el artículo 29 del DS 249 y el Numeral 3 letra c), de los reglamentos internos de los Fondos Previsión Serie F, Fondo Cruz del Sur Diversificación Serie F y Cruz del Sur Confianza Serie F, la cual fue cancelada el 1 de Octubre de 2009.

Durante el 2010 no ha habido otras sanciones a la Sociedad ni a sus Directores o Administradores.

- Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la filial Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., ha sido objeto de la siguiente sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Con fecha 19 de enero de 2010, la Compañía recibe sanción de censura por incumplimiento de la obligación señalada en el número 1 de la sección IV de la Norma de Carácter General N°218, que establece que los participantes del Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión deben garantizar que el sistema será accesible al menos un 90% del tiempo.

Durante el 2010 no ha habido otras sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

## **NOTA 27 - Hechos Posteriores (IAS10)**

Desde la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de presentación de este informe, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.

## **NOTA 28 - Otras Notas Adicionales**

### **Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.**

Ha sido incorporada en los estados financieros consolidados de Siemel según el siguiente procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario 22935 de fecha 17 de diciembre de 2009:

- 1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.
- 2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas contables (PCGA Chilenos) y a las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3.- En una nota a los estados financieros denominada "otras notas adicionales" se incluirá la totalidad de las notas requeridas a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por la SVS.

Para efectos comparativos los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentan a valores históricos al cierre de cada fecha.

### **28.1 Consolidación**

Los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (Presentados a la SVS), al momento de la consolidación por parte de la Matriz, sufrieron cambios producto de la eliminación de Inversiones en Asociadas que consolidan con Siemel, así como también fueron eliminados los efectos de cuentas por cobrar y pagar con las empresas del Grupo.

Los efectos antes mencionados se presentan en el siguiente detalle:



Estados Financieros

**COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ  
DEL SUR S.A.**

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>
<b>Activos Aseguradora</b>			
Efectivo y Depósitos en Bancos	5	2.949.649	951.755
Inversiones Financieras	6	558.053.266	456.257.945
Inversiones Inmobiliarias y similares	10	19.418.713	14.018.531
Inversiones Cuenta Unica de Inversion	6	37.773.774	28.309.650
Creditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	7	2.407.131	2.008.456
Deudores por Primas Asegurados	8	4.657.105	1.561.608
Deudores por Reaseguros	8	4.752.601	4.706.112
Inversiones en Asociadas	6	4.368.604	4.063.081
Intangibles	9	757.159	900.866
Activo fijo	10	532.808	478.584
Impuestos corrientes	11	469.551	871.951
Impuestos diferidos	12	7.164.041	5.597.213
Otros activos	13	16.025.620	1.824.588
<b>Activos Aseguradora, Total</b>		<b>659.330.022</b>	<b>521.550.340</b>
<b>Total Activos</b>		<b>659.330.022</b>	<b>521.550.340</b>

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>
<b>Pasivos Aseguradora</b>			
Reserva Seg.Previsionales	14	511.775.085	388.877.915
Reserva Seg.No Previsionales	14	42.149.564	57.224.230
Primas por Pagar	15	6.510.935	4.695.768
Impuestos corrientes	11	423.723	395.699
Impuestos diferidos	12	366.601	116.794
Otros pasivos	16	17.239.746	11.465.869
<b>Pasivos Aseguradora, Total</b>		<b>578.465.654</b>	<b>462.776.275</b>

<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>31-12-2009 M\$</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>			
Capital Emitido	20	83.139.239	51.396.911
Ganancias (Perdidas Acumuladas)	20	(13.997.714)	(12.598.512)
Otras Reservas	20	11.722.843	19.975.666
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>80.864.368</b>	<b>58.774.065</b>
Participaciones No Controladoras			
<b>Patrimonio Total</b>		<b>80.864.368</b>	<b>58.774.065</b>
<b>Patrimonio y pasivos, total</b>		<b>659.330.022</b>	<b>521.550.340</b>

## Estado de Resultados Integrales

		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
Estado de Resultados Integrales	Nota	M\$	M\$
<b>Estado de resultados aseguradora</b>			
Ingresos por Intereses y Reajustes	4	0	0
Gastos por Intereses y Reajustes	4	(4.013.428)	(1.931.028)
<b>Ingreso Neto por Intereses y Reajustes</b>		<b>(4.013.428)</b>	<b>(1.931.028)</b>
Prima Retenida Neta	24	129.020.997	65.731.733
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	24	(3.166.235)	(7.254.273)
<b>Total Ingreso Explotacion Aseguradora</b>		<b>125.854.762</b>	<b>58.477.460</b>
Producto de Inversiones	23	34.805.543	27.444.763
Costo de Siniestros	24	(138.948.972)	(67.185.053)
Costo de Intermediacion	24	(3.788.934)	(1.306.592)
Costo de Administracion	25	(10.461.320)	(12.094.383)
<b>Total Costo Explotacion Aseguradora</b>		<b>(118.393.683)</b>	<b>(53.141.265)</b>
Remuneraciones y gastos del personal	25	(5.044.069)	(3.245.374)
Depreciaciones y amortizaciones	25	(525.768)	(269.838)
Otros ingresos/gastos operacionales		741.903	343.439
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>(4.827.934)</b>	<b>(3.171.773)</b>
<b>Resultado Operacional</b>		<b>(1.380.283)</b>	<b>233.394</b>
Resultado por inversiones en sociedades	6	180.853	(650.318)
Correccion monetaria	4	(1.199.642)	(825.416)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(2.399.072)</b>	<b>(1.242.340)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	12	1.314.832	441.598
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>(1.084.240)</b>	<b>(800.742)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Aseguradora</b>		<b>(1.084.240)</b>	<b>(800.742)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>		<b>(1.084.240)</b>	<b>(800.742)</b>

**Estado de Flujo de Efectivo**

	31-12-2010	31-12-2009
<b>Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora</b>		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	123.633.310	68.613.837
Ingresos por Siniestros Reasegurados	5.219.736	6.870.098
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	428.719	2.428.963
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable		
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	(3.514.743)	(6.610.866)
Pago de Rentas y Siniestros	(62.954.769)	(51.501.399)
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	(4.305.912)	(3.232.146)
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable		
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	(18.310.398)	(18.103.799)
Egresos por Impuestos		
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora</b>	<b>40.195.943</b>	<b>(1.535.312)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación</b>	<b>40.195.943</b>	<b>(1.535.312)</b>

**Estado de Flujo de Efectivo**

	31-12-2010	31-12-2009
<b>Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora</b>		
Ingresos Plantas y Equipos	30.755.308	0
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion	1.698.915	4.305.473
Egresos Plantas y Equipos	(3.028.634)	666.269
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion	(107.828.305)	(107.986.196)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b>	<b>(78.402.716)</b>	<b>(103.014.454)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion</b>	<b>(78.402.716)</b>	<b>(103.014.454)</b>

**Estado de Flujo de Efectivo**

	31-12-2010	31-12-2009
<b>Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiacion Aseguradora</b>		
Aumentos de Capital	30.136.681	6.408.529
Otros	10.100.000	98.465.839
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b>	<b>40.236.681</b>	<b>104.874.368</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiacion</b>	<b>40.236.681</b>	<b>104.874.368</b>

<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>2.029.908</b>	<b>324.602</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(32.014)	19.074
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.997.894</b>	<b>343.676</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	951.755	608.079
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.949.649</b>	<b>951.755</b>

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/09</b>	<b>39.991.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.126.536</b>	<b>(12.075.507)</b>	<b>45.042.904</b>	<b>0</b>	<b>45.042.904</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>39.991.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.126.536</b>	<b>(12.075.507)</b>	<b>45.042.904</b>	<b>0</b>	<b>45.042.904</b>
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											(800.742)	(800.742)	0	(800.742)
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	277.737	277.737	0	277.737
Resultado integral											(523.005)	(523.005)	0	(523.005)
Emisión de patrimonio	0	0									0	0	0	0
Dividendos											0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	11.405.036	0			0		0	0	0	2.849.130		14.254.166	0	14.254.166
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0								0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida											0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	11.405.036	0	0	0	0	0	0	0	0	2.849.130	(523.005)	13.731.161	0	13.731.161
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009</b>	<b>51.396.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.975.666</b>	<b>(12.598.512)</b>	<b>58.774.065</b>	<b>0</b>	<b>58.774.065</b>

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/10</b>	<b>51.396.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.975.666</b>	<b>(12.598.512)</b>	<b>58.774.065</b>	<b>0</b>	<b>58.774.065</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>51.396.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.975.666</b>	<b>(12.598.512)</b>	<b>58.774.065</b>	<b>0</b>	<b>58.774.065</b>
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											(1.084.240)	(1.084.240)	0	(1,084.240)
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0			0	0
Resultado integral											(1,084.240)	(1,084.240)	0	(1,084.240)
Emisión de patrimonio	0	0									0	0	0	0
Dividendos											0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	31.742.328	0			0		0	0	0	(8.252.823)	(314.962)	23.174.543	0	23.174.543
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0								0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida											0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	31.742.328	0	0	0	0	0	0	0	0	(8.252.823)	(1.399.202)	22.090.303	0	22.090.303
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/12/10</b>	<b>83.139.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.722.843</b>	<b>(13.997.714)</b>	<b>80.864.368</b>	<b>0</b>	<b>80.864.368</b>

### Nota 1 - Constitución de la Sociedad

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. fue constituida con fecha 20 de enero de 1992, mediante escritura emitida ante el Notario Don Rafael Zaldívar Díaz. La autorización y aprobación de su existencia ante la Superintendencia de Valores y Seguros se efectuó por resolución N°020 de fecha 4 de febrero de 1992.

La Compañía no hace transacciones de sus títulos en la Bolsa, por lo tanto no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

#### a. Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

#### 31 de diciembre 2010

#### Nº Empleados

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

505

505

#### 31 de diciembre 2009

#### Nº Empleados

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

299

299

## Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

### a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por la inversión en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros individuales han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### b) Períodos cubiertos

Los estados financieros cubren los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### c) Corrección monetaria

La Compañía actualizó sus activos, pasivos, patrimonio y resultados conforme a las normas de corrección monetaria vigentes.

Las transacciones en moneda extranjera son registradas por la Compañía en su moneda de origen y se presentan a las tasas de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

Las principales bases de conversión fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>
IPC	2,5%	-2,3%
US\$	468,01	507,1
UF	21.455,55	20.942,88

### d) Valorización de 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 N° 1.512 sobre valorización de inversiones y el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. para el tratamiento de los bienes raíces en leasing.

## **Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **d.1. De renta fija**

Los instrumentos de renta fija emitidos por el Estado, empresas e instituciones financieras, se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1.360 del 5 de enero de 1998 y sus actualizaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Para efectos de calce entre flujos de activos y pasivos, se aplican las instrucciones y normas definidas en la Circular N° 1.512.

Por otra parte, conforme a las instrucciones de la Circular N° 1.626 que actualiza y complementa Circular N° 1.360, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cartera de inversiones que respalda la reserva de valor del fondo se valoriza a TIR de Mercado.

#### **d.1.1. De renta fija en el extranjero**

La Compañía mantiene inversiones de renta fija en el extranjero, las que se valorizan según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

### **d.2. De renta variable**

#### **d.2.1. Acciones con cotización bursátil**

Las acciones que tienen presencia bursátil ajustada según los parámetros definidos en la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan valorizadas al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos diez días anteriores a la fecha de cierre de los Estados Financieros, en que se haya transado un monto igual o superior a 150 unidades de fomento.

#### **d.2.2. Acciones sin cotización bursátil**

Las inversiones en acciones de este tipo se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente y/o al valor libro.

#### **d.2.3. Fondos de inversión**

Las cuotas de Fondos de Inversión se valorizan de acuerdo a lo estipulado en Circular N° 1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros; que tengan una presencia ajustada anual igual o superior al 20%, se valorizan al valor promedio ponderado de todas las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

Aquellas cuotas de fondos de inversión que tengan una presencia ajustada anual menor al 20%, se valorizan al valor libro de la cuota indicado en los últimos estados financieros del fondo presentado en la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **d.2.4. Fondos mutuos en el extranjero**

Las cuotas de fondos mutuos constituidos fuera del país, se valorizan al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los Estados Financieros.

#### **d.2.5. Operaciones de leasing**

Las inversiones en bienes raíces entregados en arriendo leasing, se presentan al menor valor entre el valor residual del contrato, determinado de acuerdo a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. según el Boletín Técnico N° 22, el costo corregido menos depreciación y el valor de tasación comercial, de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **d.2.6. Derivados**

Las operaciones de derivados se valorizan y contabilizan de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la que en general concuerda con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°39. Según estas norma, las operaciones de derivados financieros se valorizarán a valor razonable, llevándose a resultado los cambios de valor que se produzcan en el ejercicio, se exceptúan de lo anterior, las operaciones forward o swaps de cobertura que se realizan conforme a lo dispuesto en la circular N°1512, en cuyo caso se valorizarán considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

### **e) Inversiones en empresas relacionadas**

Estas inversiones se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), determinado sobre la base de los estados financieros de las filiales a la fecha de cierre. Los resultados de las filiales se reconocen sobre la base devengada.

### **f) Activo fijo**

El activo fijo, neto de depreciaciones, está expresado a su costo de adquisición, más las revalorizaciones legales acumuladas al cierre de cada ejercicio y deducida la provisión por menor valor según tasación comercial, cuando corresponda. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema lineal, considerando la vida útil restante de los bienes.

### **g) Reservas técnicas**

La Compañía ha calculado Reservas Técnicas según lo establecido en Circulares N°s 1.510, 033, 967 y N° 1.512 y de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 132 y N° 178 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **g.1. Reservas de riesgo en curso de pólizas vigentes**

Esta reserva corresponde a la prima neta no ganada, además de las reservas de contingencias, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **g.2. Reserva matemática de pólizas vigentes**

La Compañía, constituye reserva matemática para las pólizas vigentes de seguros de Vida y Desgravamen, utilizando un criterio estadístico uniforme, métodos actuariales, tabla de mortalidad y tasas de descuento para calcular el valor presente de los flujos futuros.

#### **g.3. Reserva de pólizas siniestradas**

Las reservas técnicas han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas en la Circular N° 1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor actual de los pagos futuros a los beneficiarios, calculados en base de tasas de mortalidad y tasas de interés técnicas.

#### **g.4. Reserva técnica de seguros de vida con cuenta de inversión**

Esta reserva se constituye por todas las pólizas vigentes con cuenta única de inversión, generándose la reserva por aquella parte que corresponde a la cobertura de riesgo y la reserva del valor del fondo.

## Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

### g.5. Reservas de siniestros por pagar

Esta reserva corresponde a los siniestros que se encuentran liquidados y no pagados. Además, la Compañía constituyó provisiones por los siniestros en proceso de liquidación y aquellos ocurridos y no reportados.

### g.6. Reservas previsionales

Corresponde al valor actual de los pagos futuros que debe efectuar la Compañía, descontados a la tasa de costo de emisión histórica, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.512 y la norma de carácter general N° 178.

La reserva técnica base de pólizas de rentas con inicio de vigencia anterior al 1 de septiembre de 2005, se calcula utilizando su tasa de costo de emisión histórica (determinada al momento de su emisión, con factor de seguridad 0.8) y las tablas de mortalidad RV-85 para pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo del 2005 y RV-2004 (con sus factores de mejoramiento) para pólizas con inicio de vigencia a contar de esa fecha.

Para las pólizas que iniciaron su vigencia a contar del 1 de septiembre de 2005, la reserva técnica base se determina considerando las tablas RV-2004 (con sus factores de mejoramiento) y la tasa de costo de emisión determinada considerando la eliminación del factor de seguridad de 0.8, vale decir descontando los flujos calzados a la tasa de mercado.

Posteriormente, mediante la norma de carácter general N° 207 la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006 cuya aplicación gradual, para las pólizas con vigencia anterior al 1 de febrero del 2008, fue regulada por las circulares N° 1.857 y N° 1.874.

1.- Pólizas con entrada en vigencia a contar del 1 de julio de 2010.

Conforme a lo establecido en el N° 3 de la Norma de Carácter General N° 274, de 18 de enero de 2010, para el cálculo de la reserva técnica base y financiera y su contabilización, por la obligación correspondiente al flujo de pago de pensiones, contraída en las pólizas de rentas vitalicias que entren en vigencia a partir del 1 de julio de 2010, se utilizó las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001.

2.- Pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de febrero de 2008 y anterior al 1 de julio de 2010.

Para las pólizas cuya vigencia se haya iniciado entre el 1 de febrero de 2008 y el 30 de junio de 2010, la reserva técnica base y financiera por la obligación correspondiente al flujo de pago de pensiones, se calculó utilizando las tablas de mortalidad RV-2009 y B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001. Para este efecto, se recalculó la reserva técnica base y financiera, reemplazando las tablas RV-2004 por las tablas RV-2009 y las diferencias se reconocieron en resultados y patrimonio (ajuste de reserva de calce), respectivamente. Para el cálculo de la reserva técnica base, se mantuvo la tasa de descuento ("TCj" o "TVj" según corresponda) determinada a la fecha de emisión de cada póliza.

3.- pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de febrero de 2008

Para las pólizas que entraron en vigencia antes del 1 de febrero de 2008, la reserva técnica por la obligación correspondiente al flujo de pago de pensiones, se determinó de acuerdo a lo siguiente:

Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001.

Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001.

## **Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **g) Reservas técnicas (continuación)**

#### **g.6. Reservas previsionales**

La diferencia entre el cálculo determinado de acuerdo a lo señalado en las letras a) y b) precedentes, se sumó a la reserva técnica financiera calculada de acuerdo a las instrucciones sobre aplicación gradual de las tablas, establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001 y en la Circular N° 1.857, de 24 de diciembre de 2007, con cargo o abono a patrimonio (ajuste de reserva por calce)

Para las pólizas cuya vigencia se haya iniciado entre el 9 de marzo de 2005 y el 31 de enero de 2008, la reserva técnica base se calculó utilizando las tablas de mortalidad RV-2009, B-85 y MI-85, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001. Para este efecto, se re calculó la reserva técnica, reemplazando las tablas RV-2004 por las tablas RV-2009 y las diferencias producidas se reconocieron en resultado. Para el cálculo de la reserva técnica base se mantuvo la tasa de descuento ("TCj" o "TVj" según corresponda) determinada a la fecha de emisión de la póliza.

### **h) Provisión de deudas incobrables**

Para los efectos de constituir provisiones por deudas incobrables, la Compañía aplica las disposiciones de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones posteriores.

### **i) Impuestos**

La Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría se ha determinado sobre la base de las disposiciones legales vigentes.

El flujo generado por concepto de Impuestos a la renta, IVA y otros impuestos retenidos a terceros, se presenta en nota N° 14.

### **j) Provisión vacaciones**

La Compañía ha provisionado las vacaciones del personal, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **k) 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 Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencia temporaria, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado financiero y el tributario.

### **l) Margen de solvencia**

La Compañía ha calculado Margen de Solvencia según lo dispuesto en Norma de Carácter General N° 53 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este indicador permite garantizar que las Compañías cuenten con recursos disponibles para cubrir variaciones extraordinarias de siniestralidad. Si bien no tiene efectos contables, afecta el cálculo del Patrimonio de Riesgo.

## **Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **m) Aplicación Circular N° 1.512**

Las reservas técnicas generadas por contratos de seguros con primas totalmente canceladas, se constituyen con tasas de descuento determinadas considerando el riesgo de reinversión de los activos que respaldan dichas reservas. Para ello se analiza la situación de calce en el tiempo de los flujos de activos con los flujos de pasivos.

En base a esa situación, se determina la tasa de interés con la cual se constituyen las reservas técnicas, de acuerdo a la Norma de la Superintendencia de Valores y Seguros, contenida en esta Circular.

Por otra parte, conforme a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, según Norma de Carácter General N° 178 del 19 de abril de 2005, la Compañía aplicó las tablas de mortalidad RV-2004 para calcular el ajuste de reserva al 31 de diciembre de 2008.

Posteriormente, mediante Norma de Carácter General N° 207 la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N° 1.857 y N° 1874.

Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. ha optado por reconocer la mayor reserva financiera derivada de las nuevas tablas en forma gradual.

### **n) Efectivo equivalente**

Para efectos 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. y Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha considerado como efectivo equivalente la caja y los bancos.

## **Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el ejercicio 2010 la Compañía cambió las tablas de mortalidad utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 274 y circular N° 1.986 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El cambio consistió principalmente en reemplazar la tabla de mortalidad RV-2004 por la tabla de mortalidad RV-2009 para el caso de los causantes de Rentas Vitalicias no incluyendo los beneficiarios y/o inválidos.

#### Nota 4 - Efectos de la Corrección Monetaria

El detalle de la corrección monetaria, de acuerdo a lo indicado en la nota 2c), es el siguiente:

Conceptos	(Cargo)/abono a resultado			
	Dif. de cambio		C. monetaria	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Cuentas de activo</b>				
Inversiones	(4.013.428)	(1.931.028)	12.271.376	(11.817.064)
Deudores	-	-	(694.454)	(722.362)
Activo fijo	-	-	114.290	(37.379)
Otros activos	-	-	40.173	(41.620)
<b>Total activos</b>	<b>(4.013.428)</b>	<b>(1.931.028)</b>	<b>11.731.385</b>	<b>(12.618.425)</b>
<b>Cuentas de pasivo</b>				
Reservas técnicas	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	832.227	864.571
Capital propio financiero	-	-	(1.290.710)	692.034
<b>Total pasivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(458.483)</b>	<b>1.556.605</b>
Resultado neto por diferencia cambio y corrección monetaria cuentas de activo y pasivo	(4.013.428)	(1.931.028)	11.272.902	(11.061.820)
Efecto neto por corrección monetaria en cuentas de resultado	-	-	(12.472.544)	10.236.404
Utilidad (pérdida) por diferencia cambio y corrección monetaria	(4.013.428)	(1.931.028)	(1.199.642)	(825.416)

#### Nota 5 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El Efectivo y equivalente al efectivo de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Efectivo en caja	241.946	8.536
Saldos en bancos	2.707.703	943.219
Depósitos a corto plazo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
<b>Total</b>	<b>2.949.649</b>	<b>951.755</b>
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.949.649	951.755
<b>Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo</b>	<b>2.949.649</b>	<b>951.755</b>

## Nota 6 – Inversiones

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

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Inversiones</b>		
<b>A. Inversiones financieras</b>		
<b>Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central</b>	<b>58.222.443</b>	<b>56.828.465</b>
Instrumentos únicos	7.956.724	2.049.146
Instrumentos seriados	50.265.719	54.779.319
<b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero</b>	<b>122.590.532</b>	<b>148.129.636</b>
Instrumentos únicos	1.847.959	5.586.736
Instrumentos seriados	120.742.573	142.542.900
<b>Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS</b>	<b>177.625.135</b>	<b>152.860.168</b>
Instrumentos únicos	0	0
Instrumentos seriados	177.625.135	152.860.168
<b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario extranjero</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos seriados	0	0
<b>Acciones y otros títulos</b>	<b>28.992.232</b>	<b>4.439.692</b>
Acciones de sociedades anónimas abiertas	19.596.959	7.875
Cuotas de fondos de inversión	7.534.559	4.431.817
Cuotas de fondos mutuos	1.860.714	0
<b>Inversiones en el extranjero</b>	<b>90.091.291</b>	<b>13.442.031</b>
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	9.296.555	9.448.972
Cuotas de fondos mutuos internacionales	38.178.909	0
Cuotas de fondos de inv. Internacionales	937.032	3.835.274
Otras inversiones en el extranjero Renta Fija	41.098.654	157.785
Otras inversiones en el extranjero Renta Variable (ADR)	580.141	0
<b>Mutuos hipotecarios</b>	<b>74.476.878</b>	<b>80.557.953</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>6.054.755</b>	<b>0</b>
Derivados	4.393.841	0
Otras Inversiones Extranjeras	115.914	0
Otras Inversiones Nacionales	1.545.000	0
<b>Total Inversiones financieras</b>	<b><u>558.053.266</u></b>	<b><u>456.257.945</u></b>
<b>B. Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)</b>	<b>37.773.774</b>	<b>28.309.650</b>
<b>Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central</b>	<b>607.321</b>	<b>506.489</b>
Instrumentos únicos		
Instrumentos seriados	607.321	506.489
<b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero</b>	<b>18.111.719</b>	<b>15.213.162</b>
Instrumentos únicos	0	188.033
Instrumentos seriados	18.111.719	15.025.129
<b>Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S</b>	<b>7.653.337</b>	<b>6.751.885</b>
Instrumentos únicos	0	
Instrumentos seriados	7.653.337	6.751.885
<b>Acciones y otros títulos</b>	<b>11.401.397</b>	<b>5.838.114</b>
Acciones de sociedades anónimas abiertas	261.023	199.579
Cuotas de fondos mutuos	11.140.374	5.638.535
<b>Total Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)</b>	<b><u>37.773.774</u></b>	<b><u>28.309.650</u></b>
<b>C. Inversiones en Asociadas</b>		
Acciones de sociedades anónimas cerradas	4.368.604	4.063.081
<b>Total Inversiones en Asociadas</b>	<b><u>4.368.604</u></b>	<b><u>4.063.081</u></b>

## Nota 6 - Inversiones financieras

### Acciones

El detalle de las inversiones en acciones de Sociedades Anónimas abiertas y cerradas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Empresa	Acciones	Presencia bursátil	Valor costo actualizado M\$	Valor bursátil M\$	Provisión o ajuste bursátil M\$	Valor final 31.12.2010 M\$	Valor final 31.12.2009 M\$
<b>A. 1 Acciones registradas que tienen transacción bursátil (Cartera Vida)</b>							
ALMENDRAL	3.389.831	99,20%	201.062	205.695	4.633	205.695	-
ANTARCHILE	138.458	100,00%	1.500.543	1.420.597	(79.946)	1.420.597	-
BCI	9.201	100,00%	300.180	301.822	1.642	301.822	-
BESALCO	402.296	99,60%	360.443	417.925	57.482	417.925	-
BANSANDER	17.972.557	100,00%	719.455	755.207	35.752	755.207	-
CAP	43.060	100,00%	842.829	1.067.339	224.510	1.067.339	-
CCU	52.313	100,00%	296.108	293.720	(2.388)	293.720	-
CENCOSUD	394.130	100,00%	1.210.573	1.441.653	231.080	1.441.653	-
CHILE	6.517.850	100,00%	385.594	451.296	65.702	451.296	-
CMPC	34.713	100,00%	900.607	855.023	(45.584)	855.023	-
COPEC	103.845	100,00%	1.001.790	936.138	(65.652)	936.138	-
CORPBANCA	24.590.164	100,00%	150.797	208.279	57.482	208.279	-
EDELNOR	166.835	100,00%	200.003	201.021	1.018	201.021	-
ENDESA	782.735	100,00%	670.565	686.779	16.214	686.779	-
ENERGIS	4.115.041	100,00%	905.321	896.544	(8.777)	896.544	-
ENTEL	116.795	100,00%	910.254	949.166	38.912	949.166	-
FALABELLA	147.458	100,00%	654.433	768.265	113.832	768.265	-
GENER	806.137	100,00%	202.232	209.926	7.694	209.926	-
IAM	152.673	100,00%	105.904	121.943	16.039	121.943	-
IANSA	8.169.356	100,00%	482.247	542.772	60.525	542.772	-
LA POLAR	237.327	100,00%	797.928	810.657	12.729	810.657	-
LAN	96.760	100,00%	1.329.496	1.408.411	78.915	1.408.411	-
PARAUCCO	260.000	100,00%	202.745	287.030	84.285	287.030	-
PAZ	722.312	99,60%	254.001	373.551	119.550	373.551	-
RIPLEY	1.073.530	100,00%	654.885	708.132	53.247	708.132	-
SALFACORP	348.682	99,60%	453.635	593.014	139.379	593.014	-
SECURITY	1.698.640	100,60%	406.867	386.322	(20.545)	386.322	-
SOCOVESA	860.404	101,60%	300.068	328.063	27.995	328.063	-
SQM-B	54.898	100,00%	1.182.015	1.409.748	227.733	1.409.748	-
VAPORES	949.067	100,00%	604.254	554.084	(50.170)	554.084	-
Subtotal	74.407.068		18.186.834	19.590.122	1.403.288	19.590.122	0
<b>A. 2 Acciones registradas sin cotización bursátil (Cartera Vida)</b>							
UNION EL GOLF	3	2,80%	23.926	6.837	(17.089)	6.837	7.875
Subtotal			23.926	6.837	(17.089)	6.837	7.875
<b>Total Cartera Vida</b>	<b>74.407.068</b>		<b>18.210.760</b>	<b>19.596.959</b>	<b>1.386.199</b>	<b>19.596.959</b>	<b>7.875</b>

## Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

### B. Inversiones en acciones con pesencia bursátil para fondos CUI

Empresa	Acciones	Presencia bursatil	Valor costo	Valor bursátil	Provisión o ajuste bursátil	Valor final 31.12.2010	Valor final 31.12.2009
			M\$	M\$	M\$		M\$
ANDINA-B	1.130	100,00%	1.886	2.678	792	2.678	1.935
BCI	427	100,00%	5.773	14.007	8.234	14.007	7.125
BSANTANDER	306.735	100,00%	7.063	12.889	5.826	12.889	9.352
CCU	890	100,00%	2.842	4.997	2.155	4.997	3.491
CENCOSUD	6.663	100,00%	9.083	24.372	15.289	24.372	11.260
CHILE	89.609	100,00%	3.382	6.205	2.823	6.205	3.975
CMPC	2.888	100,00%	37.443	71.135	33.692	71.135	57.578
COLBUN	89.822	100,00%	7.806	11.851	4.045	11.851	11.370
COLO COLO	-	-	-	-	-	-	3.634
CONCHATORO	3.370	100,00%	3.372	3.887	515	3.887	-
ENDESA	31.020	100,00%	17.685	27.217	9.532	27.217	26.342
ENERGIS	100.112	100,00%	12.955	21.811	8.856	21.811	21.919
ENTEL	1.034	100,00%	6.465	8.403	1.938	8.403	7.422
FALABELLA	2.580	100,00%	4.571	13.442	8.871	13.442	7.541
GENER	19.766	100,00%	4.194	5.147	953	5.147	4.608
LA POLAR	1.730	100,00%	3.075	5.909	2.834	5.909	4.903
LAN	1.118	100,00%	5.572	16.273	10.701	16.273	9.354
SONDA	2.452	100,00%	1.631	2.681	1.050	2.681	1.943
SQM-B	204	100,00%	1.174	5.239	4.065	5.239	3.974
VAPORES	4.933	100,00%	5.294	2.880	(2.414)	2.880	1.853
Total Cartera CUI	666.483		141.266	261.023	119.757	261.023	199.579
Total Accioners			18.352.026	19.857.982	1.505.956	19.857.982	207.454

### Mutuos hipotecarios

Las Inversiones en Mutuos Hipotecarios, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se descomponen en:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Mutuos hipotecarios	74.902.710	80.825.696
Mutuos hipotecarios morosos o en cobranza	921.382	827.415
Provisión incobrable por mutuos hipotecarios morosos	(1.347.214)	(1.095.158)
	<u>74.476.878</u>	<u>80.557.953</u>

## Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

### Fondos Mutuos

El detalle de las inversiones en Fondos Mutuos mantenidos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Clasificación de fondos mutuos	Identificación de fondo mutuo	Valor final 31.12.2010 M\$	Valor final 31.12.2009 M\$
<b>NACIONALES</b>			
<b>VIDA</b>			
	BANCHILE F	1.860.714	-
	<b>Sub total</b>	<b>1.860.714</b>	<b>0</b>
<b>CONSTITUIDOS FUERA DEL PAIS</b>			
<b>Vida</b>	ISHARES MSCI EMERGING	9.106.736	596.178
	ISHARES MSCI EMERGING	-	1.529.525
	ISHARES MSCI EMERGING	-	792.734
	ISHARES MSCI EMERGING	-	578.593
	ISHARES MSCI EMERGING	-	652.897
	ISHARES MSCI EMERGING	-	915.338
	ISHARES S & P EUROPE 350	-	990.794
	SPDR TRUST	7.212.344	2.915.979
	VANGUARD EUROPEAN ETF	-	476.934
	ISHARES MSCI PACIFIC	1.123.102	-
	ISHARES FTSE/XINHUA	1.056.727	-
	ISHARES RUSSELL 1000	2.674.466	-
	ISHARES MSCI BRAZIL	1.036.006	-
	SISF GTR CHINA	948.295	-
	FGEUIEU LX	738.185	-
	FOEBSLI LX	732.887	-
	ISHARES S & P EUROPE 350	513.817	-
	SECTOR SPDR TR SB	515.068	-
	VANGUARD EUROPEAN ETF	1.557.679	-
	ISHARE MSCI GERMANY	1.489.033	-
	ISHARE S&P LATIN AM	3.264.309	-
	ASIA MSCI EM USD	3.476.961	-
	SISF UK EQ C ACC	1.189.869	-
	ISHARES S & P GSCI COM	491.541	-
	POWERSHARESDB BASEME	477.920	-
	QQQ	23.270	-
	MARK VECTOR BRAZIL	550.694	-
	<b>Sub total</b>	<b>38.178.909</b>	<b>9.448.972</b>
<b>CUI</b>			
<b>NACIONALES</b>			
	AGF FUNDACION B	-	5.451.283
	AGF CONFIANZA A	-	6.019
	AGF FUNDACION A	-	24.859
	AGF NOMINAL A	-	6.018
	AGF PREVISION A	-	15.957
	AGF FUNDACION M	8.748.664	-
	AGF CONFIANZA M	129.496	-
	AGF DIVERSIFICACION	79.159	26.188
	AGF PROTECCION UF SE	20.025	-
	AGF FUNDACION M	-	-
	AGF NOMINAL M	93.400	-
	AGF PREVISION M	355.329	-
	FM CONFIANZA DÓLAR A	14.825	5.112
	<b>Sub total</b>	<b>9.440.898</b>	<b>5.535.436</b>
<b>CUI</b>			
<b>EXTRANJEROS</b>			
	AGF DÓLAR M	-	8.839
	AGF BRASIL M	-	-
	AGF ASIATICO M	113.833	-
	AGF DÓLAR M	-	-
	AGF EMERGENTE M	239.147	-
	AGF ESTADOS UNIDOS M	412.078	-
	AGF GLOBAL M	137.857	-
	AGF LATINOAMERICANO	475.373	-
	AGF BONOS LATINO AMERICANO M	84.415	-
	AGF BRASIL A	-	23.714
	AGF BRASIL M	236.773	-
	AGF ASIATICO A	-	12.300
	AGF DÓLAR A	-	5.143
	AGF EMERGENTE A	-	13.296
	AGF ESTADOS UNIDOS A	-	21.361
	AGF GLOBAL A	-	5.242
	AGF LATINOAMERICANO	-	13.204
	<b>Sub total</b>	<b>1.699.476</b>	<b>103.099</b>
	<b>TOTAL CUOTAS FONDOS MUTUOS</b>	<b>51.179.997</b>	<b>15.087.507</b>

## Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

### Valor mercado

Conforme a lo señalado en la nota 2.d.1) las inversiones se presentan valorizadas según las instrucciones de la Circular N° 1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros; sin embargo y sólo para efectos informativos, a continuación se presenta la comparación a TIR de compra y valor de mercado.

Tipo de inversión	Clasificación	Valores al 31.12.2010		Valores al 31.12.2009	
		TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$	TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$
Renta Fija	A vencimiento	513.423.959	532.972.017	475.367.224	459.412.786

## Nota 6 – Inversión en Asociadas

### Acciones

Empresa	Acciones	Valor costo	Valor libro	Provisión o	Valor final	Valor final
		actualizado M\$	M\$ 31.12.2010	ajuste VPP M\$	M\$ 31.12.2010	M\$ 31.12.2009
DCV/VIDA	677	19.510	19.510	-	19.510	19.033
ADM.MUT.H.CDS (2)	131.160	1.043.862	1.054.952	11.090	1.054.952	1.318.157
ADM.G.FONDOS CDS (2)	1.050.000	1.333.826	662.696	(671.130)	662.696	514.993
CDS CAPITAL(2)	96.122.739	2.408.008	2.621.676	213.668	2.621.676	2.201.366
INVER.CDS LTDA (1)	0	9.770	9.770	-	9.770	9.532
Total acciones S.A. cerradas		4.814.976	4.368.604	(446.372)	4.368.604	4.063.081

(1) El Porcentaje de participación asciende a 45%.

(2) El detalle de las inversiones en las sociedades filiales, Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.,

Cruz del Sur Administradora General de Fondos Mutuos S.A. y Cruz del Sur Capital S.A., valorizado es el siguiente:

<b>Año 2010</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Capital y reservas filial al 31.12.2010 M\$</b>	<b>Resultado filial al 31.12.2010 M\$</b>	<b>Inversión ajustada al 31.12.2010 M\$</b>	<b>Efecto en resultado al 31.12.2010 M\$</b>
ADM MUT.H.CDS	70%	1.963.152	(456.073)	1.054.955	(319.251)
ADM.G. FONDOS CDS	60%	879.779	224.715	662.696	134.829
CDS CAPITAL	60%	3.760.668	608.791	2.621.675	365.275
<b>Total</b>					<b>180.853</b>

<b>Año 2009</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Capital y reservas filial al 31.12.2009 M\$</b>	<b>Resultado filial al 31.12.2009 M\$</b>	<b>Inversión ajustada al 31.12.2009 M\$</b>	<b>Efecto en resultado al 31.12.2009 M\$</b>
ADM MUT.H.CDS	70%	1.845.125	85.032	1.351.111	307.249
ADM.G. FONDOS CDS	60%	744.764	135.015	527.868	(805.959)
CDS CAPITAL	60%	4.519.510	(758.842)	2.256.400	(151.608)
<b>Total</b>					<b>(650.318)</b>

#### **Nota 7 – Créditos y cuentas por cobrar a clientes**

El detalle de los activos por créditos y cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>31.12.2010 M\$</b>	<b>31.12.2009 M\$</b>
Creditos de pensionados	2.074.208	1.701.815
Avance tenedores de pólizas	258.731	221.591
Creditos hipotecarios	74.192	85.050
<b>Total</b>	<b>2.407.131</b>	<b>2.008.456</b>

## Nota 8 – Deudores por primas y reaseguros

El detalle de los activos por primas y reaseguros es el siguiente:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Deudores por primas asegurados</b>	4.657.105	1.561.608
<b>Total</b>	<u>4.657.105</u>	<u>1.561.608</u>
<b>Deudores por reaseguros</b>		
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	1.241.293	1.114.855
Kolnische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	1.183.800	1.181.764
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	1.180.848	1.691.214
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	709.087	-
Scor	672.278	999.639
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	337.383	443.267
Mdb Reinsurance Brokers S.A	114.933	118.835
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	62.391	66.429
Saft Partner re (Ex Winterthur)	30.895	37.231
Revios Reinsurance GmbH	28.523	20.229
Ge Frankona Rickversicherungs Limited	4.883	141.463
Swiss Reinsurance America Corporation	848	919
XI Latin America Limited	845	325
Zurich (Converium)	521	1.412
Compañía Suiza de Reaseguros	488	529
<b>Subtotal</b>	<u>5.569.016</u>	<u>5.818.111</u>
Provisión Incobrabilidad de Siniestros Cedidos	<u>(816.415)</u>	<u>(1.111.999)</u>
<b>Total</b>	<u><b>4.752.601</b></u>	<u><b>4.706.112</b></u>

## Nota 9 - Intangibles

### (1) Activos No Realizables

El detalle de los activos considerados como activos no efectivos para el cálculo del patrimonio neto, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es el siguiente:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo 31.12.2010 M\$	Amortización del período M\$	Plazo promedio de amort. (meses)	Saldo activo 31.12.2009 M\$
Intangibles	5.14.42.00.00						
Licencias de uso programas		134.831	2006	97.204	37.627	31	131.543
		10.946	2007	5.322	5.624	2	10.679
		21.433	2008	7.757	13.676	11	7.355
		74.515	2009	48.625	25.890	22	60.465
		92.751	2010	75.777	16.974	31	0
Otros:							
Desarrollo de sistemas		12.731	2006	9.178	3.553	31	12.421
		226.182	2007	161.473	64.709	28	220.665
		291.265	2008	182.053	109.212	23	292.665
		169.200	2009	112.219	56.981	24	165.073
		69.934	2010	57.551	12.383	28	0
<b>Suma cuenta FECU</b>		<b>1.103.788</b>		<b>757.159</b>	<b>346.629</b>		<b>900.866</b>

## Nota 10 – Activo Fijo

El detalle de los bienes del activo fijo valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria, con su depreciación acumulada y la tasación comercial, es el siguiente:

### Muebles y equipos

	M\$
Saldo bruto al 31.12.2010	1.003.895
Depreciación acumulada	(471.087)
Menor valor por tasación comercial	-
<b>Saldo neto al 31.12.2010</b>	<b>532.808</b>
Saldo bruto al 31.12.2009	888.636
Depreciación acumulada	(410.052)
Menor valor por tasación comercial	-
<b>Saldo neto al 31.12.2009</b>	<b>478.584</b>

El cargo neto a resultados por concepto de depreciación del ejercicio 2010 ascendió a M\$ 179.139 y a M\$ 149.601 en el año 2009.

## Nota 10 - Inversiones Inmobiliarias y similares

El detalle del rubro es el siguiente:

### Bienes raíces

#### Bienes raíces

	Bienes raíces M\$
Saldo bruto al 31.12.2010	10.427.472
Depreciación acumulada	(693.059)
Menor valor por tasación comercial	(943.182)
<b>Saldo neto al 31.12.2010</b>	<b>8.791.231</b>
Saldo bruto al 31.12.2009	8.113.310
Depreciación acumulada	(586.985)
Menor valor por tasación comercial	(931.578)
<b>Saldo neto al 31.12.2009</b>	<b>6.594.747</b>

### Bienes raíces habitacionales

Identificación del bien raíz				Fecha tasación	Valor tasación	Valor libro	Provisión menor valor tasación	
Comuna	Dirección	Destino	Tasador		M\$	M\$	2010	2009
							M\$	M\$
PROVIDENCIA	AUGUSTO OVALLE 1330	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	21-11-2009	-	-	-	(103.059)
CONCHALI	AV INDEPENDENCIA 4599	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	01-06-2009	30.038	51.571	(21.533)	(22.689)
INDEPENDENCIA	CARLOS HURTADO 2401 -B	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	21-12-2007	-	-	-	(1.176)
PUENTE ALTO	PAMPLONA 05397 PLZ LOS TOROS	HABITACIONAL	REALDATA	12-12-2009	-	-	-	(640)
MAIFU	CALLE HOLANDA 1793	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	10-04-2010	28.107	30.923	(2.816)	-
TEMUCO	MONTE LOS OLIVOS 80	HABITACIONAL	REALDATA	21-07-2010	16.028	17.815	(1.787)	-
CONCHALI	CALLE CANOPUS 1660 DEPTO 314	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	12-08-2010	18.817	22.323	(3.506)	-
SANTIAGO	HUERFANOS 1977 DP304 BX 22 BD 76	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	09-09-2010	40.122	51.779	(11.657)	-
LA FLORIDA	AVDA. VICUÑA MACKENNA PONIENTE 6180	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	03-12-2010	43.834	45.127	(1.293)	-
SANTIAGO	GRAL MACKENNA 1138 DP 908	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	23-10-2010	18.881	24.447	(5.566)	-
SAN JOAQUIN	TOMAS CAMPANELLA 5811	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	15-11-2010	18.387	19.238	(851)	-
SAN MIGUEL	2DA AVENIDA 1331 DP112	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	30-10-2009	-	-	-	(12.438)
VIÑA DEL MAR	PADRE HURTADO 650	HABITACIONAL	REALDATA	10-06-2009	-	-	-	(9.449)
RECOLETA	SANTOS DUMONT 29 DP 11	HABITACIONAL	REALDATA	31-05-2009	-	-	-	(4.651)
MAIFU	MARIO MORENO 1510	HABITACIONAL	REALDATA	15-12-2009	-	-	-	(3.857)
PEÑAFLORES	PJE MANUEL OJEDA 069	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	29-12-2008	-	-	-	(3.603)
<b>Total</b>					<b>214.214</b>	<b>263.223</b>	<b>(49.009)</b>	<b>(161.562)</b>

Identificación del bien raíz				Fecha tasación	Valor tasación	Valor libro	Mayor valor tasación	
Comuna	Dirección	Destino	Tasador		M\$	M\$	2010	2009
							M\$	M\$
VITACURA	LAS TRANQUERAS 1567	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	14-12-2010	84.964	70.662	14.302	9.797
QUINTA NORMAL	MARTINEZ DE ROZAS 4449 DP 320-E	HABITACIONAL	REALDATA	14-12-2009	23.861	22.516	1.345	895
VITACURA	GRAN VIA 9950	HABITACIONAL	REALDATA	01-09-2010	538.755	334.597	204.158	-
SAN MIGUEL	AVDA JOSE MIGUEL CARRERA 4697 DP 1211	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	12-08-2010	38.620	36.703	1.916	-
TALCA	CASA DOS CALLE 12	HABITACIONAL	REALDATA	27-10-2010	39.364	25.960	13.403	-
ÑUÑO A	G. WASHINGTON 210 BD 54	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	21-12-2010	55.784	44.940	10.845	-
VALPARAISO	UNDECIMA 1027 CASA 16	HABITACIONAL	DIEGO ERRAZURIZ Y CIA	19-12-2007	-	-	-	9.374
PUDAHUEL	CLAUDIO ARRAU 9172-C	HABITACIONAL	REALDATA	27-06-2009	-	-	-	3.415
LA FLORIDA	PALENA 3375 DP 104 A	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	06-08-2009	-	-	-	2.267
<b>Total</b>					<b>781.348</b>	<b>535.378</b>	<b>245.969</b>	<b>25.748</b>

## Tasación comercial

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 42, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que dice relación con el ajuste contable por efecto del menor valor de la tasación efectuada a los bienes raíces urbanos, la Compañía ha constituido provisión por este concepto de M\$894.170 al 31 de Diciembre del 2010 y para el periodo 2009 fue de M\$954.867.-

El detalle de los bienes que generan provisión por menor valor es el siguiente:

Identificación del bien raíz		Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor		Provisión menor valor	
Comuna	Dirección				tasación	Valor libro	2010	2009
				M\$	M\$	M\$	M\$	
ANTOFAGASTA	LATORRE 2280	NO HABITACIONAL	REALDATA.	30-08-2010	567.211	748.418	(181.207)	(219.898)
CONCEPCION	CHACABUCO 1005	NO HABITACIONAL	REALDATA.	13-11-2009	489.971	681.939	(191.968)	(216.699)
LAS CONDES	PADRE HURTADO N°55-77	NO HABITACIONAL	FERNANDO RI	05-11-2009	641.521	788.918	(147.397)	(170.654)
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 P.10 Y 11 EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05-03-2010	239.891	335.515	(95.624)	(131.847)
LAS CONDES	VECINAL 140	NO HABITACIONAL	FERNANDO RI	03-12-2008	-	-	-	(14.048)
PROVIDENCIA	A.BARROS ERRAZURIZ 1954, L-2, EST	NO HABITACIONAL	REALDATA.	14-12-2009	136.412	153.986	(17.574)	(22.978)
LAS CONDES	MAGDALENA 121	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05-03-2010	989.930	1.250.330	(260.400)	-
LAS CONDES	EL GOLF 100, ESTAC	NO HABITACIONAL	DIEGO ERRAZ	24-03-2008	-	-	-	(8.100)
TALCA	4 ORIENTE 1309	NO HABITACIONAL	REALDATA	27-08-2008	-	-	-	(3.838)
<b>Total</b>					<b>3.064.936</b>	<b>3.959.106</b>	<b>(894.170)</b>	<b>(788.062)</b>

De acuerdo con la misma norma, también se detallan los bienes raíces cuya tasación comercial es superior y por los cuales no se debe hacer ajuste contable.

Identificación del bien raíz		Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor		Mayor valor tasación	
Comuna	Dirección				tasación	Valor libro	2010	2009
				M\$	M\$	M\$	M\$	
ARICA	18 DE SEPTIEMBRE 129	NO HABITACIONAL	REALDATA	30-09-2010	188.144	147.784	40.360	34.205
IQUIQUE	SERRANO 145 OF. 401	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-08-2010	126.087	109.038	17.049	15.182
LAS CONDES	VECINAL 140 ESTAC.	NO HABITACIONAL	ROBERTO NIE	18-11-2010	501.759	389.133	112.626	0
LAS CONDES	EL GOLF 82 OF 401 Y 501, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA	21-07-2010	1.834.727	1.799.472	35.255	0
LAS CONDES	EL GOLF 100, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA	05-03-2010	724.123	720.569	3.554	0
TALCA	4 ORIENTE 1309	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-11-2010	151.521	76.787	74.734	0
PROVIDENCIA	GENERAL DEL CANTO 421	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-10-2010	391.341	374.735	16.606	0
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 OF 201 Y EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	09-12-2010	1.458.300	1.359.185	99.115	0
<b>Total</b>					<b>5.376.002</b>	<b>4.976.703</b>	<b>399.299</b>	<b>49.387</b>



## Nota 11 – Impuestos corrientes

El detalle del rubro impuestos corrientes es el siguiente:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Detalle		
Credito Sence	50.738	50.738
Pagos provisionales mensuales	170.880	167.008
Otros créditos con el fisco	247.933	654.205
Total	<u>469.551</u>	<u>871.951</u>

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Detalle		
Deudas con el Fisco	322.812	290.183
Retenciones por pagar	100.911	105.516
Total	<u>423.723</u>	<u>395.699</u>

## Nota 12 - Impuesto a la Renta

De acuerdo con la legislación vigente la Compañía no ha provisionado impuesto a la renta por presentar al 31 de diciembre de 2010 una pérdida tributaria ascendente a M\$ 38.306.885. Al 31 de diciembre de 2009 se originó una pérdida tributaria de M\$ 22.242.326.

## Nota 12 - Impuesto Diferido

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N° 60 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la presente nota se detallan las diferencias temporales que originaran un activo o pasivo por impuesto diferido. Los efectos contables derivados de la aplicación de la citada Circular y Boletines Técnicos, se manifiestan en los presentes Estados Financieros.

La composición de los saldos iniciales, los aumentos y disminuciones del período y los saldos acumulados de las cuentas complementarias, por concepto de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias, se presentan en los siguientes anexos.

### Anexo 1

Conceptos	Impuestos diferidos por diferencias temporarias									
	Al 31 de diciembre de 2010					Al 31 de diciembre de 2009				
	Activo		Pasivo			Activo		Pasivo		
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	M\$	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	M\$
Provisiones varias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CM Gasto Anticipado	37	-	-	-	-	97	-	-	-	-
Provisión vacaciones	47.113	-	-	-	-	34.033	-	-	-	-
Activos en Leasing	-	674.341	-	-	-	-	632.409	-	-	-
Castigo Reaseguro	-	234.784	-	-	-	-	281.037	-	-	-
Provisión CFM Aj a Mdo	(702.713)	-	-	-	-	9.839	-	-	-	-
Provisión MH	229.026	-	-	-	-	186.177	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	-	1.099.588	-	-	-	-
Provis. Menor valor Bs Rs	160.903	-	-	-	-	158.368	-	-	-	-
Dif. Valoriz. Bs Rs	6.400	-	-	-	-	(75)	-	-	-	-
Dif Valoriza C. Inver. Fin.	-	-	(366.601)	-	-	-	-	(116.794)	-	-
CM Soft y Eq.Colectivo	-	1.714	-	-	-	-	2.320	-	-	-
CM Soft Comp.	-	265	-	-	-	-	409	-	-	-
Pérdida de Arrastre	-	6.512.171	-	-	-	-	3.193.011	-	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>(259.234)</b>	<b>7.423.275</b>	<b>(366.601)</b>	<b>0</b>	<b>1.488.027</b>	<b>4.109.186</b>	<b>(116.794)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cuenta Complementarias										
Neto de Amort. Acumulada										
<b>Total</b>	<b>(259.234)</b>	<b>7.423.275</b>	<b>(366.601)</b>	<b>0</b>	<b>1.488.027</b>	<b>4.109.186</b>	<b>(116.794)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La composición del ítem gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se presenta a continuación:

Gasto tributario	Cargo(abono)	
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Cargo (abono) por impuesto renta del ejercicio	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.317.021)	69.640
Impuestos por recuperar	-	(512.674)
Otros conceptos	2.189	1.436
<b>Total</b>	<b>(1.314.832)</b>	<b>(441.598)</b>

### Nota 13 - Otros Activos

El detalle del rubro otros activos es el siguiente:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Detalle</b>		
Pactos Agentes de valores	10.212.367	0
Deudores varios	3.503.854	597.395
Inversiones por pagar	813.796	0
Oscar Calderón ex reasegurador	461.174	374.457
Mayor o Menor valor de inversión	316.008	369.960
Documentos por cobrar	361.744	0
Gastos pagados por anticipado	156.227	71.574
Deudores propiedades disp.venta	47.347	181.458
Boletas de garantía	0	0
Cuentas corrientes del personal	119.827	46.079
Deudas de entidades relacionadas	2.443	159.459
Garantías de arriendo	14.615	10.903
Deudas de intermediarios	16.218	13.303
<b>Total otros activos</b>	<u>16.025.620</u>	<u>1.824.588</u>

### Pactos de venta con compromiso de compra

El detalle de pactos de venta con compromiso de compra que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Inversión en Pactos	Contraparte	Plazo	Fecha Inicio	Fecha Termino	Monto Nominal	Valor de Mercado Cierre (Pasivo)	Valor de Mercado Cierre ( Activos )
BTP	Banco Estado	6 Días	23-12-2010	06-01-2011	1.960.000.000	2.001.759	2.051.240
BTP	Banco Chile	5 Días	24-12-2010	05-01-2011	1.945.000.000	1.972.725	2.006.279
BTP	Banco Chile	5 Días	24-12-2010	05-01-2011	1.000.000.000	1.015.130	1.025.687
BTP	Banco Chile	5 Días	24-12-2010	05-01-2011	1.000.000.000	1.015.130	1.029.154
LH	Deutsche	4 Días	21-12-2010	04-01-2011	50.000	1.077.899	1.074.640
LH	Deutsche	4 Días	21-12-2010	04-01-2011	95.010	2.025.509	2.021.422
LH	Banco Estado	6 Días	23-12-2010	06-01-2011	25.000	541.413	541.851
LH	Banco Estado	6 Días	23-12-2010	06-01-2011	21.500	459.466	462.095
						<u>10.109.031</u>	<u>10.212.368</u>

## Nota 14 - Reservas Técnicas

El detalle de las reservas técnicas, para los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	Reserva 31.12.2010		Reserva 31.12.2009	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
<b>Reserva rentas vitalicias por pagar</b>				
Reserva de rentas vitalicias	31.186.170	431.341.555	26.566.854	355.121.953
Reserva AFP Circ. 528	2.429.047	23.728.943	2.473.904	24.741.890
Reserva calce	-	(14.350.958)	-	(21.517.573)
Reserva N.C.G 178 (1)	-	2.400.173	-	1.490.887
Pensiones por pagar	-	125.709	-	-
Subtotal	33.615.217	443.245.422	29.040.758	359.837.157
<b>Reserva Pevisionales</b>				
Reserva Seg. Inval. y Supervivencia	3.521.463	-	-	-
Subtotal	3.521.463	-	-	-
<b>Reserva de Riesgo en Curso</b>				
Reserva R. en Curso Colectivos	1.764.932	-	2.492.391	-
Reserva R. en Curso Individuales	147.510	-	145.257	-
Subtotal	1.912.442	-	2.637.648	-
<b>Reserva Matemática</b>				
Reserva Matemática Colectivos	-	5.156.933	-	10.168.915
Reserva Matemática Individuales	-	11.643.100	-	10.300.420
Subtotal	-	16.800.033	-	20.469.335
<b>Reserva Seguro de Vida CUI (2)</b>				
Reserva Valor del Fondo CUI	-	24.180.188	26.148	20.342.485
Reserva Descalce CUI	-	58.989	-	-
Reserva Valor del Fondo APV	-	12.326.190	-	7333573
Reserva Descalce APV	-	22.212	22.614	-
Subtotal	-	36.587.579	48.762	27.676.058
<b>Reserva Rentas Vit. Por Pagar</b>				
Reserva Rentas Privadas	1.266.633	13.669.947	-	3.447.483
Reserva Calce	-	175.334	-	31.494
Subtotal	1.266.633	13.845.281	-	3.478.977
<b>Siniestros por Pagar</b>				
Sin. de Escolaridad	241.874	902.387	254.235	944.213
Reserva Calce	-	(27.894)	-	(28.555)
Sin. En Proceso de Liquidación	1.591.935	-	1.020.197	-
Sin. Ocurridos y no Reportados	-	422.277	723.360	-
Subtotal	1.833.809	1.296.770	1.997.792	915.658
Total reservas técnicas	42.149.564	511.775.085	33.724.960	412.377.185

#### Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

(1) El efecto de la Aplicación de la Norma de Carácter General N° 178 fue reconocido por la Compañía sin Aplicación Gradual, aplicando para el cálculo del ajuste de reserva por calce, las tablas RV-2004.

El detalle Reserva Valor del Fondo (Cuenta 5.21.23.00.00), es el siguiente:

	Monto total pasivo FECU M\$	Reserva valor del fondo M\$	Reserva descalce seguros CUI 2010 M\$	Reserva descalce seguros CUI 2009 M\$
Seguros de vida ahorro previsional voluntario (APV)	12.348.402	12.326.190	22.212	22.614
Otros seguros de vida con cuenta única de inversión (CUI)	24.239.177	24.180.188	58.989	26.148
<b>Total</b>	<b>36.587.579</b>	<b>36.506.378</b>	<b>81.201</b>	<b>48.762</b>

#### Nota 14 - Aplicación Tabla de Mortalidad

Conforme a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Norma de Carácter General N° 178, Norma de Carácter General N° 207 y Circulares N° 1.857 y N° 1.874 descritas en la nota 2 g 6), a continuación se presentan los saldos en M\$ al 31 de Diciembre del 2010

	RTF 85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RYFs 2004-85-85 (3)	Diferencia por reconocer RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFs 2004-2006-2006 (6)	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006 (7)	RTF 2009-2006-2006 (8)	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006 (9) = (8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005	-	223.482.925	-	-	239.257.820	225.243.534	14.014.286	239.754.550	496.730
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008	-	81.182.972	-	-	84.311.026	81.822.536	2.488.490	84.414.002	102.976
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008	-	-	-	-	-	-	-	169069134	-
<b>Total</b>		<b>304.665.897</b>			<b>323.568.846</b>	<b>307.066.070</b>	<b>16.502.776</b>	<b>493.237.686</b>	<b>599.706</b>

#### Reconocimiento de las tablas MI 2006 y B 2006

##### Valores en M\$

Monto de la Cuota Anual al que se refiere la letra b) de la Circular 1874.	872.790
Valor de la cuota trimestral	218.198
Número de la cuota	11
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre del estado financiero	2.400.173
Tasa de Costo Equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2009.	3,93%

La apertura del saldo de la cuenta rentas vitalicias por pagar es la siguiente:

	<b>M\$</b>
Rentas Vitalicias Previsionales por Pagar ( Futuras)	476.734.930
Pensiones no Cobradas	87.279
Cheques Caducados	2.624
Cheques no Cobrados	-
Rentas Garantizadas Vencidas no Canceladas	21.237
Otros	14.569
Total Reservas Rentas Vitalicias por Pagar 5.21.11.00.00	<u>476.860.639</u>

#### **Nota 14 - Calce de Activos y Pasivos**

Conforme las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1.512 descritas en la nota 2 m), a continuación se presentan los saldos al 31 de diciembre del 2010 de los Activos y Pasivos afectos al Calce y el efecto en reservas en calce.

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones financieras:		
Inversiones a TIR de compra	443.032.838	444.858.707
Inversiones valorizadas a calce	443.032.838	444.858.707
Reserva de fluctuaciones de activos elegibles	-	0
Reservas técnicas afectas a calce:		
Reserva técnica Base	503.499.923	413.550.531
Reserva técnica financiera	491.696.578	393.526.785
Reserva por descalce	(11.803.345)	(20.023.746)
Reserva técnica al 3%	<u>534.022.997</u>	<u>442.969.005</u>

## Nota 15 – Primas por pagar

El detalle de las primas por pagar es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
<b>Asegurados</b>		
Prov.prima por experiencia favorable	12.873	12.566
Sub total	12.873	12.566
<b>Reaseguradores y Brokers</b>		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	3.412.593	0
Kölnische Ruckversicherungs Gesellschaft AG.	953.928	1.081.897
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	856.042	1.043.842
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	635.066	1.185.505
Scor	390.302	820.806
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	237.461	532.483
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	9.533	10.329
Compañía Suiza de Reaseguros	2.438	2.681
Mdb Reinsurance Brokers S.A.	474	514
Sw iss Reinsurance America Corporation	225	244
Everest Reinsurance Company	-	1.302
Ge Frankona Ruckversicherung Limited	-	323
Saft Partner Re (Ex Winterthur)	-	1.381
XI Latin America Limited	-	888
Zurich (Converium)	-	1.007
	6.498.062	4.683.202
Total	6.510.935	4.695.768

## Nota 16 - Otros Pasivos

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Pactos agentes de valores	10.109.031	-
Otros pasivos	2.115.826	-
Proveedores por pagar	1.927.968	2.144.267
Retenciones por pagar	564.904	165.713
Deudas con intermediarios	341.609	278.622
Oscar Calderón-ex reasegurador	276.861	299.985
Deudas con empresas relacionadas	87.957	7.087.069
Otras provisiones	1.815.590	1.490.213
Provisión otras cuentas por pagar	461.976	-
Provisión asesorías consultores	431.439	-
Provisión cobranza institucional	506.067	-
Provisión vacaciones devengadas	277.137	-
Provisión gastos de administración	138.971	-
<b>Total</b>	<b>17.239.746</b>	<b>11.465.869</b>

## Nota 17 - Contratos de Riesgo Financiero

No existen contratos de riesgo financiero vigentes al 31 de Diciembre del 2010

## Nota 18 - 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.

### a) Saldos con entidades relacionadas:

Los saldos de activos y pasivos de las empresas relacionadas al 31 de Diciembre del 2010 son los siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2010		31.12.2009	
				Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$	Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$
Inversiones Angelini y Cia.	93.809.000-6	Accionista Mayoritario	Aumento de Capital				
Sigma S.A.	86.370.800-1	Controlador Común	Servicio Computacionales	-	(83.730)		(43.625)
Servicios Corporativos SerCor S.A...	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría		(4.227)		(4.126)
Administradora De Mutuos Hipotecarios Cruz Del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	Compra de mutuos hipotecarios			1.107	
			Asesoría gerencial y otros				
			Asesorías, Comisiones y Otros.				
			Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen				(5.993)
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	1.685		271	
			Asesorías RRHH			736	
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Comisión Agente colocadores			27.366	
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Asesorías y Consultoría Financiera	758		129.979	(30.794)
Sucesión Anacleto Angelini Fabre	3.064.170-1	Persona Relacionadas	Anticipo Póliza Seguro renta privada				(7.002.531)
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Servicios y Otros.				
Cruz del Sur Capital S.A.	96.929.300-5	Sociedad Filial	Servicios y Otros.				
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría				
<b>Totales</b>				<b>2.443</b>	<b>(87.957)</b>	<b>159.459</b>	<b>(7.087.069)</b>

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2010		31.12.2009	
				Monto de la Transacción	Efectos en Resultado	Monto de la Transacción	Efectos en Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Siemal S.A.	94.082.000-6	Accionista mayoritario	Arriendo de Oficinas	546.180	(471.279)	439.663	(439.663)
			Compra de Inmueble	2.063.723		6.512.471	0
			Aumento de Capital (1)	30.136.672	(320.733)	0	0
			Adquisición de Skandia (2)	0	0	917.662	0
			Titulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros (2)	0	0	9.516.258	0
			Dividendos Período 2007	0	0	0	0
Sigma S.A.	86.370.800-1	Controlador Común	Servicio Computacionales	803.610	(684.064)	649.646	(649.646)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría	51.088	(51.088)	46.821	(46.821)
Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	Compras de Mutuos Hipotecarios (2)	3.322.208		4.269.458	0
			Comisión de Administración de Mutuos	4.765.543		62.701	(62.701)
			Ventas de Mutuos Hipotecarios (2)	67.127	(67.127)	0	0
			Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen	(152.845)	(152.845)	0	0
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Asesorías RRHH	6.408	6.408	56.946	(56.946)
			Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	30.122	30.122	160.700	160.700
			Asesorías RRHH	9.715	9.715	8.071	8.071
Soc. de Asesorías de Inversiones Bermeo	77.536.660-5	Socio Director Sociedad	Comisión Agente colocadores	45.153	45.153	21.450	21.450
			Servicio Profesionales en Materia Económica y Financiera	0	0	0	0
Portaluppi Guzmán y Bezanilla Ases Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Asesorías Legal y Juicios	33.945		33.098	33.098
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Asesorías y Consultoría Financiera	310.533	0	484.771	484.771
Sucesión Anacleto Angelini Fabre	3.064.170-1	Persona Relacionadas	Anticipo Póliza Seguro renta privada	0	0	7.002.531	
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	94.015		0	0
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	118.415		0	0

- (1) Se muestra en el patrimonio
- (2) Se muestra en la cartera de Inversiones

## Nota 18 - Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

### b) Seguros y servicios con empresas relacionadas

La Compañía mantiene contratos de seguros contra riesgos del segundo grupo, con las empresas relacionadas pertenecientes al mismo grupo empresarial, que a continuación se indica:

Asegurado	R.U.T.	31.12.2010		31.12.2009	
		Prima directa M\$	Siniestros directos M\$	Prima directa M\$	Siniestros directos M\$
Adm. de Mutuos Hipotecarios C.D.S. S.A.	96.538.310-7	362.475	101.494	317.331	171.508
Agrícola Siemel Limitada	77.072.740-5	6.720	-	7.449	-
Antarchile S.A..	96.556.310-5	10.525	-	10.480	-
Arauco Bioenergía S.A.	96.547.510-9	5.636	-	-	-
Arauco Distribución S.A.	96.765.270-0	15.549	-	16.831	-
Arauco Generación S.A.	96.547.510-9	-	-	4.836	-
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	42.932	-	44.503	-
Astilleros Arica S.A.	94.283.000-9	21.592	-	18.183	-
Bioforest S.A.	79.990.550-7	25.354	-	21.553	-
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	69.964	35.714	61.099	29.222
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	717.977	143.035	695.433	132.389
Corpesca S.A..	96.893.820-7	108.648	93.377	147.263	28.192
Cruz del Sur Administradora de Fondos S.A.	99.518.380-3	-	0	1.404	-
Empresa Pesquera Eperva S.A..	91.643.000-0	4.364	-	4.348	-
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	18.556	1.233	19.461	967
Forestal Celco S.A..	85.805.200-9	41.330	1.061	27.695	-
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	42.638	-	33.876	8.113
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	12.702	-	13.320	-
Inversiones Angelini y Cía. Limitada	93.809.000-9	907	-	1.370	17
Inversiones Siemel S.A..	94.082.000-6	12.630	4.018	10.120	7.189
Jorge Andueza Fouque	05.038.906-5	952.457	-	-	-
Molduras Trupan S.A.	99.550.470-0	-	0	-	-
Paneles Arauco S.A	96.510.970-6	499.673	68.201	552.579	91.794
Patricia Angelini Rossi	05.765.170-9	1.721.259	270.159	-	-
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91.123.000-3	299	173	444	46
Roberto Angelini Rossi	05.625.652-0	5.278.741	360.212	-	-
Sercor S.A	96.925.430-1	15.102	4.836	6.654	11.425
Serenor S.A.	92.545.000-6	3.782	-	14.466	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	18.327	-	17.634	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	48.148	-	53.595	4.551
South Pacific Korp S.A	96.929.960-7	-	63.575	148.002	59.143

## Nota 19 - Transacciones de Acciones entre Accionistas Mayoritarios, Gerentes y Directores

En el ejercicio 2010 y 2009 no se han efectuado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios, directores, gerentes e inspectores de cuentas.

La distribución de las acciones y los accionistas es la siguiente:

<b>Accionistas</b>	<b>N° Acciones</b>	<b>% Participación</b>	<b>N° Accionistas</b>
Inversiones Siemel S.A..	4.753.882	99,9989	1
Inversiones Angelini y Cía. Ltda.	52	0,0011	1
<b>Total</b>	<b>4.753.934</b>	<b>100</b>	<b>2</b>

## Nota 20 - Capital y Reservas

Las cuentas de Capital y Reservas han tenido durante el ejercicio el siguiente movimiento:

	<b>Saldo al 01.01.2010 histórico M\$</b>	<b>Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$</b>	<b>Revalorización M\$</b>	<b>Ajuste M\$</b>	<b>Saldo 31.12.2010 M\$</b>	<b>Saldo 31.12.2009 M\$</b>
Capital pagado	51.396.911	-	1.605.656	30.136.672	83.139.239	51.396.911
Sobreprecio venta acciones	682	-	17	-	699	682
Reserva por calce	20.023.746	-	-	(8.220.401)	11.803.345	20.023.746
Reserva de descalce según CUI	(48.762)	-	-	(32.439)	(81.201)	(48.762)
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	(12.598.512)	-	(314.962)	(1.084.240)	(13.997.714)	(12.598.512)
Utilidades (pérdida) ejerc. anterior	800.742	(800.742)	(314.962)	-	(314.962)	(11.797.770)
Utilidad (pérdida) ejercicio	(800.742)	800.742	-	(1.084.240)	(1.084.240)	(800.742)
<b>Patrimonio</b>	<b>58.774.065</b>	<b>0</b>	<b>1.290.711</b>	<b>20.799.592</b>	<b>80.864.368</b>	<b>58.774.065</b>

## Nota 21 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Conforme a las instrucciones de la Circular N° 1.265 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía presenta para el año 2010 y 2009 el total de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo que corresponde a su obligación de invertir y las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo con los indicadores de endeudamiento.

<b>Cumplimiento régimen de inversiones</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>	<b>31.12.2009 M\$</b>
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	586.134.037	472.019.378
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	614.950.970	501.793.362
Superávit (déficit) inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	28.816.933	29.773.784
Patrimonio neto	79.791.201	5.753.239
Endeudamiento		
Total	6,86	7,63
Financiero	0,31	0,29

## Nota 21 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento (continuación)

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2010 para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

<b>Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	<b>Inversiones utilizables</b>	<b>Reservas técnicas</b>	<b>Patrimonio de riesgo</b>	<b>Superávit de inversiones</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuenta Cte. Bancaria	2.707.703	2.707.703	-	-
Instrumentos de Renta Fija	414.936.489	390.768.740	24.167.749	-
Instrumentos de Renta Variable	87.298.552	87.298.552	-	-
Mtuos Hipotecarios	74.476.189	73.149.654	-	1.326.535
Contratos de Leasing	10.627.482	-	-	10.627.482
Siniestros por Cobrar a Reaseguros	4.752.601	-	-	4.752.601
Crédito Pensionados	2.074.208	-	-	2.074.208
Crédito Hipotecarios	74.192	-	-	74.192
Crédito a los Asegurados	3.157.568	-	-	3.157.568
Bienes Raíces	8.041.639	-	8.041.639	-
Derivados	6.804.347	-	-	6.804.347
<b>INVERSIONES REPRESENTATIVAS</b>	<b>614.950.970</b>	<b>553.924.649</b>	<b>32.209.388</b>	<b>28.816.933</b>
<b>OBLIGACION DE INVERTIR R.T. Y P.R.</b>	<b>-</b>	<b>582.741.582</b>	<b>32.209.388</b>	
<b>SUPERAVIT O (DEFICIT) DE INVERSIONES</b>				<b>28.816.933</b>

## Nota 22 - Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo las siguientes tasas de Reinversión:

a) Tasa de reinversión sin gradualidad:

<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Tasa de Reinversión</b>	<b>Tasa de Reinversión</b>
<b>1,22%</b>	<b>1,22%</b>

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual del 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

### Nota 23 – Utilidad neta de operaciones financieras y deterioro

El detalle del resultado de inversiones es el siguiente:

Concepto	Cargo(abono)	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Títulos de deuda de renta fija	20.693.298	23.003.425
Renta variable	11.693.593	3.623.803
Otros	2.418.652	817.535
Total	34.805.543	27.444.763

### Nota 24 – Ingresos y gastos operacionales

#### a) Otros ingresos operacionales

Concepto	Cargo(abono)	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Prima directa	139.208.401	75.758.796
Prima Cedida	(10.187.404)	(10.027.063)
Ajuste Reservas riesgo en curso	791.147	1.287.191
Ajuste Reserva matemática	4.181.037	(4.247.537)
Ajuste reservas valor del fondo	(8.138.419)	(4.293.927)
Total	125.854.762	58.477.460

#### b) Otros gastos operacionales

Concepto	Cargo(abono)	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Costo de rentas directas	(114.127.203)	(52.332.551)
Costo de rentas cedidas	(11.942)	5.849
Costo de siniestros directos	(36.220.216)	(22.748.236)
Costo de siniestros cedidos	11.410.389	7.889.885
Resultado de intermediación	(3.788.934)	(1.306.592)
Total	(142.737.906)	(68.491.645)

### Nota 25 – Remuneraciones, gastos del personal y gastos de administración

Concepto	Cargo(abono)	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Remuneraciones	(5.044.069)	(3.245.374)
Gastos computación	(1.452.799)	(1.008.149)
Gastos Administración	(4.478.348)	(2.727.722)
Gastos de ventas	(5.055.941)	(8.628.350)
Total	(16.031.157)	(15.609.595)

## **Nota 26 - Remuneraciones del Directorio**

Se ha cancelado por concepto de dietas y participaciones a directores, la suma M\$90.007 al 31 de Diciembre 2010 y para el 31 de diciembre del 2009 la suma de M\$90.198

## **Nota 27 - Prohibiciones, Gravámenes y Contingencias**

La Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.

## **Nota 28 - Hechos Relevantes**

Al 31 de diciembre del 2010, se ha comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hechos relevantes los siguientes eventos:

Con fecha 8 de Enero de 2010, en sesión Extraordinaria de Accionistas de la sociedad se adoptaron los siguientes acuerdos, se aprobó un aumento de capital por M\$35.000.007 actualmente en tramitación en la Superintendencia.

Con fecha 21 de Enero de 2010, se incorporo a la sociedad el Sr. Felipe Alcaíno Bentham, ocupando el cargo de Gerente de Riesgos, según acuerdo de directorio numero veintiuno.

Con fecha 21 de Enero de 2010, se aprobaron políticas generales de operaciones ordinarias habituales de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Con fecha 16 de Marzo de 2010, presenta su renuncia el Sr. Jorge Bunster Betteley al cargo de Director.

Con fecha 18 de Marzo de 2010, se comunica citación de junta general ordinaria de accionista a celebrarse el día 9 de abril del presente.

Con fecha 18 de Marzo del 2010, se incorporo a la sociedad el Sr. Alfonso Perú Costabal, ocupando el cargo de Director.

Con fecha 24 de Marzo del 2010, se informa que los accionistas completaron el aumento de capital por la suma de \$136.668.457, resultado de lo cual el capital de la sociedad, a esta fecha es \$52.503.333.889, dividido en 2.548.035 acciones.

Con fecha 7 de Abril del 2010, se incorporo a la sociedad el Sr. Luis Miranda Salas, ocupando el cargo de Gerente de Control de Gestión Corporativo.

Con fecha 19 de Mayo del 2010, se informa al Superintendente de Valores y Seguros, que en sección de Directorio de la sociedad, se designo con el cargo de Presidente del Directorio al Sr. José Tomás Guzmán Dumas y Vicepresidente al Sr. Roberto Angelini Rossi.

Con fecha 4 de Junio del 2010, se informa al Superintendente de Valores y Seguros, que los accionistas de la sociedad realizaron el pago de parte del aumento de capital que se acordó en junta general extraordinaria de accionista de día 7 de enero del presente año el monto pagado efectivamente es la suma de \$27.999.989.582, correspondiente a 1.747.724 acciones a un valor de acción de \$16.020,83

Con fecha 10 de Agosto del 2010, se informa al Superintendente de Valores y Seguros que la compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. compro las oficinas 401 y 501, con sus correspondientes estacionamientos, bodegas y su proporción de los espacios y bienes comunes del edificio ubicadas en el Golf 82 Comuna de las Condes, ciudad de Santiago. Dichos inmuebles se destinarán a inversiones de reservas técnicas de la Compañía. Esta operación fue aprobada por unanimidad del directorio de la sociedad en sesión N°220 celebrada el día 22 de julio del año en curso.

Con fecha 24 de Agosto del 2010, se informa al Superintendente de Valores y Seguros, que los accionistas de la sociedad realizaron pago parcial a cuenta del aumento de capital, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 7 de enero de 2010. El pago realizado asciende a la suma de \$2.000.012.930 correspondiente a 123.862 acciones a un valor acción de \$16147,11

### **Nota 28 - Hechos Relevantes (Continuación)**

Con fecha 23 de Diciembre del 2010, se informa al Superintendente de Valores y Seguros, que la junta de directorio de la sociedad ha promovido al cargo de Vicepresidente Corporativo de la Compañía a el Señor Andrés Lehuedé Bromley y a nombrado como nuevo Gerente General de la sociedad a el Señor José Antonio Llana, todos estos nombramientos fueron confirmados en sesión del directorio del día 21 de diciembre del 2010 y fueron informados directamente por el Presidente de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. don José Tomás Guzmán Dumas al Superintendente de Valores y Seguros.

### **Nota 29 - Sanciones y Multas**

Con fecha 19 de enero de 2010, la Compañía recibe sanción de censura por incumplimiento de la obligación señalada en el número 1 de la sección IV de la Norma de Carácter General N°218, que establece que los participantes del Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión deben garantizar que el sistema será accesible al menos un 90% del tiempo.

### **Nota 30 – Hechos Posteriores.**

No se registran hechos posteriores que informar.

### **Nota 31 – Políticas Generales de Administración.**

En sesión de Directorio celebrada con fecha 26 de Enero de 2011, se aprobó la presente Política General de Operaciones Ordinarias Habituales con Entidades Relacionadas propias del giro social de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., en adelante la “Compañía”.

En virtud del Art. 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Directorio puede acordar políticas generales que determinen que ciertas operaciones con entidades relacionadas sean ordinarias en consideración al giro social. Al respecto, se determinó la siguiente Política General.

Todas las operaciones de la Compañía con partes relacionadas, deben tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado, conforme a lo establecido en el Art. 146 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Directorio de la Compañía ha definido como operaciones ordinarias y habituales en consideración al giro u objeto social, establecido en el Artículo Tercero de los estatutos sociales. Las operaciones que se indican más adelante se considerarán habituales, independiente de su monto y sin perjuicio de que su contratación sea por períodos mensuales, anuales o de un plazo superior. A este efecto y para facilitar la determinación respecto a la habitualidad de una operación, podrá tomarse en consideración la similitud de dicha operación con operaciones que la sociedad ha desarrollado ordinaria y/o recurrentemente, incluso aquellas anteriores a esta fecha y sin las cuales esta no podría desarrollar en forma normal, adecuada y eficiente su giro.

Para la aplicación de la presente política, se considerarán operaciones habituales del giro, entre otras y a modo ejemplar, sin que la siguiente enumeración sea limitativa, las siguientes:

- Ofrecer todo tipo de seguros y reaseguros, en orden a asegurar y reasegurar riesgos sobre la base de primas de las personas o garantizar a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 4º y 8º del DFL N° 251;
- Cualquier otras actividades que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice o haya autorizado o declare afines o complementarias al giro propio de las Compañías de Seguros de Vida;
- La celebración de actos y contratos para la intermediación de seguros con corredores de seguros;
- Convenios de promoción, corretaje y distribución de los productos de la compañía;

### **Nota 31 – Políticas Generales de Administración (continuación)**

- La contratación de servicios de cobranza y recaudación de primas y/o labores de procesamiento y administración de dicha recaudación;
- La adquisición de mutuos hipotecarios endosables y convenios de administración de dichos mutuos y la cesión de dichos instrumentos;
- La compra, venta, de fondos mutuos regidos por el Decreto ley N° 1.328, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la ley 19.281, y de cualquier otro fondo cuya fiscalización se haya encomendado a la Superintendencia de Valores y Seguros, y los aportes y rescates recibidos y efectuados en relación a estos fondos;
- Otorgamiento de créditos conforme a las normas que rigen a las compañías de seguros de vida;
- Actos contratos, y operaciones en el mercado nacional o internacional; respecto de depósitos, valores de oferta pública, instrumentos del mercado de capitales y financiero y otros de la misma naturaleza;
- Realización de todo tipo de actos y contratos relativos al manejo de su cartera de inversiones propia o fiduciaria, en cuanto a las operaciones propias del mercado de valores, sean estas con corredores de bolsa, agentes de valores u otras entidades calificadas como inversionistas institucionales nacionales o extranjeros, corredores de propiedades inmobiliarias, agentes operadores de mercados masivos de personas, operaciones de cambios internacionales, custodia de valores en Chile o en el extranjero;
- La celebración de contratos de agente colocador de valores y la contratación de servicios para la distribución de los productos de seguros autorizados con que opera la Compañía;
- La realización de toda clase de operaciones financieras con bancos y entidades financieras de cualquier naturaleza;
- La celebración de contratos de mandatos y encargos;
- La contratación de servicios de intermediación de valores de oferta pública, las operaciones de bolsa, de compra y venta de acciones y de todo tipo de valores, moneda extranjera, derivados (forwards, swaps, opciones);
- La celebración de contratos de arriendo de inmuebles destinados a la obtención de rentas;
- La prestación y contratación de servicios de selección y capacitación de personal;
- La compra de bienes e insumos necesarios para el desarrollo de su actividad;
- La celebración de contratos de arrendamiento con opción de compra de inmuebles;
- La contratación de servicios y asesorías en materias financieras, informáticas, computacionales, contables, de auditorías, administrativas, tributarias, legales y de marketing, y de gestión y evaluación de riesgos;
- La presente Política quedará a disposición de los accionistas en el domicilio social y se mantendrá publicada en el sitio Internet [www.cruzdelsur.cl](http://www.cruzdelsur.cl).