

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2011

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 30 de junio de 2011

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

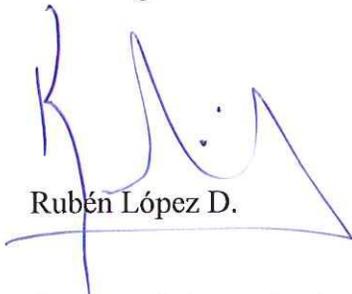
Señores

Accionistas y Directores

Inversiones Siemel S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Inversiones Siemel S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Inversiones Siemel S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.2.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.2.
4. Con fecha 31 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Inversiones Siemel S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

5. Como se señala en la Nota 2.2., los estados financieros de la subsidiaria 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 subsidiaria cuya base de preparación sea los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 7 de septiembre de 2011

Estados Consolidados de Situación Financiera

Activos	Nota	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos servicios no aseguradora			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	8.646.124	10.222.923
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	7.379.649	5.108.207
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	652.903	2.110.126
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	8.071.132	9.650.421
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	1.087.720	1.061.338
Inventarios	6	2.795.620	1.814.637
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	1.514.968	1.536.579
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		30.148.116	31.504.231
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
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos Corriente, Total		30.148.116	31.504.231
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	30.186.766	30.718.620
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	1.371.665	113.075
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	1.074.972	1.052.922
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	3.425.331	3.451.103
Plusvalía	10	61.457	61.457
Propiedades, Plantas y Equipos	11	29.572.267	27.679.719
Activos Biológicos, No Corriente	7	3.122.531	3.143.930
Propiedades de Inversión	13	17.560.500	17.632.404
Activos por Impuestos Diferidos	14	2.233.532	2.572.008
Activos No Corrientes, Total		88.609.021	86.425.238
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	28	1.668.773	2.949.649
Inversiones Financieras	28	617.603.133	558.053.266
Inversiones Inmobiliarias y similares	28	30.928.120	19.418.713
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	28	41.260.173	37.773.774
Contratos de Derivados Financieros	28	0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	28	2.650.860	2.407.131
Deudores por Primas Asegurados	28	5.199.179	4.657.105
Deudores por Reaseguros	28	6.798.158	4.752.601
Inversiones en Asociadas	28	0	0
Intangibles	28	705.027	757.159
Activo fijo	28	567.112	532.808
Impuestos corrientes	28	1.591.201	469.551
Impuestos diferidos	28	5.621.804	7.164.041
Otros activos	28	12.239.699	16.013.243
Activos Aseguradora, Total		726.833.239	654.949.041
Total Activos		845.590.376	772.878.510

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos servicios no aseguradora			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	5.150.215	2.231.141
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	6.039.849	8.876.584
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	15.589	12.398
Otras Provisiones Corto Plazo	16	1.349.056	1.603.544
Pasivos por Impuestos Corrientes		397.189	409.586
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	11.518	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		2.022.942	616.271
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		14.986.358	13.749.524
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total		14.986.358	13.749.524
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	33.047.755	31.381.966
Pasivos No Corrientes		2.372.863	268.444
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	16	330.287	306.955
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	1.882.731	2.171.893
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.100.562	1.074.185
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		66.231	68.533
Pasivos, No Corrientes, Total		38.800.429	35.271.976
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	28	544.256.364	511.775.085
Reserva Seg.No Previsionales	28	75.769.917	42.149.564
Primas por Pagar	28	9.944.074	6.510.935
Obligaciones con Bancos	28	7.714.323	0
Otras Obligaciones Financieras	28	0	0
Impuestos corrientes	28	456.579	423.723
Impuestos diferidos	28	419.705	366.601
Provisiones	28	0	0
Otros pasivos	28	15.217.857	17.239.746
Pasivos Aseguradora, Total		653.778.819	578.465.654
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		58.733.518	61.894.750
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		15.550.799	17.405.867
Otras Reservas		3.207.626	3.908.256
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		135.804.462	141.521.392
Participaciones No Controladoras		2.220.308	3.869.964
Patrimonio Total		138.024.770	145.391.356
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		845.590.376	772.878.510

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
		30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados servicios no aseguradora					
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	17.497.955	14.465.437	9.066.745	7.274.857
Costo de Ventas		-9.823.587	-7.486.493	-5.365.729	-3.707.293
Ganancia Bruta		7.674.368	6.978.944	3.701.016	3.567.564
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por Función		314.380	305.184	151.979	181.298
Costos de Distribución		-347.485	-424.072	-234.122	-301.346
Gastos de Administración		-9.252.903	-7.940.968	-4.583.346	-3.610.097
Otros Gastos, por Función		-3.440	-166.349	-940	-78.043
Otras Ganancias (Pérdidas)		-436.583	-268	-631.766	-54.917
Ingresos Financieros	22.c	641.864	1.707.302	565.471	702.300
Costos Financieros	22.b	-1.015.565	-883.534	-537.761	-458.772
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		7.717	181.481	17.368	134.758
Diferencias de Cambio	23	19.002	36.622	23.220	57.029
Resultados por Unidades de Reajuste		-255.711	-140.333	-218.250	-112.007
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	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-2.654.356	-345.991	-1.747.131	27.767
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	2.170	129.194	-11.831	35.739
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		-2.652.186	-216.797	-1.758.962	63.506
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora		-2.652.186	-216.797	-1.758.962	63.506
Estado de resultados aseguradora					
Ingresos por Intereses y Reajustes	28	210.705	1.955.552	64.207	826.916
Gastos por Intereses y Reajustes	28	0	0	0	0
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		210.705	1.955.552	64.207	826.916
Prima Retenida Neta	28	83.882.956	60.102.030	43.157.832	27.477.416
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	28	-2.065.293	435.789	-2.167.083	885.346
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		81.817.663	60.537.819	40.990.749	28.362.762
Producto de Inversiones	28	12.629.112	8.897.949	7.847.372	2.665.415
Costo de Siniestros	28	-85.023.272	-66.864.568	-42.130.487	-31.276.198
Costo de Intermediación	28	-2.767.432	-1.485.185	-1.477.247	-879.752
Costo de Administración	28	-5.723.784	-4.847.355	-3.157.595	-2.306.527
Total Costo Explotacion Aseguradora		-80.885.376	-64.299.159	-38.917.957	-31.797.062
Remuneraciones y gastos del personal	28	-3.040.338	-2.210.430	-1.679.651	-1.245.197
Gastos de administración	28	0	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	28	-288.822	-263.747	-157.082	-162.506
Deterioros	28	0	0	0	0
Otros gastos operacionales	28	261.211	229.502	137.105	112.482
Total Gastos Operacionales		-3.067.949	-2.244.675	-1.699.628	-1.295.221
Resultado Operacional		-1.924.957	-4.050.463	437.371	-3.902.605
Resultado por inversiones en sociedades		0	0	0	0
Correccion monetaria	28	-2.909	-810.777	-370.559	68.765
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-1.927.866	-4.861.240	66.812	-3.833.840
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	28	-94.740	1.014.344	300.338	783.744
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		-2.022.606	-3.846.896	367.150	-3.050.096
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	28	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		-2.022.606	-3.846.896	367.150	-3.050.096
Ganancia (Pérdida) Consolidada		-4.674.792	-4.063.693	-1.391.812	-2.986.590

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
		30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-3.161.235	-3.702.427	-339.522	-2.722.707
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-1.513.557	-361.266	-1.052.290	-263.883
Ganancia (Pérdida) Consolidada		-4.674.792	-4.063.693	-1.391.812	-2.986.590

Ganancias Por Acciones		01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
		30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		-0,008398	-0,009835	-0,000902	-0,007233
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,008398	-0,009835	-0,000902	-0,007233
Acciones Comunes Diluidas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		-0,008398	-0,009835	-0,000902	-0,007233
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,008398	-0,009835	-0,000902	-0,007233

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Resultados Integral	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Consolidada	-4.674.792	-4.063.693	-1.391.812	-2.986.590
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0	0
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-701.724	2.031.075	782.811	1.352.644
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-701.724	2.031.075	782.811	1.352.644
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	-701.724	2.031.075	782.811	1.352.644
Resultado integral total	-5.376.516	-2.032.618	-609.001	-1.633.946
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-3.862.959	-1.671.352	443.289	-1.370.063
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-1.513.557	-361.266	-1.052.290	-263.883
Resultado integral total	-5.376.516	-2.032.618	-609.001	-1.633.946

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

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
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/11	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
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
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-3.161.235	-3.161.235	-1.513.557	-4.674.792
Otro resultado integral			0	-701.724	-701.724		-701.724	0	-701.724
Resultado integral							-3.862.959	-1.513.557	-5.376.516
Emisión de patrimonio	0					0	0		0
Dividendos									
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-1.855.068	1.094	0	1.094	3	-1.853.971	-136.099	-1.990.070
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		0
Total de cambios en patrimonio	0	-1.855.068	1.094	-701.724	-700.630	-3.161.232	-5.716.930	-1.649.656	-7.366.586
Saldo Final Periodo Actual 30/06/11	58.312.519	15.550.799	-90.161	3.297.787	3.207.626	58.733.518	135.804.462	2.220.308	138.024.770

	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
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/10	58.312.519	24.182.191	221.289	1.680.145	1.901.434	62.549.724	146.945.868	3.480.300	150.426.168
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
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	24.182.191	221.289	1.680.145	1.901.434	62.549.724	146.945.868	3.480.300	150.426.168
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-3.702.427	-3.702.427	-361.266	-4.063.693
Otro resultado integral			0	2.031.075	2.031.075		2.031.075	0	2.031.075
Resultado integral							-1.671.352	-361.266	-2.032.618
Emisión de patrimonio	0					0	0		0
Dividendos									
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-5.289.271	318.493	0	318.493	2	-4.970.776	188.131	-4.782.645
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		0
Total de cambios en patrimonio	0	-5.289.271	318.493	2.031.075	2.349.568	-3.702.425	-6.642.128	-173.135	-6.815.263
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/10	58.312.519	18.892.920	539.782	3.711.220	4.251.002	58.847.299	140.303.740	3.307.165	143.610.905

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	45.430.488	43.848.584
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	246.008	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	331.552
Otros cobros por actividades de operación	227.974	3.103
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-13.029.620	-7.833.898
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-30.570.079	-29.616.573
Pagos a y por cuenta de los empleados	-5.505.878	-5.757.083
Otros pagos por actividades de operación	-524.241	-963.732
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	386.147	1.139.688
Intereses pagados	-208.355	-176.093
Intereses recibidos	292.593	707.619
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	194.319	-3.083
Otras entradas (salidas) de efectivo	152.321	-90.292
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-2.908.323	1.589.792
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	75.284.337	57.321.557
Ingresos por Siniestros Reasegurados	4.284.575	2.755.130
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	894.539	628.998
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	2.621.935	2.386.737
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	-3.556.624	-2.697.935
Pago de Rentas y Siniestros	-40.200.069	-29.115.641
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	-2.677.672	-1.925.719
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	0	0
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	-8.090.893	-6.849.582
Egresos por Impuestos	-1.681.831	-1.508.731
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	26.878.297	20.994.814
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	23.969.974	22.584.606

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	13.441.731	8.608.351
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-12.735.312	-9.279.844
Préstamos a entidades relacionadas	-23.036	-1.630.560
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	56	0
Compras de propiedades, planta y equipo	-2.961.560	-2.986.787
Compras de activos intangibles	-14.451	-2.669
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	257.457	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	1.233.762
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-122.769	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	160.470	1.205.804
Cobros a entidades relacionadas	0	1.807.005
Dividendos recibidos	47.000	0
Intereses recibidos	122.969	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-381.325	-120.502
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-2.208.770	-1.165.440
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora		
Egresos Plantas y Equipos	-8.509.487	-1.411.710
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	-28.648.894	-65.972.305
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	-37.158.381	-67.384.015
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	-39.367.151	-68.549.455

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	937.560	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.488.778	2.319.256
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.159.786	7.587.749
Total importes procedentes de préstamos	4.648.564	9.907.005
Préstamos de entidades relacionadas	493.000	1.223.283
Pagos de préstamos	-2.225.037	-8.107.065
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-541.067	-1.272.948
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	-664.000	-638.299
Otras entradas (salidas) de efectivo	793.495	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.442.515	1.111.976
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora		
Aumentos de Capital	0	0
Otros	8.985.355	18.726.129
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	8.985.355	18.726.129
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	12.427.870	19.838.105
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-2.969.307	-26.126.744
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	112.637	561.414
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-2.856.670	-25.565.330
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.398.036	35.099.732
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.541.366	9.534.402

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 07 de septiembre 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 30 de junio de 2011, 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, 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 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010:

30 de junio de 2011	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	537
Tecnológicas	952
Agroindustria	294
Servicios Financieros	212
Otras Filiales	2
	2.003

30 de junio de 2010	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	385
Tecnológicas	874
Agroindustria	277
Servicios Financieros	207
Otras Filiales	2
	1.751

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2011, 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 Intermedios al 30 de junio de 2011 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2010.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010.

El Estado de Resultados integrales, se comparan los periodos 01 de enero 2011 al 30 de junio 2011, 01 de abril 2011 al 30 de junio 2011, con 01 de enero 2010 al 30 de junio 2010, 01 de abril 2010 al 30 de junio 2010.

(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 30 de junio 2011, comparativas con el 31 de diciembre 2010, los estados de situación financiera, y los estados de resultados y flujo comparativos con el 30 de junio de 2010.

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.

(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., Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A, Aseguradores Internacionales S.A., Prego S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA.

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.3) Bases de Consolidación, continuación

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2011		31-12-2010	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96628780-2	COMPAÑÍA 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.

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.4) Presentación de Estados Financieros, continuación

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 extranjeras 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:

Grupo de Activos	Años de Vida Útil Estimada
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 periodo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) 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 30 de junio de 2011:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012

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	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	396.610	74.213
Saldos en bancos	4.370.284	4.180.801
Depósitos a plazo	3.204.249	3.682.725
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	674.981	2.285.184
Total	8.646.124	10.222.923

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	-1.801.160	-527.471
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	-303.598	0

Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	-2.104.758	-527.471
---	-------------------	-----------------

Efectivo y equivalente al efectivo	8.646.124	10.222.923
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	6.541.366	9.695.452

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	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.469.297	7.519.160
Efectivo y efectivo equivalente	USD	2.037.646	2.631.625
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	100.520	34.576
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	38.661	37.562
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	0	0
		8.646.124	10.222.923

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:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Instrumentos Financieros Extranjeros	7.641	7.637
Instrumentos Administrados por Terceros	99.540	87.354
Bonos Extranjeros	3.593.616	3.606.156
Cuotas Fondos Mutuos	3.668.741	1.373.577
Forwards	10.111	20.637
Otros Menores	0	12.846
Total	7.379.649	5.108.207

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

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	30.718.620	26.452.076
Ganacias / (Pérdidas) netas	-531.854	4.266.544
Saldo Final	30.186.766	30.718.620

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\$14.386.169 al 30 de junio de 2011 (M\$15.034.195 al 31 de diciembre de 2010), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.981.727 al 30 de junio de 2011 (M\$2.035.425 al 31 de diciembre de 2010).
- 2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Celfin Capital y Capital Advisor cuyo valor es de M\$11.645.645 al 30 de junio de 2011 (M\$11.806.119 al 31 de diciembre de 2010).
- 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\$1.806.397 al 30 de junio de 2011 (M\$1.674.560 al 31 de diciembre de 2010).
- 4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 30 de junio de 2011 M\$366.828 (M\$168.321 al 31 de diciembre de 2010).

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:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	6.043.406	7.429.880
Menos: Provision por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-973.580	0
Deudores Comerciales Neto	5.069.826	7.429.880
Otras Cuentas Por Cobrar	3.001.306	2.220.541
Menos: Provision por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	3.001.306	2.220.541
Total	8.071.132	9.650.421
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	0	0
Parte Corriente	8.071.132	9.650.421

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.

El Directorio de la Filial Indirecta Prego S.A. decidió en el mes de Mayo provisionar la suma de M\$961.055.- dejando solamente las facturas del año 2011.

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

	30-06-2011	31-12-2010
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	3.555.232	6.791.661
Pasivos por Arrendamiento	127.168	160.504
Otras Cuentas por Pagar	2.357.449	1.924.419
Total	6.039.849	8.876.584

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.

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	3.276.613	1.683.527
Sobregiros contables	1.801.160	527.471
Forwards	0	2.839
Préstamos leasing con entidades de crédito	72.442	17.304
Total	5.150.215	2.231.141
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	31.428.273	29.680.972
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.619.482	1.700.994
Total	33.047.755	31.381.966
Total Obligaciones con instituciones financieras	38.197.970	33.613.107

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los periodos comparativos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

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 30-06-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-11 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF		1.746.813	76.646	76.646	0	792.077	924.090	1.716.167	0,16%
Bice	UF		2.495.838	45.691	45.691	387.283	774.565	1.355.489	2.517.337	4,80%
BCI	\$		943.219	0	0		943.219		943.219	9,20%
BCI	\$		295.685	156.622	156.622	139.062			139.062	0,57%
BCI	\$	182.501	17.499	17.499	17.499				0	0,57%
Chile	\$	72.782	11.218	11.218	11.218				0	0,30%
Chile	\$	103.835	36.165	36.165	36.165				0	0,37%
Chile	\$	133.434	46.566	46.566	46.566				0	0,38%
Internacional	\$	182.547	17.453	17.453	17.453				0	0,57%
BCI	\$		1.462.827	1.462.827	1.462.827				0	0,51%
Chile	\$		242.000	242.000	242.000				0	0,47%
BCI	\$		100.000	100.000	100.000				0	0,64%
BCI	\$		33.333	33.333	33.333				0	0,72%
BCI	\$		100.000	46.219	46.219	53.781			53.781	0,67%
BCI	\$		90.000	90.000	90.000				0	0,68%
Chile	\$		125.000	125.000	125.000				0	0,72%
Chile	\$		65.000	65.000	65.000				0	0,69%
Chile	\$		200.000	200.000	200.000				0	0,69%
Chile	UF		70.000	70.000	70.000				0	0,70%
Internacional	\$		177.270	62.757	62.757	114.514			114.514	0,67%
BCI	\$		54.754	54.754	54.754				0	0,69%
Estado	\$		11.133.833	133.833	133.833		11.000.000		11.000.000	5,84%
Estado	UF		14.578.134		0		14.578.134		14.578.134	4,68%
Chile	UF		547.784	183.030	183.030	366.059			366.059	2,86%
			TOTAL	3.276.613	3.276.613	1.060.699	28.087.995	2.279.579	31.428.273	

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%
			TOTAL	1.683.527	1.683.527	408.530	26.848.295	2.424.147	29.680.972	

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 30-06-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-11 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	662	662	29.378	33.740	22.603	85.721	5,55%	2018
Bice	US\$	8.702	8.702	386.154	443.510	297.118	1.126.782	5,55%	2018
Bice	US\$	56.406	56.406	89.013	0	0	89.013	5,55%	2013
Bice	US\$	6.672	6.672	108.972	98.717	110.277	317.966	5,45%	2019
	TOTAL	72.442	72.442	613.517	575.967	429.998	1.619.482		

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
	TOTAL	17.304	17.304	442.581	495.876	762.537	1.700.994		

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 93,74% de los activos consolidados del grupo y un 86,87% del resultado en inversiones en afiliadas. Además, representan alrededor de un 80,64% 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 inmobiliaria 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:

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
Banchile Fondos Mutuos	0,5%	144.261
Cruz del Sur Fondos Mutuos	1,6%	497.499
Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios		
Celfin	2,9%	876.655
Capital Advisor	35,1%	10.768.990
Valores Negociables		
Acciones	53,3%	16.367.896
Pactos	1,7%	511.119
Otros		
Depósitos a Plazo	5,0%	1.538.447
Total	100,0%	30.704.867

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 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.

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

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.

Será 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 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.

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

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 nuestros 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 nos 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.

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.

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

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:

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

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

Sub-Gerencia de Contabilidad

Sub-Gerencia de Tesorería

Sub-Gerencia de Operaciones

Sub-Gerencia de Beneficios

Área de Actuario

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.

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos representativos de inversiones.

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

Instrumento	Clasificación	% Sobre Vpresente
Bbancario	A	0,41%
Bbancario	A-	0,28%
Bbancario	A+	1,88%
Bbancario	AA	13,75%
Bbancario	AA-	6,08%
Bbancario	AA+	0,31%
Bbancario	AAA	2,20%
Bcentral	AAA	10,29%
Bempresa	A	5,59%
Bempresa	A-	0,81%
Bempresa	A+	9,62%
Bempresa	AA	18,05%
Bempresa	AA-	3,46%
Bempresa	AA+	3,70%
Bempresa	AAA	5,88%
Bempresa	BB	0,47%
Bempresa	BBB	1,37%
Bempresa	BBB+	3,68%
Bextranjero	AA+	0,54%
Bextranjero	BB	1,39%
Bextranjero	BB-	0,94%
Bextranjero	BB+	1,12%
Bextranjero	BBB	2,32%
Bextranjero	BBB-	2,88%
Breconocimiento	AAA	2,98%

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:

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

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 DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk (2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	INDICE DE COBERTURA DE ACTVOS CAk	INDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	2.899.416	3.661.695	0	1,00000	79,18%
TRAMO 2	3.036.325	3.974.091	0	1,00000	76,40%
TRAMO 3	3.286.986	3.481.333	0	1,00000	94,42%
TRAMO 4	3.300.026	3.354.217	0	1,00000	98,38%
TRAMO 5	3.510.848	3.207.366	0	0,91356	100,00%
TRAMO 6	3.957.899	4.479.876	0	1,00000	88,35%
TRAMO 7	4.448.241	4.020.463	0	0,90383	100,00%
TRAMO 8	5.795.240	5.522.542	0	0,95294	100,00%
TRAMO 9	5.122.851	5.097.921	0	0,99513	100,00%
TRAMO 10	29.352	3.660.652	0	1,00000	0,80%
TOTAL	35.387.183,63	40.460.155,97			

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

Composición Activo Inversiones Financieras al 30 de Junio de 2011

	AL 30-06-2011	% DE
ACTIVOS FINANCIEROS	M\$	INVERS.
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA NACIONAL	474.401.146	
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE NACIONAL	29.518.356	
OTRAS INVERSIONES	21.650.355	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS NAC.	525.569.857	84%
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA EXTRANJ.	54.542.914	
INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE EXTRANJ.	46.026.027	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTRANJ.	100.568.941	16%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	626.138.798	

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

Aun 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 cajas 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. provee soluciones integrales de Tecnologías de Información a sus clientes. 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 24% de los activos Consolidados de Sigma S.A., y un 90% 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 se endeuda con Banco BCI con el objeto de hacer un aporte de Capital de Trabajo para nuestra filial Excelsys por un monto de M\$ 943.219. Esta obligación se presenta dentro del largo Plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de Mayo 2016.

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.

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.

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

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 Junio de 2011 eran M\$1.324.352 de los cuales M\$101.627 pertenecen a las cuentas correspondientes a Clientes Internacionales siendo estas un 8% del total de los deudores y M\$1.222.725 a las cuentas nacionales representando estas un 92% del total de ellas.

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

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

debido al tipo de clientes los cuales constan de un prestigio que avala el cumplimiento de las deudas insolutas.

(ii) Riesgo de liquidez

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.

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	52.844	52.844	52.844	52.844	139.062
Otras deudas	Todas son a plazos inferiores a los 90 días				

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

(iii) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

El principal riesgo de mercado que enfrenta la compañía es por el tipo de cambio (pesos/dólar), de las operaciones de venta de cursos de inglés 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 8,77% 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 30 de Junio de 2011 la cantidad de USD\$216.500.- A esta misma fecha el riesgo de tipo de cambio se encuentra cubierto por seguro de tipo de cambio adquirido a través de un contrato de Forward por USD\$2.300.000.- lo que permite resguardar en un 1062% el efecto por Tipo de cambio de este concepto.

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.- Como alcance, debido al cambio de riesgo de estas cuentas por cobrar, el forward será adecuado o se buscará otra fórmula para asegurar el riesgo de cambio a los menores valores actuales en el mes de Julio de 2011.

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

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\$428.506 al 30/06/2011.

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 2011, las ventas consolidadas al 30 de junio son de M\$1.059.747 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$428.506, de los cuales 40,43% correspondían a ventas a 30 días, distribuido en 12 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 38,36% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un conglomerado de bancos 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.

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 30/06/2011 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$1.933.729 compuestos en un 6,67% de préstamos que se amortizan en cuotas mensuales, los que fueron solicitados a una tasa fija en pesos, un 75,65% corresponden a línea de sobregiro, que devenga intereses mes a mes y un 17,69% corresponden a crédito de corto plazo, que devenga intereses cada renovación. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

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

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco Internacional	\$ 17.452.649	\$ 112.477	27-jul-11
Banco BCI	\$ 17.499.355	\$ 114.291	19-ago-11
Banco de Chile	\$ 11.218.479	\$ 67.727	7-sep-11
Banco de Chile	\$ 36.165.079	\$ 475.963	24-nov-11
Banco de Chile	\$ 46.565.973	\$ 629.185	20-dic-11
Banco BCI	\$ 100.000.000	Renovable	26-jul-11
Banco BCI (Línea Sobregiro)	\$ 1.462.827.411	Renovable	20-ene-12
Banco de Chile	\$ 242.000.000	Renovable	25-jul-11

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.

(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\$428.506 al 30/06/2011, en la que el 36,7% equivalente a M\$157.239 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 30 de junio de 2011, 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 + / - \$31 millones.

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

(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\$428.506 al 30/06/2011, en la que el 63,3% equivalente a M\$271.267 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

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 30 de junio de 2011 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 + / - \$27 millones.

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.

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

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 2011 a Junio 2011, las ventas fueron de M\$356.089.- A Junio de 2011, los deudores por ventas eran M\$ 573.371, distribuido en 12 clientes. Los cuatro clientes con mayor deuda representaban el 91% 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 30 de Junio de 2011 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.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de Junio de 2011 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 + / - \$ 19 millones de pesos chilenos. Este valor no representa más de un 11% de la utilidad después de impuesto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

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.

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

(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 30 de Junio de 2011, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$1.691.924 (M\$1.700.994 a diciembre de 2010) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 27,97% del total de deuda contraída por la empresa (29,07% a diciembre de 2010). El 72,03% (71,10% a diciembre de 2010) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

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 30 de Junio de 2011 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 41,65% (47,10%, al 31 de diciembre de 2010) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de Junio de 2011, 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.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de junio de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 3.4 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes.

(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 30 de Junio de 2011, la Sociedad posee un total de M\$4.355.842 (M\$4.229.562.- al 31 de diciembre de 2010) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

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

(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.

(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 18 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.

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

(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 copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado al 30 de junio del 2011 y 30 de junio de 2010 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, bancos e instituciones financieras y 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.

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

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	Junio 2011					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	99.268	6.276	17.510	7.730	0	130.784
Otros por pagar	0	0	0	0	0	0
	99.268	6.276	17.510	7.730	0	130.784

(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 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 70,41% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 29,59% 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 29,59%

Valor total en M\$147.823

Porcentaje disponible en dólares 70,41%

Valor total en MUS\$351.779

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

Sensibilización tipo de cambio al 30 de junio del 2011

	Variación tipo de cambio	Variación de dólar	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10%	35.178	386.957
	5%	17.589	369.368
Depreciación \$	5%	17.589	334.190
	10%	35.178	316.601

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.

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

(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 calificador de riesgo reconocida.

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

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

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 podría 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)

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Materias Primas	805.900	304.846
Mercaderías	528.698	677.569
Suministros para la Producción	118.123	135.575
Trabajos en Curso	1.269.361	639.264
Bienes Terminados	60.281	48.679
Otros Inventarios	13.257	8.704
Total	2.795.620	1.814.637

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	708.189	2.682.439
Total	708.189	2.682.439

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:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.143.930	3.250.028
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	1.468	266.862
Disminuciones a traves de ventas, Activos Biologicos	-22.430	-60.986
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biologicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	-4.922	-280.248
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biologicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	4.485	-31.726
Total Cambios	-21.399	-106.098
Saldo Final	3.122.531	3.143.930

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 30 de junio de 2011 a un total aproximado de 797 hectáreas, 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.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

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 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:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	225.554	273.576
Imppto.renta por recuperar	262.113	104.377
Crédito SENCE	33.953	36.029
Crédito activo fijo	13.221	15.593
Remanente IVA Crédito Fiscal	940.076	1.032.501
Otros	40.051	74.503
Total	1.514.968	1.536.579

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	421.312	1.991.128
Otros activos varios	231.591	118.998
Total Otros Activos No Financieros Corrientes	652.903	2.110.126

Cuentas por Cobrar Asociacion de Medicos Bs.As.	1.293.716	0
Otros activos varios	77.949	113.075
Total Otros Activos No Financieros No Corrientes	1.371.665	113.075

El detalle de los Mutuos Hipotecarios Endosables es el siguiente:

Al 30/06/2011		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 Endosados	Nº mutuos	42	2	44	17	0	17	10	0	10	69	2	71
	Monto	3.489.384	75.151	3.564.535	1.115.144	0	1.115.144	555.205	0	555.205	5.159.733	75.151	5.234.884
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	42	2	44	15	0	15	3	0	3	60	2	62
	Monto	-3.472.347	-73.589	-3.545.936	-1.057.783	0	-1.057.783	-209.853	0	-209.853	-4.739.983	-73.589	-4.813.572
	Saldo	17.037	1.562	18.599	57.361	0	57.361	345.352	0	345.352	419.750	1.562	421.312

Al 31/12/2010		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 Endosados	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

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	30-06-2011			31.12.2010		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	774.255	-93.576	680.679	726.534	-44.250	682.284
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.933.204	-127.095	2.806.109	2.932.079	-101.803	2.830.276
Activos Intangibles	3.707.459	-220.671	3.486.788	3.658.613	-146.053	3.512.560
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	5.231	0	5.231	5.231	0	5.231
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.927.973	-127.095	2.800.878	2.926.848	-101.803	2.825.045
Programas Informáticos	701.710	-84.872	616.838	657.254	-37.427	619.827
Otros Activos Intangibles Identificables	72.545	-8.704	63.841	69.280	-6.823	62.457
Total	3.707.459	-220.671	3.486.788	3.658.613	-146.053	3.512.560

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\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	5.231	2.825.045	619.827	62.457	3.512.560
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	0	0	44.456	3.268	47.724
Amortización	0	-25.292	-47.445	-1.881	-74.618
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	1.125	0	-3	1.122
Total movimiento en activos intangibles identificables	0	-24.167	-2.989	1.384	-25.772
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.2011	5.231	2.800.878	616.838	63.841	3.486.788

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2010	5.231	2.914.831	475.202	66.478	3.461.742
Movimientos de activos intangibles identificables					
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
Total movimiento en activos intangibles identificables	0	-89.786	144.625	-4.021	50.818
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2010	5.231	2.825.045	619.827	62.457	3.512.560

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 30-06-2011			Cifras M\$ al 31-12-2010		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	4.393.876	0	4.393.876	2.720.414	0	2.720.414
Terrenos	17.173.909	0	17.173.909	17.173.909	0	17.173.909
Edificios	1.702.429	-26.284	1.676.145	1.738.605	-50.710	1.687.895
Plantas y equipos	2.885.569	-251.270	2.634.299	2.726.071	-281.663	2.444.408
Equipamiento de tecnologías de la información	1.033.905	-181.937	851.968	1.628.447	-760.749	867.698
Instalaciones fijas y accesorios	2.341.762	-75.321	2.266.441	2.408.370	-113.831	2.294.539
Vehículos de motor	248.981	-8.523	240.458	275.164	-29.967	245.197
Otras propiedades, planta y equipo	375.443	-40.272	335.171	343.106	-97.447	245.659
Total Propiedades, Planta y Equipo	30.155.874	-583.607	29.572.267	29.014.086	-1.334.367	27.679.719

Depreciación del Ejercicio	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Costos de Explotación	88.543	141.370
Gastos de Administración	440.152	895.137
Otros Gastos Varios de Operación	54.912	297.860
Total	583.607	1.334.367

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\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	2.720.414	17.173.909	1.687.895	2.444.408	867.698	2.294.539	245.197	245.659	27.679.719
Cambios									
Adiciones	1.673.462	0	14.534	441.161	154.899	47.223	6.784	121.023	2.459.086
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	-26.284	-251.270	-181.937	-75.321	-8.523	-40.272	-583.607
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	11.308	0	-3.000	8.761	17.069
Total Cambios	1.673.462	0	-11.750	189.891	-15.730	-28.098	-4.739	89.512	1.892.548
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.06.2011	4.393.876	17.173.909	1.676.145	2.634.299	851.968	2.266.441	240.458	335.171	29.572.267

	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\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2010	1.215.142	17.096.113	1.656.288	2.197.045	894.330	2.277.233	233.762	108.437	25.678.350
Cambios									
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
Total Cambios	1.505.272	77.796	31.607	247.363	-26.632	17.306	11.435	137.222	2.001.369
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2010	2.720.414	17.173.909	1.687.895	2.444.408	867.698	2.294.539	245.197	245.659	27.679.719

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
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
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	2.493.126	2.493.126

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	30-06-2011		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	72.441	17.021	55.420
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.618.738	429.276	1.189.462
Mas de cinco años	455.787	25.769	430.018
Total	2.146.966	472.066	1.674.900

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, 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
Total	2.327.680	626.686	1.700.994

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)

Propiedades de Inversión	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	17.632.404	17.795.947
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	1.645.012
Desapropiaciones	0	-1.645.012
Gastos por depreciación	-72.104	-148.462
Otros incrementos (disminución)	200	-15.081
Total Cambios	-71.904	-163.543
Saldo Final	17.560.500	17.632.404

Resultados en Propiedades de Inversión	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	982.272	1.873.820
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-74.328	-149.656
Saldo Final	907.944	1.724.164

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Depreciaciones	158	63
Provisión cuentas incobrables	44.723	37.394
Provisión vacaciones	135.244	136.628
Ingresos anticipados	86.364	21.592
Obligaciones por beneficio post-empleo	395.751	176.036
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	225.049	222.881
Pérdidas fiscales	1.172.372	1.203.212
Provisiones	101.391	96.664
Otros	72.480	677.538
Total activos por impuestos diferidos	2.233.532	2.572.008

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Depreciaciones	0	208.033
Provisiones	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	394.984	394.985
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.067.304	811.874
Activos Intangibles	361.650	360.422
Otros	58.793	396.579
Total pasivos por impuestos diferidos	1.882.731	2.171.893

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

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	-14.022	-47.968	-35.197	-13.975
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	9.029	15.139	55.724	35.350
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	157.931	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	-6.464	-10.536	-45.186	-52
Total gasto por impuestos corriente, neto	-11.457	114.566	-24.659	21.323

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

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	0	0	0
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	13.627	14.628	12.828	14.416
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	13.627	14.628	12.828	14.416
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	2.170	129.194	-11.831	35.739

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

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	0	0	0	0
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-236	0	-236	0
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-205	0	-205	0
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	1.330	0	1.330	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	1.257	129.194	0	35.739
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	24	0	-12.720	0
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	2.170	129.194	-11.831	35.739
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	2.170	129.194	-11.831	35.739

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles 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	30-06-2011	31-12-2010	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	17.404	32.336
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.985	6.516
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	84.427	39.358
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.484	9.669
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	64.966	27.499
96929960-7	South Pacific Korp S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	244.401
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.904	6.358
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.409	7.817
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	179	219
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	445	875
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35.259	5.051
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16.036	10.980
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	21	22
78909220-6	Viñedos y Bodegas las Pircas Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
91806000-6	Abastible	Chile	Asociada Indirecta	157.475	145.870
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	28.504	2.757
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	737	795
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	543.753	520.815
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	114.732	0
			1.087.720	1.061.338	

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	30-06-2011	31-12-2010	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	14.829	5.191
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	452	452
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	6.187
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Director Comun	308	568
93809000-9	Inversiones Angelini y Cía. Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	0
			15.589	12.398	

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

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 30 de junio 2011

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	68.250	68.250
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	94.510	94.510
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	90.560	-90.560
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	5.510	5.510
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	1.279	1.279
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	44.556	44.556
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	82.485	82.485
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	45.724	45.724
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	25.426	25.426
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	29.334	29.334
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	322.283	322.283
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	66.640	66.640
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	19.810	-19.810
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	55.898	55.898
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	2.227	2.227
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.374	24.374
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	82.397	82.397
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	14.573	145
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	44.301	44.301
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	84.394	84.394
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	671.629	671.629
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	53.664	53.664

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

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	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	1.017.071	1.770.219
Dietas del Directorio	53.296	104.517
Beneficios por terminacion	0	0
Total	1.070.367	1.874.736

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".

En dicho contrato, 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 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.

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

El Tribunal Arbitral con fecha 24 de junio de 2011 dictó el Laudo Final en el cual desestimó el reclamo por la insuficiencia de las reservas de siniestros pendientes y condenó a AISA y SIEMEL (Sociedades Vendedoras) por algunos juicios no informados e incumplimientos en materia de reaseguros por la suma total de AR\$887.915,21 con más intereses desde el 17 de octubre de 2007 hasta la fecha del efectivo pago a la tasa activa que cobra el Banco de la Nación Argentina en sus operaciones de cartera general (préstamos) nominal anual vencida a treinta días.

A la fecha de cierre del período la suma a pagar por dicho laudo, actualizado según lo mencionado en el párrafo anterior, asciende a AR\$1.508.153 equivalentes a U\$S366.947, siendo la proporción a cargo de Aseguradores Internacionales de U\$S352.269. Con fecha 13.07.2011 se presentó la liquidación al Tribunal a efectos de que quede firme y proceder al pago. El pasivo se refleja en la cuenta Laudo Arbitral a Pagar expuesta en Cuentas a Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.

Inversiones Siemel S.A.

Inversiones Siemel S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial indirecta Excelsys Soluciones SpA en favor del Banco de Chile para garantizar un crédito por MUS\$1.050 y en favor del Banco de Crédito e Inversiones para garantizar un crédito por M\$1.500.000

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

- Cruz del Sur Administradora General de Fondos

Constitución de 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 2011 y el 10 de enero de 2012 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		
211100164	Cruz del Sur Liquidez	38.224,02
211100154	Cruz del Sur Confianza	22.086,03
211100166	Cruz del Sur Previsión	26.554,48
211100158	Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	10.000,00
211100161	Cruz del Sur Fundación	20.983,45
211100162	Cruz del Sur Global	10.000,00
211100156	Cruz del Sur Asiático	10.000,00
211100151	Cruz del Sur Brasil	10.000,00
211100153	Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
211100160	Cruz del Sur Emergente	10.000,00
211100165	Cruz del Sur Nominal	10.000,00
211100168	Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
211100159	Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
211100169	Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
211100155	Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
211100167	Cruz del Sur Protección UF	13.103,47
211100163	Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
211100152	Administración de Carteras (ADC)	21.790,86

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

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias y restricciones.

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

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

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010, 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 de 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	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantía	107.134	40.141	0	0
Provisión por reclamaciones legales	229.345	229.345	0	0
Otras provisiones	1.012.577	1.334.058	330.287	306.955
Total	1.349.056	1.603.544	330.287	306.955

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

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	40.141	229.345	1.641.013	1.910.499
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	66.993	0	415.710	482.703
Provisión utilizada	0	0	-698.892	-698.892
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	38.130	38.130
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	-53.097	-53.097
Cambios en Provisiones, Total	66.993	0	-298.149	-231.156
Saldo Final Provisiones al 30.06.2011	107.134	229.345	1.342.864	1.679.343

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2010	21.274	229.345	1.469.747	1.720.366
Movimientos en provisiones				
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
Provisiones adicionales	0	0	202.535	202.535
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	3.672	3.672
Cambios en Provisiones, Total	18.867	0	171.266	190.133
Saldo Final Provisiones al 31.12.2010	40.141	229.345	1.641.013	1.910.499

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	: 6,50%
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

Beneficios por terminación	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	11.518	0
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.100.562	1.074.185
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.112.080	1.074.185

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.112.080	1.074.185
Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.112.080	1.074.185

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.074.185	745.517
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	37.895	328.668
Saldo Final	1.112.080	1.074.185

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Costo de los servicios pasados	37.895	328.668
Total (incluido en gastos del personal)	37.895	328.668

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

Al 30 de junio de 2011

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	965.369	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	109.603	50,00%
				1.074.972	

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	Chile	Peso	105.722	50,00%
				1.052.922	

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	30-06-2011		31-12-2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes de Asociadas	502.275	205.235	828.962	660.571
No Corrientes de Asociadas	3.836.473	696.411	3.861.551	661.298
Total Asociadas	4.338.748	901.646	4.690.513	1.321.869

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	910.050	10.410.703
Gastos Ordinarios en Asociadas	-889.509	-9.998.799
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	20.541	411.904

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.052.922	1.018.437
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	0	0
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	7.717	231.134
Otro incremento (decremento)	14.333	-196.649
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	22.050	34.485
Saldo Final	1.074.972	1.052.922

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Líquidos	16.025.773	15.331.130
Dólares	5.631.262	6.245.418
Euros	100.520	34.576
Otras monedas	38.661	37.562
\$ no reajustables	9.149.222	9.013.574
U.F.	1.106.108	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.646.124	10.222.923
Dólares	2.037.646	2.631.625
Euros	100.520	34.576
Otras monedas	38.661	37.562
\$ no reajustables	6.469.297	7.519.160
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	7.379.649	5.108.207
Dólares	3.593.616	3.613.793
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	2.679.925	1.494.414
U.F.	1.106.108	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	9.158.852	10.711.759
Dólares	2.445.778	1.811.187
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	6.713.074	8.900.572
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.071.132	9.650.421
Dólares	2.445.778	1.811.187
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	5.625.354	7.839.234
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.087.720	1.061.338
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.087.720	1.061.338
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos (Presentación)	93.572.512	91.886.580
Dólares	1.293.716	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	1.337
\$ no reajustables	92.278.796	91.884.823
U.F.	0	420
Total Activos	118.757.137	117.929.469
Dólares	9.370.756	8.056.605
Euros	100.520	34.576
Otras monedas	38.661	38.899
\$ no reajustables	108.141.092	109.798.969
U.F.	1.106.108	420

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	30-06-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	1.873.602	13.112.756	547.614	13.201.910
Dólares	72.442	0	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.801.160	12.737.389	530.310	12.986.232
U.F.	0	375.367	0	215.678
Otros pasivos financieros corrientes	1.873.602	3.276.613	547.614	1.683.527
Dólares	72.442	0	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.801.160	2.901.246	530.310	1.467.849
U.F.	0	375.367	0	215.678
Préstamos Bancarios	0	3.276.613	0	1.683.527
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	2.901.246	0	1.467.849
U.F.	0	375.367	0	215.678
Obligaciones no Garantizadas	0	0	0	0
Dólares	0	0	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
Arrendamiento Financiero	72.442	0	17.304	0
Dólares	72.442	0	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Sobregiro Bancario	1.801.160	0	527.471	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.801.160	0	527.471	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	0	0	2.839	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	2.839	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	0	9.836.143	0	11.518.383
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	9.836.143	0	11.518.383
U.F.	0	0	0	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	30-06-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	7.426.890	31.373.539	4.741.121	30.530.855
Dólares	613.517	1.005.965	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	6.060.031	11.943.219	4.108.741	11.000.000
U.F.	753.342	18.424.355	189.799	18.272.442
Otros pasivos financieros no corrientes	1.674.216	31.373.539	851.111	30.530.855
Dólares	613.517	1.005.965	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	307.357	11.943.219	218.731	11.000.000
U.F.	753.342	18.424.355	189.799	18.272.442
Prestamos Bancarios	1.060.699	30.367.574	408.530	29.272.442
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	307.357	11.943.219	218.731	11.000.000
U.F.	753.342	18.424.355	189.799	18.272.442
Arrendamiento Financiero	613.517	1.005.965	442.581	1.258.413
Dólares	613.517	1.005.965	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	5.752.674	0	3.890.010	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	5.752.674	0	3.890.010	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
Saldo al 30.06.2011	376.444.628	376.444.628	376.444.628

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 31.12.2010	376.444.628	376.444.628	376.444.628

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 30.06.2011	58.312.519	58.312.519

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 31.12.2010	58.312.519	58.312.519

Accionistas 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Patrimonio	138.024.770	145.391.356
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	36.506.056	31.891.970
Arrendamiento financiero	1.691.914	1.718.298
Total	176.222.740	179.001.624

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.

En el primer semestre del año 2011 la Sociedad obtuvo pérdidas líquidas, por lo que no se efectuaron repartos de dividendo a sus Accionistas.

01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
M\$	M\$	M\$	M\$

Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora

	-3.161.235	-3.702.427	-339.522	-2.722.707
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-3.161.235	-3.702.427	-339.522	-2.722.707
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	-0,008398	-0,009835	-0,000902	-0,007233

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Ingresos por intereses	111.883	177.248	0	66.439
Prestación de servicios	14.967.264	12.359.799	7.536.563	6.166.774
Venta de bienes	2.418.808	1.928.390	1.530.182	1.041.644
Total	17.497.955	14.465.437	9.066.745	7.274.857

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	877.988	785.893	455.108	402.296
Intereses por leasing financiero	11.961	56.064	4.473	28.454
Intereses por otros instrumentos financieros	52.081	160	30.354	2
Otros gastos financieros	73.535	41.417	47.826	28.020
Total	1.015.565	883.534	537.761	458.772

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	227.271	525.548	169.811	106.889
Ingresos por activos financieros a valor justo	28.446	7.657	12.623	349
Dividendos recibidos	386.147	1.139.687	383.037	588.451
Otros ingresos	0	34.410	0	6.611
Total	641.864	1.707.302	565.471	702.300

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Sueldos y salarios	6.856.575	5.450.728	3.567.527	2.604.536
Beneficios a corto plazo empleados	416.304	152.163	286.074	82.776
Beneficios por terminación	65.520	81.197	14.726	39.684
Otros gastos del personal	783.359	577.093	417.231	327.080
Total	8.121.758	6.261.181	4.285.558	3.054.076

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	16.948	-30.761	25.653	23.021
Ingresos (gastos) financieros	2.054	67.383	-2.433	34.008
Total	19.002	36.622	23.220	57.029

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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

30-06-2011	Aseguradora	Serv.Financieros	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	81.817.663	7.428.413	2.082.307	7.024.295	962.940	99.315.618	-81.817.663	17.497.955
Ingreso Financiero	12.629.112	28.446	20.414	31	592.973	13.270.976	-12.629.112	641.864
Costo Financiero	0	-60.749	-159.883	-130.932	-664.001	-1.015.565	0	-1.015.565
Gastos por intereses, neto	12.629.112	-32.303	-139.469	-130.901	-71.028	12.255.411	-12.629.112	-373.701
Resultado Operacional	-1.924.957	303.851	-17.782	-2.060.583	-151.506	-3.850.977	1.924.957	-1.926.020
Ebitda	-1.636.135	425.598	225.133	-1.833.834	-10.418	-2.829.656	1.636.135	-1.193.521
Depreciación / amortización	-288.822	-129.431	-242.915	-269.008	-88.975	-1.019.151	288.822	-730.329
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.767.998	395.464	-215.225	-2.200.085	-3.580.898	-7.368.742	4.207.507	-3.161.235
Participación resultados asociadas	-1.767.980	159.474	-43.309	-841.121	-399.609	-2.892.545	2.900.262	7.717
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-94.740	-7.684	0	-42.259	52.113	-92.570	94.740	2.170
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	141.467	2.772.269	47.697	127	2.961.560	0	2.961.560
Total Inversiones	0	141.467	2.772.269	47.697	127	2.961.560	0	2.961.560
Activos Corrientes	706.108.396	18.465.176	5.618.780	5.707.606	9.223.861	745.123.819	-714.975.703	30.148.116
Activos No Corrientes	25.423.842	3.177.461	31.757.232	3.330.385	160.761.197	224.450.117	-135.841.096	88.609.021
Activo Total	731.532.238	21.642.637	37.376.012	9.037.991	169.985.058	969.573.936	-850.816.799	118.757.137
Pasivos Corrientes	620.026.281	14.020.859	2.676.244	5.927.905	1.228.657	643.879.946	-628.893.588	14.986.358
Pasivos No Corrientes	33.752.538	43.695	7.210.942	2.594.873	29.269.151	72.871.199	-34.070.770	38.800.429
Pasivo Total	653.778.819	14.064.554	9.887.186	8.522.778	30.497.808	716.751.145	-662.964.358	53.786.787

30-06-2010	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	60.537.819	5.221.102	1.734.267	6.601.209	908.859	75.003.256	-60.537.819	14.465.437
Ingreso Financiero	1.955.552	12.071	36.736	1.713	1.656.782	3.662.854	-1.955.552	1.707.302
Costo Financiero	0	-22.754	-143.465	-79.016	-638.299	-883.534	0	-883.534
Gastos por intereses, neto	1.955.552	-10.683	-106.729	-77.303	1.018.483	2.779.320	-1.955.552	823.768
Resultado Operacional	-4.104.416	-107.583	-211.003	-58.709	-880.812	-5.362.523	4.104.416	-1.258.107
Ebitda	-3.840.669	0	85.803	272.625	-812.743	-4.294.984	3.840.669	-454.315
Depreciación / amortización	-263.747	-22.937	-215.725	-331.334	-68.069	-901.812	263.747	-638.065
Resultado del segmento sobre el que se informa	-3.779.782	86.497	-403.148	-147.392	-3.698.227	-7.942.052	4.239.625	-3.702.427
Participación resultados asociadas	-3.779.757	19.383	-230.576	-88.435	185.682	-3.893.703	4.075.184	181.481
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	1.014.344	12.824	0	-37.610	153.980	1.143.538	-1.014.344	129.194
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	0	1.067.613	453.705	1.645.012	3.166.330	0	3.166.330
Total Inversiones	0	0	1.067.613	453.705	1.645.012	3.166.330	0	3.166.330
Datos 31-12-2010								
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
Activo Total	659.330.022	16.426.473	36.390.838	8.884.020	172.716.134	893.747.487	-775.818.018	117.929.469
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
Pasivo Total	578.465.654	9.368.388	8.686.788	5.495.043	27.091.686	629.107.559	-580.086.059	49.021.500

NOTA 26 – Sanciones

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

Al 30 de junio de 2011 y 2010 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 partícipes 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 2011 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 30 de junio de 2011 y 2010 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:

Activos	M\$	M\$
Inversiones en Asociadas	4.648.429	4.368.604
Ajuste Consolidación	-4.648.429	-4.368.604
Inversiones en Asociadas	0	0
Otros activos	12.290.269	16.025.620
Ajuste Consolidación	-50.570	-12.377
Otros Activos	12.239.699	16.013.243

Estados de Resultados Integrales

	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$	M\$	M\$
Producto de Inversiones	12.629.112	8.843.966	7.847.372	2.757.962
Ajuste Consolidación	0	53.983	0	-92.547
Resultado por Inversiones en Sociedades	12.629.112	8.897.949	7.847.372	2.665.415

	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado por Inversiones en Sociedades	254.608	121.067	41.828	-44.769
Ajuste Consolidación	-254.608	-121.067	-41.828	44.769
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

30 de junio de 2011

Estado de Situación Financiera Clasificado

Activos	Nota	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depósitos en Bancos	5	1.668.773	2.949.649
Inversiones Financieras	6	617.603.133	558.053.266
Inversiones Inmobiliarias y similares	10	30.928.120	19.418.713
Inversiones Cuenta Unica de Inversion	6	41.260.173	37.773.774
Creditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	7	2.650.860	2.407.131
Deudores por Primas Asegurados	8	5.199.179	4.657.105
Deudores por Reaseguros	8	6.798.158	4.752.601
Inversiones en Asociadas	6	4.648.429	4.368.604
Intangibles	9	705.027	757.159
Activo fijo	10	567.112	532.808
Impuestos corrientes	11	1.591.201	469.551
Impuestos diferidos	12	5.621.804	7.164.041
Otros activos	13	12.290.269	16.025.620
Activos Aseguradora, Total		731.532.238	659.330.022
Total Activos		731.532.238	659.330.022

Estado de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	14	544.256.364	511.775.085
Reserva Seg.No Previsionales	14	75.769.917	42.149.564
Primas por Pagar	17	9.944.074	6.510.935
Obligaciones con Bancos	18	7.714.323	0
Impuestos corrientes	11	456.579	423.723
Impuestos diferidos	12	419.705	366.601
Otros pasivos	19	15.217.857	17.239.746
Pasivos Aseguradora, Total		653.778.819	578.465.654

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	23	84.885.876	83.139.239
Ganancias (Perdidas Acumuladas)	23	10.459.320	(13.997.714)
Otras Reservas	23	(17.591.777)	11.722.843
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		77.753.419	80.864.368
Participaciones No Controladoras			
Patrimonio Total		77.753.419	80.864.368
Patrimonio y pasivos, total		731.532.238	659.330.022

Estado de Resultados Integrales

		01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
Estado de Resultados Integrales	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados aseguradora					
Ingresos por Intereses y Reajustes	4	210.705	1.955.552	64.207	826.916
Gastos por Intereses y Reajustes	4		0	0	0
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		210.705	1.955.552	64.207	826.916
Prima Retenida Neta	27	83.882.956	60.102.030	43.157.832	27.477.416
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	27	(2.065.293)	435.789	(2.167.083)	885.346
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		81.817.663	60.537.819	40.990.749	28.362.762
Producto de Inversiones	26	12.629.112	8.843.996	7.847.372	2.757.962
Costo de Siniestros	27	(85.023.272)	(66.864.568)	(42.130.487)	(31.276.198)
Costo de Intermediacion	27	(2.767.432)	(1.485.185)	(1.477.247)	(879.752)
Costo de Administracion	28	(5.723.784)	(4.847.355)	(3.157.595)	(2.306.526)
Total Costo Explotacion Aseguradora		(80.885.376)	(64.353.112)	(38.917.957)	(31.704.514)
Remuneraciones y gastos del personal	28	(3.040.338)	(2.210.430)	(1.679.651)	(1.245.197)
Depreciaciones y amortizaciones	28	(288.822)	(263.747)	(157.082)	(162.506)
Otros ingresos/gastos operacionales		261.211	229.502	137.105	112.482
Total Gastos Operacionales		(3.067.949)	(2.244.675)	(1.699.628)	(1.295.221)
Resultado Operacional		(1.924.957)	(4.104.416)	437.371	(3.810.057)
Resultado por inversiones en sociedades	6	254.608	121.067	41.828	(44.769)
Correccion monetaria	4	(2.909)	(810.777)	(370.559)	68.765
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(1.673.258)	(4.794.126)	108.640	(3.786.061)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	12	(94.740)	1.014.344	300.338	783.744
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		(1.767.998)	(3.779.782)	408.978	(3.002.317)
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		(1.767.998)	(3.779.782)	408.979	(3.002.315)
Ganancia (Pérdida) Consolidada		(1.767.998)	(3.779.782)	408.979	(3.002.315)

Estado de Flujo de Efectivo

	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	75.284.337	57.321.557
Ingresos por Siniestros Reasegurados	4.284.575	2.755.130
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	894.539	628.998
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	2.621.935	2.386.737
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	(3.556.624)	(2.697.935)
Pago de Rentas y Siniestros	(40.200.069)	(29.115.641)
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	(2.677.672)	(1.925.719)
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	(8.090.893)	(6.849.582)
Egresos por Impuestos	(1.681.831)	(1.508.731)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	26.878.297	20.994.814
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	26.878.297	20.994.814

Estado de Flujo de Efectivo

	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora		
Ingresos Plantas y Equipos		
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion		
Egresos Plantas y Equipos	(8.509.487)	(1.411.710)
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion	(28.648.894)	(65.972.305)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	(37.158.381)	(67.384.015)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion	(37.158.381)	(67.384.015)

Estado de Flujo de Efectivo

	30-06-2011	30-06-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiacion Aseguradora		
Aumentos de Capital	0	28.136.668
Otros	8.985.355	18.726.129
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	8.985.355	46.862.797
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiacion	8.985.355	46.862.797
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.294.729)	473.596
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13.853	(17.533)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.280.876)	456.063
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.949.649	951.755
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.668.773	1.407.818

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
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/10	51.397.593	0	0	0	0	0	0	0	0	19.974.984	(12.598.512)	58.774.065	0	58.774.065
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
Saldo Inicial Reexpresado	51.397.593	0	0	0	0	0	0	0	0	19.974.984	(12.598.512)	58.774.065	0	58.774.065
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)														
Otro resultado integral														
Resultado integral														
Emisión de patrimonio														
Dividendos														
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios														
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios														
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios														
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera														
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control														
Total de cambios en patrimonio	28.857.464	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.004.928)	(3.956.161)	18.896.375	0	18.896.375
Saldo Final Período Anterior 30/06/2010	80.255.057	0	0	0	0	0	0	0	0	13.970.056	(16.554.673)	77.670.440	0	77.670.440

	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
Saldo Inicial Período Actual 01/01/11	83.139.239	0	0	0	0	0	0	0	0	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	0	80.864.368
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
Saldo Inicial Reexpresado	83.139.239	0	0	0	0	0	0	0	0	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	0	80.864.368
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)														
Otro resultado integral														
Resultado integral														
Emisión de patrimonio														
Dividendos														
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios														
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios														
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios														
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera														
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control														
Total de cambios en patrimonio	1.746.637	0	0	0	0	0	0	0	0	(29.314.620)	26.225.032	(1.342.951)	0	(1.342.951)
Saldo Final Período Actual 30/06/2011	84.885.876	0	0	0	0	0	0	0	0	(17.591.777)	10.459.320	77.753.419	0	77.753.419

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 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010:

30 de junio de 2011	Nº Empleados
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	<u>537</u>
	<u>537</u>
30 de junio de 2010	Nº Empleados
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	<u>385</u>
	<u>385</u>

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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, la que está registrada 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 individuales al 30 de junio de 2011 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2010.

El Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para los periodos comparativos al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010.

En los Estados de Resultados integrales, se compararan los periodos 01 de enero al 30 de junio de 2011, 01 de abril y 30 de junio de 2001 y 01 de enero al 30 de junio de 2010, 01 de abril y 30 de junio de 2010.

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 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 al 30 de junio fueron las siguientes:

	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>30 de junio de 2010</u>
IPC	2,1%	1,40%
US\$	468,15	547,19
UF	21.889,89	21.202,16

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, las 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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 esta 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) Obras en curso

Las obras en curso se presentan corregidas al 30 de Junio del 2011.

h) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h.1. Reserva 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.

h.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.

h.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.

h.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.

h.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.

h.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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 re calculó 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)

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.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

ñ) 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 los saldos en caja y los bancos

Nota 3 - Cambios Contables

No existen cambios contables para el periodo.

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			
	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
M\$	M\$			M\$	M\$			
Cuentas de activo								
Inversiones	210.705	1.955.552	64.207	826.916	12.949.567	6.201.265	9.276.115	4.901.517
Deudores	-	-	-	-	190.790	284.539	(145.161)	176.366
Activo fijo	-	-	-	-	387.969	6.724	319.890	72.928
Otros activos	-	-	-	-	28.779	101.709	21.107	95.445
Total activos	210.705	1.955.552	64.207	826.916	13.557.105	6.594.237	9.471.951	5.246.256
Cuentas de pasivo								
Reservas técnicas	-	-	-	-	0	(225)	0	(83.253)
Otros pasivos	-	-	-	-	48.512	0	(7.941)	(427.846)
Capital propio financiero	-	-	-	-	(1.420.474)	(544.193)	(1.005.621)	(350.198)
Total pasivos	0	0	0	0	(1.371.962)	(544.418)	(1.013.562)	(861.297)
Resultado neto por diferencia cambio y corrección monetaria cuentas de activo y pasivo	210.705	1.955.552	64.207	826.916	12.185.143	6.049.819	8.458.389	4.384.959
Efecto neto por corrección monetaria en cuentas de resultado	-	-	-	-	(12.188.052)	(6.860.596)	(8.828.948)	(4.316.194)
Utilidad (pérdida) por diferencia cambio y corrección monetaria	210.705	1.955.552	64.207	826.916	(2.909)	(810.777)	(370.559)	68.765

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	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	32.182	241.946
Saldos en bancos	1.636.591	2.707.703
Depósitos a corto plazo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total	1.668.773	2.949.649
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.668.773	2.949.649
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.668.773	2.949.649

Nota 6 – Inversiones

El detalle de las inversiones que posee la Compañía al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Inversiones		
A. Inversiones financieras		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central	54.136.850	58.222.443
Instrumentos únicos	12.150.384	7.956.724
Instrumentos seriados	41.986.466	50.265.719
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	130.705.189	122.590.532
Instrumentos únicos	2.003.226	1.847.959
Instrumentos seriados	128.701.963	120.742.573
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS	214.751.737	177.625.135
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	214.751.737	177.625.135
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario extranjero	15.370.768	0
Instrumentos seriados	15.370.768	-
Acciones y otros títulos	32.971.335	28.992.232
Acciones de sociedades anónimas abiertas	20.221.498	19.596.959
Cuotas de fondos de inversión	12.749.837	7.534.559
Cuotas de fondos mutuos	-	1.860.714
Inversiones en el extranjero	85.198.173	90.091.291
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	11.720.260	9.296.555
Cuotas de fondos mutuos internacionales	30.998.362	38.178.909
Cuotas de fondos de inv. Internacionales	1.199.491	937.032
Otras inversiones en el extranjero Renta Fija	39.172.146	41.098.654
Otras inversiones en el extranjero Renta Variable (ADR)	1.117.393	580.141
Cuentas corrientes bancarias en el extranjero	990.521	-
Mutuos hipotecarios	74.807.370	74.476.878
Otras inversiones	9.661.711	6.054.755
Derivados	6.409.655	4.393.841
Bienes Raíces Habitacionales	432.397	-
Otras Inversiones Extranjeras	417.806	115.914
Otras Inversiones Nacionales	2.401.853	1.545.000
Total Inversiones financieras	617.603.133	558.053.266
B. Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)	41.260.173	37.773.774
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central	598.678	607.321
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	598.678	607.321
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	16.411.259	18.111.719
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	16.411.259	18.111.719
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S	6.531.333	7.653.337
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	6.531.333	7.653.337
Acciones y otros títulos	17.718.903	11.401.397
Acciones de sociedades anónimas abiertas	244.092	261.023
Cuotas de fondos mutuos	17.474.811	11.140.374
Total Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)	41.260.173	37.773.774
C. Inversiones en Asociadas		
Acciones de sociedades anónimas cerradas	4.648.429	4.368.604
Total Inversiones en Asociadas	4.648.429	4.368.604

Nota 6 - Inversiones financieras

Acciones

El detalle de las inversiones en acciones de Sociedades Anónimas abiertas y cerradas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Empresa	Acciones	Presencia a bursátil	Valor costo o actualizado M\$	Valor bursátil M\$	Provisión o ajuste bursátil M\$	Valor final 30- 06-2011 M\$	Valor final 31- 12-2010 M\$
A. 1 Acciones registradas que tienen transacción bursátil (Cartera Vida)							
ALMENDRAL							205.695
AGUAS-A	1.794.584	96,03%	448.646	444.052	(4.594)	444.052	-
ANTARCHILE	138.458	100,00%	1.532.358	1.343.695	(188.663)	1.343.695	1.420.597
BANSANDER	26.981.399	100,00%	1.097.950	1.115.141	17.191	1.115.141	755.207
BCI	26.891	100,00%	911.903	811.174	(100.729)	811.174	301.822
BESALCO	294.068	99,60%	269.061	248.890	(20.171)	248.890	417.925
CAP	66.217	100,00%	1.430.140	1.396.224	(33.916)	1.396.224	1.067.339
CCU							293.720
CENCOSUD	430.805	100,00%	1.370.238	1.430.230	59.992	1.430.230	1.441.653
CHILE	5.661.642	100,00%	383.539	376.952	(6.587)	376.952	451.296
CMPC	54.409	100,00%	1.371.392	1.277.762	(93.630)	1.277.762	855.023
COLBUN	6.343.450	100,00%	790.444	837.716	47.272	837.716	-
COPEC	103.845	100,00%	1.023.030	887.048	(135.982)	887.048	936.138
CORPBANCA	6.516.525	100,00%	40.809	47.896	7.087	47.896	208.279
EDELNOR							201.021
ENDESA	2.299.004	100,00%	1.942.039	2.025.790	83.751	2.025.790	686.779
ENERSIS	5.686.360	100,00%	1.220.772	1.206.475	(14.297)	1.206.475	896.544
ENTEL							949.166
FALABELLA	173.573	100,00%	790.827	814.915	24.088	814.915	768.265
GENER	316.648	100,00%	88.028	87.411	(617)	87.411	209.926
IAM							121.943
IANSA							542.772
LA POLAR							810.657
LAN	108.766	100,00%	1.509.927	1.403.362	(106.565)	1.403.362	1.408.411
MOLYMET	14.338	98,89%	170.887	136.212	(34.675)	136.212	-
MULTIFOODS	702.488	100,00%	152.993	137.849	(15.144)	137.849	-
PARAUOCO	260.000	100,00%	207.044	271.651	64.607	271.651	287.030
PAZ	409.379	100,00%	147.010	159.404	12.394	159.404	373.551
RIPLEY							708.132
SALFACORP	381.458	100,00%	517.334	675.310	157.976	675.310	593.014
SECURITY	590.690	86,90%	144.485	114.464	(30.021)	114.464	386.322
SM-CHILE B	2.620.032	100,00%	405.025	433.930	28.905	433.930	-
SOCOVESA	860.404	100,00%	306.430	258.078	(48.352)	258.078	328.063
SQM-B	47.413	100,00%	1.042.499	1.375.941	333.442	1.375.941	1.409.748
VAPORES							554.084
Subtotal	62.882.846		19.314.810	19.317.572	2.762	19.317.572	19.590.122
A. 2 Acciones registradas sin cotización bursátil (Cartera Vida)							
AQUACHILE	363.678	11,90%	165.411	165.411	-	165.411	-
AUSTRALIS	3.143.442	5,95%	581.537	581.537	-	581.537	-
UNION EL GOLF	3	3,97%	24.434	5.719	(18.715)	5.719	6.837
CRUZBLANCA	302.720	1,98%	151.259	151.259	-	151.259	-
Subtotal	3.809.843		922.641	903.926	(18.715)	903.926	6.837
Total Cartera Vida	66.692.689		20.237.451	20.221.498	(15.953)	20.221.498	19.596.959

Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

B. Inversiones en acciones con presencia bursátil para fondos CUI

Empresa	Acciones	Presencia bursátil	Valor costo	Valor bursátil	Provisión o ajuste bursátil	Valor final 30-06-2011	Valor final 31-12-2010
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ANDINA-B	1.130	100,00%	1.926	2.527	601	2.527	2.678
BCI	427	100,00%	5.896	12.881	6.985	12.881	14.007
BSANTANDER	589.321	100,00%	18.370	24.357	5.987	24.357	12.889
CAP	478	100,00%	11.158	10.079	(1.079)	10.079	-
CCU	890	100,00%	2.902	4.832	1.930	4.832	4.997
CENCOSUD	6.663	100,00%	9.275	22.120	12.845	22.120	24.372
CHILE	89.609	100,00%	3.453	5.966	2.513	5.966	6.205
CMPC	2.738	100,00%	36.251	64.300	28.049	64.300	71.135
COLBUN	89.822	100,00%	7.971	11.862	3.891	11.862	11.851
CONCHATORO	3.370	100,00%	3.443	4.135	692	4.135	3.887
ENDESA	31.020	100,00%	18.060	27.334	9.274	27.334	27.217
ENERSIS	100.112	100,00%	13.230	21.241	8.011	21.241	21.811
ENTEL	-	-	-	-	-	-	8.403
FALABELLA	2.580	100,00%	4.667	12.113	7.446	12.113	13.442
GENER	-	-	-	-	-	-	5.147
LA POLAR	-	-	-	-	-	-	5.909
LAN	1.118	100,00%	5.690	14.425	8.735	14.425	16.273
SONDA	-	-	-	-	-	-	2.681
SQM-B	204	100,00%	1.199	5.920	4.721	5.920	5.239
VAPORES	-	-	-	-	-	-	2.880
Total Cartera CUI	919.482		143.491	244.092	100.601	244.092	261.023
Total Accioners			20.380.942	20.465.590	84.648	20.465.590	19.857.982

Mutuos hipotecarios

Las Inversiones en Mutuos Hipotecarios, al 30 de junio de 2011 y diciembre de 2010, se descomponen en:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Mutuos hipotecarios	75.213.173	74.902.710
Mutuos hipotecarios morosos o en cobranza	828.623	921.382
Provisión incobrable por mutuos hipotecarios morosos	(1.234.426)	(1.347.214)
	<u>74.807.370</u>	<u>74.476.878</u>

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

Fondos Mutuos

El detalle de las inversiones en Fondos Mutuos mantenidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Clasificación de fondos mutuos	Identificación de fondo mutuo	Valor final 30-06-2011 M\$	Valor final 31-12-2010 M\$
NACIONALES			
VIDA			
	BANCHILE F	-	1.860.714
	Sub total	0	1.860.714
INTERNACIONALES			
Vida			
	ASIA MSCI EM USD		3.476.961
	DWS STRAT DEUTSCHLAND	1.658.861	-
	FGEUUE LX	818.762	738.185
	FOEBSLI LX	812.478	732.887
	GUIASIA LX	3.479.746	-
	ISHARE MSCI GERMANY	1.358.305	1.489.033
	ISHARE S&P LATIN AM		3.264.309
	ISHARES DJ US REGIONAL BANKS	434.256	-
	ISHARES FTSE/XINHUA	1.005.352	1.056.727
	ISHARES MSCI ALL PERU	739.696	-
	ISHARES MSCI BRAZIL		1.036.006
	ISHARES MSCI EMERGING		9.106.736
	ISHARES MSCI EMERGING		-
	ISHARES MSCI JAPAN INDEX	976.561	-
	ISHARES MSCI MEXICO	937.199	-
	ISHARES MSCI PACIFIC EX-JAPAN	1.138.503	1.123.102
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA	456.446	-
	ISHARES MSCI TAIWAN	710.652	-
	ISHARES RUSSELL 1000	2.829.593	2.674.466
	ISHARES S & P EUROPE 350		513.817
	ISHARES S & P GSCI COM		491.541
	ISHARESTRUST RUSSELL2000	988.452	-
	MARK VECTOR BRAZIL		550.694
	POWERSHARESDB BASEME		477.920
	QQQ	2.483.840	23.270
	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT	592.444	-
	SECTOR SPDR TR SBI	927.007	515.068
	SISF EM EU	466.803	-
	SISF GTR CHINA	921.789	948.295
	SISF JAP EQ C ACC	1.048.060	-
	SISF UK EQ C ACC	1.272.623	1.189.869
	SPDR TRUST		7.212.344
	SPDR TRUST SERIES 1	4.940.934	-
	VANGUARD EUROPEAN ETF		1.557.679
	Sub total	30.998.362	38.178.909
CUI			
NACIONALES			
	AGF CONFIANZA DOLAR M		-
	AGF CONFIANZA M	248.974	129.496
	AGF DIVERSIFICACION		79.159
	AGF DIVERSIFICACION M	200.445	-
	AGF FUNDACION M	11.660.199	8.748.664
	AGF NOMINAL M	219.092	93.400
	AGF PREVISION M	736.717	355.329
	AGF PROTECCION UF SE		20.025
	AGF PROTECCION UF SERIE M	179.226	-
	FM CONFIANZA DOLAR A	-	14.825
	Sub total	13.244.653	9.440.898
CUI			
EXTRANJEROS			
	AGF DOLAR M	215.977	-
	AGF CONFIANZA DOLAR M	65.306	-
	AGF BRASIL M		-
	AGF ASIATICO M	506.078	113.833
	AGF EMERGENTE M	550.329	239.147
	AGF ESTADOS UNIDOS M	923.735	412.078
	AGF GLOBAL M	545.075	137.857
	AGF LATINOAMERICANO		475.373
	AGF BONOS LATINO AMERICANO M	819.505	84.415
	AGF BRASIL A	-	-
	AGF BRASIL M	604.153	236.773
	Sub total	4.230.158	1.699.476
	TOTAL CUOTAS FONDOS MUTUOS	48.473.173	51.179.997

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 30-06-2011		Valores al 31-12-2010	
		TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$	TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$
Renta Fija	A vencimiento	572.861.015	590.048.297	513.423.959	532.972.017

Inversión en Asociadas

Acciones

Empresa	Acciones	Valor costo actualizado M\$	Valor libro M\$ 30-06-2011	Provisión o ajuste VPP M\$	Valor final M\$ 30-06-2011	Valor final M\$ 31-12-2010
DCV/VIDA	677	19.921	19.921	-	19.921	19.510
ADM.MUT.H.CDS (2)	131.160	1.065.783	1.048.415	(17.368)	1.048.415	1.054.952
ADM.G.FONDOS CDS (2)	1.050.000	1.361.837	795.317	(566.520)	795.317	662.696
CDS CAPITAL(2)	96.122.739	2.458.576	2.774.801	316.225	2.774.801	2.621.676
INVER.CDS LTDA (1)	0	9.975	9.975	-	9.975	9.770
Total acciones S.A. cerradas		4.916.092	4.648.429	(267.663)	4.648.429	4.368.604

(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:

Año 2011	Porcentaje de participación	Capital y reservas filial al 30-06-2011 M\$	Resultado filial al 30-06-2011 M\$	Inversión ajustada al 30-06-2011 M\$	Efecto en resultado al 30-06-2011 M\$	Efecto en resultado al 01-04-2011 al 30-06-2011
ADM MUT.H.CDS	70%	1.503.002	(5.262)	1.048.418	(3.683)	(13.085)
ADM.G. FONDOS CDS	60%	1.127.688	197.840	795.317	118.704	54.913
CDS CAPITAL	60%	4.392.023	232.645	2.774.801	139.587	0
Total					254.608	41.828

Año 2010	Porcentaje de participación	Capital y reservas filial al 30-06-2010 M\$	Resultado filial al 30-06-2010 M\$	Inversión ajustada al 30-06-2010 M\$	Efecto en resultado al 30-06-2010 M\$	Efecto en resultado al 01-04-2010 al 30-06-2010
ADM MUT.H.CDS	70%	1.952.153	(120.332)	1.282.274	(84.232)	(142.304)
ADM.G. FONDOS CDS	60%	870.337	40.208	546.327	24.125	46.493
CDS CAPITAL	60%	3.720.309	301.957	2.413.360	181.174	51.042
Total					121.067	(44.769)

Nota 7 – Créditos y cuentas por cobrar a clientes

El detalle de los activos por créditos y cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Créditos de pensionados	2.194.235	2.074.208
Avance tenedores de pólizas	268.816	258.731
Créditos hipotecarios	187.809	74.192
Total	2.650.860	2.407.131

Nota 8 – Deudores por primas y reaseguros

El detalle de los activos por primas y reaseguros es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores por primas asegurados	<u>5.199.179</u>	<u>4.657.105</u>
Total	<u><u>5.199.179</u></u>	<u><u>4.657.105</u></u>
Deudores por reaseguros		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	2.869.870	709.087
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	1.300.224	1.241.293
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	1.011.132	337.383
Scor Se	768.189	672.278
General Reinsurance A.G.	674.873	-
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	637.410	1.180.848
Mdb Reinsurance Brokers S.A	131.677	114.933
Partner Re S.A.	103.090	-
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	76.331	62.391
Ge Frankona Rickversicherungs Limited	13.946	4.883
Converium Ruckversicherung (Deutschland) A.G.	1.815	-
XI Latin America Limited	519	845
Sw iss Reinsurance America Corporation	497	848
Everest Reinsurance Company	307	-
Compañía Suiza de Reaseguros	-	488
Kolnische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	-	1.183.800
Saft Partner re (Ex Winterthur)	-	30.895
Revios Reinsurance GmbH	-	28.523
Zurich (Converium)	-	521
Subtotal	<u>7.589.880</u>	<u>5.569.016</u>
Provisión Incobrabilidad de Siniestros Cedidos	<u>(791.722)</u>	<u>(816.415)</u>
Total	<u><u>6.798.158</u></u>	<u><u>4.752.601</u></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 30-06-2011 M\$	Amortización del período M\$	Plazo promedio de amort. (meses)	Saldo activo 31-12-2010 M\$
Intangibles	5.14.42.00.00						
Licencias de uso programas		97.204	2.006	80.037	17.167	25	97.204
		5.322	2.007	4.382	940	25	5.322
		7.757	2.008	5.358	2.399	6	7.757
		48.625	2.009	35.814	12.811	16	48.625
		75.777	2.010	61.585	14.192	25	75.777
		60.898	2.011	59.038	1.860	33	0
Otros:							
Desarrollo de sistemas		9.178	2.006	7.557	1.621	25	9.178
		161.473	2.007	132.955	28.518	25	161.473
		182.053	2.008	146.385	35.668	21	182.053
		112.219	2.009	89.423	22.796	19	112.219
		57.551	2.010	44.266	13.285	24	57.551
		39.200	2.011	38.227	973	35	0
Suma cuenta FECU		857.257		705.027	152.230		757.159

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 30-06-2011	1.078.052
Depreciación acumulada	(510.940)
Menor valor por tasación comercial	-
Saldo neto al 30-06-2011	567.112
Saldo bruto al 31.12.2010	1.003.895
Depreciación acumulada	(471.087)
Menor valor por tasación comercial	-
Saldo neto al 31-12-2010	532.808

El cargo neto a resultados por concepto de depreciación del ejercicio al 30 de junio de 2011 ascendió a M\$ 136.592 y al 30 de junio de 2010 es de M\$ 263.747.

Nota 10 – Activo Fijo

Inversiones Inmobiliarias y similares

El detalle del rubro es el siguiente:

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)
Saldo neto al 31.12.2010	8.791.231
Saldo bruto al 31.12.2009	8.113.310
Depreciación acumulada	(586.985)
Menor valor por tasación comercial	(931.578)
Saldo neto al 31.12.2009	6.594.747

Bienes raíces habitacionales

Comuna	Identificación del bien raíz Dirección	Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor	Valor libro	Provisión menor valor tasación	
					tasación	M\$	2011	2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
LA FLORIDA	AV. VICUÑA MACKENA PONIENTE N° 6180 EDIF. A DF	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	03-12-2010	44.721	45.610	(889)	(1.293)
SANTIAGO	GRAL. MACKENNA 1138 DP. 908	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	23-10-2010	19.263	24.705	(5.442)	(5.566)
Total					63.984	70.315	(6.331)	(6.859)

Comuna	Identificación del bien raíz Dirección	Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor	Valor libro	Mayor valor tasación	
					tasación	M\$	2011	2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
SAN MIGUEL	AVDA JOSE MIGUEL CARRERA 4697 DP 1213 BX100	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	12-08-2010	39.402	37.093	2.309	1.916
TALCA	CASA DOS CALLE 12	HABITACIONAL	REALDATA.	27-10-2010	40.161	26.239	13.922	13.403
TALCA	PASAJE TRES Y MEDIA NORTE 3461	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	24-03-2011	22.962	20.937	2.025	-
COLINA	LAS GARZAS II SITIO 183	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	10-05-2011	312.018	235.950	76.068	-
PEÑALOEN	VIOLETA COUSIÑO 7979	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	02-12-2010	60.241	48.194	12.047	-
Total					474.784	368.413	106.371	15.319

Nota 10 – Activo Fijo, continuación

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\$ al 30 de junio de 2011 de M\$ 899.860 y para el 31 de diciembre del 2010 fue de M\$894.170.-

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 tasación	
Comuna	Dirección				tasación	Valor libro	2011	2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
ANTOFAGASTA	LATORRE 2280	NO HABITACIONAL	REALDATA.	30-08-2010	578.693	760.391	(181.698)	(181.207)
CONCEPCION	CHACABUCO 1005	NO HABITACIONAL	REALDATA.	13-11-2009	499.890	691.807	(191.917)	(191.968)
LAS CONDES	PADRE HURTADO N°55-77	NO HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PF	05-11-2009	654.507	802.985	(148.478)	(147.397)
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 P.10 Y 11 EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05-03-2010	244.749	339.084	(94.335)	(95.624)
HUECHURABA	AV. EL CONDOR 720	NO HABITACIONAL	TRANSSEA CONSULTC	07-02-2011	5.036.119	5.045.122	(9.003)	0
PROVIDENCIA	A.BARRROS ERRAZURIZ 1954, L-2, EST	NO HABITACIONAL	REALDATA.	14/12/2009	139.174	156.298	(17.124)	(17.574)
LAS CONDES	MAGDALENA 121	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05-03-2010	1.009.970	1.267.275	(257.305)	(260.400)
Total					8.163.102	9.062.962	(899.860)	(894.170)

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	2011	2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
ARICA	18 DE SEPTIEMBRE 129	NO HABITACIONAL	REALDATA	30-09-2010	191.952	149.857	42.095	40.360
IQUIQUE	SERRANO 145 OF. 401	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-08-2010	128.639	110.216	18.423	17.049
LAS CONDES	VECINAL 140 ESTAC.	NO HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAH	18-11-2010	511.917	390.879	121.038	112.626
LAS CONDES	ANDRES BELLO 2777 OF1101,1102,1103, 1104	NO HABITACIONAL	REALDATA.	29-12-2010	1.295.276	1.285.327	9.949	-
LAS CONDES	EL GOLF 82 OF 401 Y 501, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA	21-07-2010	1.871.868	1.843.179	28.689	35.255
LAS CONDES	EL GOLF 100, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05-03-2010	738.782	730.488	8.294	3.554
TALCA	4 ORIENTE 1309	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-11-2010	154.590	78.144	76.446	74.734
PROVIDENCIA	GENERAL DEL CANTO 421	NO HABITACIONAL	REALDATA	26-10-2010	399.263	379.519	19.744	16.606
MAIPU	AVDA . PAJARITOS 2054	NO HABITACIONAL	REALDATA.	07-09-2010	1.442.551	1.390.175	52.376	-
QUILICURA	PARQUE INDUS. V.ESPUCIO OESTE MODULO B	NO HABITACIONAL	TRANSSEA CONSULTC	27-06-2011	1.482.296	1.452.582	29.714	-
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 OF 201 Y EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	09-12-2010	1.487.821	1.377.720	110.101	99.115
Total					9.704.955	9.188.086	516.869	399.299

Nota 10 – Activo Fijo, continuación

Operaciones de Leasing

Al 30 de junio de 2011 y diciembre de 2010, la Compañía mantiene los siguientes contratos de leasing, mediante los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces en la modalidad leasing financiero con opción de compra:

Arrendatario	Fecha de Contrato	Valor Nominal	Valor Cuota	Valor Opción Compra	Tasa % Interna Real	Duración Contrato Año	Periodo Pago	Unidad Reajutable	Interés por Recibir	Valor Tasación		Nombre tasador	Fecha de tasación	Opción de compra	Valor presente	Prov.por menor valor e incobrable	Valor Actualizado 30-06-2011	Valor Actualizado 31-12-2010
		M\$	UF	M\$	M\$	M\$	M\$	UF	M\$	M\$	M\$				M\$	M\$	M\$	
Cruz Blanca Quillota	31-10-1994	99.919	17.290	378	8,00%	22	MES	UF	9.170	85.086	3.887	Real data	28-10-2010	No	23.933	-	23.933	24.131
Cruz Blanca Iquique	31-10-1994	818.077	141.562	3.099	8,00%	22	MES	UF	75.076	418.622	19.124	R Plantini	01-12-2010	No	195.947	-	195.947	197.569
Cruz Blanca Toesca	06-12-1994	382.726	66.228	1.450	8,00%	22	MES	UF	35.376	353.653	16.156	R. Nieto	12-11-2010	No	92.331	-	92.331	93.096
Omesa Ex Intersan	14-11-1995	1.323.994	229.107	5.015	8,25%	22	MES	UF	84.501	1.224.520	55.940	Real Data	04-11-2010	No	302.779	-	302.779	314.161
Grove	31-01-1996	296.354	56.410	1.235	9,00%	20	MES	UF	11.990	266.247	12.163	Real Data	03-11-2010	No	56.017	-	56.017	59.687
Conosur (Inv. Cahuelmo)	03-04-1996	838.513	106.405	2.329	8,40%	30	MES	UF	173.611	253.704	11.590	Real Data	28-10-2010	No	242.538	-	242.538	241.796
Ingeyperfo	13-06-1996	90.887	17.300	379	10,50%	20	MES	UF	4.909	37.979	1.735	Real Data	09-11-2010	No	17.886	-	17.886	18.849
Intersanitas	28-06-1996	587.428	101.650	2.225	8,50%	22	MES	UF	44.990	182.781	8.350	R. Nieto	09-11-2010	No	141.913	-	141.913	146.316
Cruz Blanca Morande	25-09-1996	2.173.529	359.760	7.875	8,40%	23	MES	UF	251.235	552.151	25.224	Real Data	12-11-2010	No	600.309	(48.158)	552.151	541.195
Equipos del Centro y Cia Ltda.	30-09-1996	222.909	42.430	929	10,46%	20	MES	UF	13.123	112.032	5.118	Real Data	27-10-2010	No	45.391	-	45.391	47.638
Home Medical Clinic C.	22-10-1996	214.297	40.791	893	10,00%	20	MES	UF	12.524	116.257	5.311	Real Data	28-10-2010	No	44.621	-	44.621	46.808
Alfredo Cruz Parot(Ex Sta. Graci	25-10-1996	215.239	40.970	897	10,47%	20	MES	UF	13.050	121.007	5.528	Real Data	27-10-2010	No	44.348	-	44.348	46.480
Inv. E Imm. Renta-Lux	23-12-1996	249.019	47.400	1.038	9,53%	20	MES	UF	14.812	134.491	6.144	Real Data	27-10-2010	No	53.641	-	53.641	56.178
Bandesarrollo - leasing	02-01-1997	1.343.322	204.557	4.478	8,10%	25	MES	UF	180.071	419.848	19.180	F. Rejas	10-11-2010	No	384.144	-	384.144	387.885
Equipos del Centro y Cia Ltda.	26-05-1997	160.471	30.545	669	10,83%	20	MES	UF	12.430	82.350	3.762	Real Data	27-10-2010	No	35.844	-	35.844	37.188
Soc. Profes. Derecho y des.	31-05-1997	759.988	144.661	3.167	8,57%	20	MES	UF	48.483	216.579	9.894	R. Nieto	03-11-2010	No	179.092	-	179.092	186.650
Claro y Cia	26-06-1997	1.144.622	290.500	6.359	8,71%	15	MES	UF	3.344	717.069	32.758	Real Data	27-10-2010	No	72.840	-	72.840	104.974
Cruz Blanca Isapre	01-08-1997	1.053.262	200.485	4.389	8,65%	20	MES	UF	110.363	507.911	23.203	Real Data	28-10-2010	No	288.046	-	288.046	290.431
Serv. Med. Luis parteur	10-10-1997	3.063.481	466.499	10.212	8,76%	25	MES	UF	495.438	1.447.513	66.127	Real Data	29-10-2010	No	892.384	-	892.384	897.322
Soc. Imm. Class Room	14-10-1997	329.005	50.100	1.097	9,70%	25	MES	UF	88.224	116.673	5.330	R. Nieto	03-11-2010	No	108.690	-	108.690	107.988
Faraggi y Cia.	29-12-1997	255.865	48.703	1.066	9,47%	20	MES	UF	20.541	156.819	7.164	Real Data	27-10-2010	No	62.613	-	62.613	64.760
Inmob. Cartti.	11-02-1998	398.341	75.823	1.660	9,51%	20	MES	UF	32.806	284.656	13.004	Real Data	19-11-2010	No	98.311	-	98.311	101.588
Sonorad	03-12-1998	1.051.584	200.165	4.382	10,12%	20	MES	UF	114.493	475.864	21.739	Real Data	11-11-2010	No	279.385	-	279.385	286.012
U. De Concepción	27-04-1999	1.130.254	215.140	4.709	8,62%	20	MES	UF	120.283	472.231	21.573	Real Data	05-11-2010	No	327.195	-	327.195	334.749
Surlatina	30-05-1999	216.198	37.412	819	8,39%	22	MES	UF	32.336	119.300	5.450	Real Data	27-10-2010	No	68.008	-	68.008	68.696
Lotería de Concepción	30-06-1999	632.057	120.310	2.634	8,86%	20	MES	UF	71.333	406.189	18.556	Real Data	20-10-1950	No	184.191	-	184.191	188.139
Inv. Y Rta. Nvo. Ext	11-08-1999	2.483.591	472.743	10.348	8,92%	20	MES	UF	292.050	1.212.700	55.400	F. Rejas	20-11-2010	No	625.302	-	625.302	638.184
Comercial Siglo XXI	01-08-1999	4.034.965	698.220	15.284	8,41%	22	MES	UF	597.681	1.410.169	64.421	Real Data	08-11-2010	No	1.267.326	-	1.267.326	1.280.769
Julio Bernabé y Cia. Ltda	19-01-2000	332.026	63.200	1.383	10,26%	20	MES	UF	47.206	376.681	17.208	Real Data	02-11-2010	No	96.686	-	96.686	98.196
Curaura	31-12-2010	2.666.189	2.030.000	44.436	8,20%	5	TRIMESTRA	UF	621.957	3.473.373	158.675	Real data	27-05-2010	No	2.170.549	-	2.170.549	2.130.717
Valle Grande	31-12-2010	1.916.241	1.459.000	31.937	7,90%	5	TRIMESTRA	UF	447.042	2.236.665	102.178	Transsa	19-07-2010	No	1.619.053	-	1.619.053	1.589.330
Subtotal		30.484.353		176.771					4.080.448	17.991.120					10.621.313	(48.158)	10.573.155	10.627.482
												Mas Leasing en cobranza(morosos)					179.686	29.453
												Menos Provisión sobre cobranza					(179.686)	(29.453)
												Total			10.621.313	(48.158)	10.573.155	10.627.482

Nota 10-Operaciones de Leasing (continuación)

El Leasing de La Polar S.A. ha sido valorizado de acuerdo a lo indicado en la Circular N°1360, en este caso se incluye la provisión por morosidad, reversada en el período siguiente por pago de la cuota adeudada, no se efectúa provisión por menor valor del Bien Raíz porque a la fecha de confección de los Estados Financieros no se observa deterioro en dicho bien.

Se adjunta Anexo N°1 solicitado en el Oficio N°17572 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tipo de Instrumento	Código de Individualización o Nemotécnico	Valor Nominal o Unidades	Moneda	Tir de Compra o Precio Compra	Valor a TIR de Compra	Tir de Mercado o Precio Mercado	Valor de Mercado	Provisión	Valor Final
CLEAS	CLEASSUR0001071999	85.974,00	\$\$	8,42%	1.282.609.989		1.410.168.604	15.283.962	1.267.326.027

* Nota: El valor en Provisión corresponde a cuota con vencimiento el día 30.06.11. Que fue cancelada posteriormente el día 01.07.11

Notas:

Se deberá informar según la definición establecida en los anexos técnicos de la Circular N° 1835 publicados en el sitio web de esta Superintendencia, según corresponda al tipo de instrumento. Por ej. BE, BS, EC, PE, CFM, etc.

Los montos de columnas Valor a Tir de Compra, Valor de Mercado, Provisión y Valor Final se deben informar en pesos.

Para los instrumentos de renta fija se informa tir de compra y tir de mercado, en el caso de acciones o cuotas de fondos mutuos o de inversión se informa precios unitarios al que fueron adquiridos y precios de mercado unitarios.

Nota 11 – Impuestos corrientes

El detalle del rubro impuestos corrientes es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Detalle		
Crédito Sence	123.520	50.738
Pagos provisionales mensuales	366.185	170.880
Otros créditos con el fisco	1.101.496	247.933
Total	<u>1.591.201</u>	<u>469.551</u>

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Detalle		
Deudas con el Fisco	336.980	322.812
Impuestos de terceros	119.599	100.911
Total	<u>456.579</u>	<u>423.723</u>

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

De acuerdo con la legislación vigente la Compañía no ha provisionado impuesto a la renta por presentar al 30 de junio de 2011 una pérdida tributaria de M\$ 30.545.459 y 31 de diciembre de 2010 una pérdida tributaria ascendente a M\$ 38.306.885.

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

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 el siguiente cuadro:

Conceptos	Impuestos diferidos por diferencias temporarias							
	Al 30 de junio de 2011				Al 31 de diciembre de 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Provisiones varias	-	-	-	-	-	-	-	-
CM Gasto Anticipado	33	-	-	-	37	-	-	-
Provisión vacaciones	53.268	-	-	-	47.113	-	-	-
Otras Provisiones	183.787	-	-	-	-	-	-	-
Activos en Leasing	-	786.436	-	-	-	674.341	-	-
Castigo Reaseguro	-	258.036	-	-	-	234.784	-	-
Provisión CFM Aj a Mdo	-215.314	-	-	-	-702.713	-	-	-
Provisión MH	228.369	-	-	-	229.026	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Provis. Menor valor Bs Rs	167.645	-	-	-	160.903	-	-	-
Dif. Valoriz. Bs Rs	6.962	-	-	-	6.400	-	-	-
Dif Valoriza C. Inver. Fin.	-	-	-419.705	-	-	-	-366.601	-
CM Soft y Eq.Colectivo	-	2.131	-	-	-	1.714	-	-
CM Soft Comp.	-	142	-	-	-	265	-	-
Pérdida de Arrastre	-	4.150.309	-	-	-	6.512.171	-	-
Total	424.750	5.197.054	(419.705)	0	(259.234)	7.423.275	(366.601)	0

La composición del ítem gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2011 y diciembre de 2010, se presenta a continuación:

Gasto tributario	Cargo(abono)	Cargo(abono)
	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
Cargo (abono) por impuesto renta del ejercicio	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	94.740	(1.014.344)
Impuestos por recuperar	-	-
Otros conceptos		
Total	94.740	(1.014.344)

Nota 13 - Otros Activos

El detalle del rubro otros activos es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Detalle		
Pactos Agentes de valores	9.200.744	10.212.367
Deudores varios	2.038.502	3.503.854
Oscar Calderón ex reasegurador	0	461.174
Mayor o Menor valor de inversión	290.379	316.008
Gastos pagados por anticipado	152.113	156.227
Cuentas corrientes del personal	78.304	119.827
Deudas de entidades relacionadas	513.961	2.443
Deudas de intermediarios	16.266	16.218
Garantías de arriendo	0	14.615
Inversiones por pagar	0	813.796
Documentos por cobrar	0	361.744
Deudores propiedades disp.venta	0	47.347
Total otros activos	<u>12.290.269</u>	<u>16.025.620</u>

Pactos de venta con compromiso de compra

El detalle de los pactos de venta con compromiso de compra que posee la Compañía al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Inversión en Pactos	Contraparte	Plazo	Fecha Inicio	Fecha Término	Monto Nominal UF/\$	Valor de Mercado Cierre (Pasivo)	Valor de Mercado Cierre (Activos)
BTP	BANCO SANTANDER-CHILE	7 Días	24-06-2011	04-07-2011	355.000.000	358.566	363.902
BTP	BANCO SANTANDER-CHILE	7 Días	24-06-2011	04-07-2011	3.495.000.000	3.525.854	3.602.618
BTP	BANCO SANTANDER-CHILE	7 Días	24-06-2011	04-07-2011	805.000.000	812.107	829.623
BTP	BANCO SANTANDER-CHILE	7 Días	24-06-2011	04-07-2011	1.000.000.000	1.008.828	1.029.058
BTP	BANCO DEL ESTADO	7 Días	30-06-2011	07-07-2011	2.100.000.000	2.132.481	2.195.609
BTP	BANCO DEL ESTADO	7 Días	30-06-2011	07-07-2011	1.130.000.000	1.147.519	1.179.934
TOTAL						<u>8.985.355</u>	<u>9.200.744</u>

Nota 14 - Reservas Técnicas

El detalle de las reservas técnicas, para los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Reserva 30-06-2011		Reserva 31-12-2010	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Reserva rentas vitalicias por pagar				
Reserva de rentas vitalicias	34.787.929	489.079.295	31.186.170	431.341.555
Reserva AFP Circ. 528	2.460.697	23.723.116	2.429.047	23.728.943
Reserva calce	-	-13.532.002	-	(14.350.958)
Reserva N.C.G 178 (1)	-	2.893.991	-	2.400.173
Pensiones por pagar	-	183.736	-	125.709
Subtotal	<u>37.248.626</u>	<u>502.348.136</u>	<u>33.615.217</u>	<u>443.245.422</u>
Reserva Pevisionales				
Reserva Seg. Inval. y Supervivencia	4.659.602	-	3.521.463	-
Subtotal	<u>4.659.602</u>	<u>0</u>	<u>3.521.463</u>	<u>-</u>
Reserva de Riesgo en Curso				
Reserva R. en Curso Colectivos	1.759.105	-	1.764.932	-
Reserva R. en Curso Individuales	197.728	-	147.510	-
Subtotal	<u>1.956.833</u>	<u>-</u>	<u>1.912.442</u>	<u>-</u>
Reserva Matemática				
Reserva Matemática Colectivos	-	3.854.014	-	5.156.933
Reserva Matemática Individuales	-	12.181.153	-	11.643.100
Subtotal	<u>-</u>	<u>16.035.167</u>	<u>-</u>	<u>16.800.033</u>
Reserva Seguro de Vida CUI (2)				
Reserva Valor del Fondo CUI		26.301.608	-	24.180.188
Reserva Descalce CUI	-	18.873	-	58.989
Reserva Valor del Fondo APV	-	14.150.133	-	12.326.190
Reserva Descalce APV		44.014	-	22.212
Subtotal	<u>0</u>	<u>40.514.628</u>	<u>0</u>	<u>36.587.579</u>
Reserva Rentas Vit. Por Pagar				
Reserva Rentas Privadas	1.298.286	13.359.707	1.266.633	13.669.947
Reserva Calce	-	105.660	-	175.334
Subtotal	<u>1.298.286</u>	<u>13.465.367</u>	<u>1.266.633</u>	<u>13.845.281</u>
Siniestros por Pagar				
Sin. de Escolaridad	297.384	804.020	241.874	902.387
Reserva Calce	-	10.144	-	(27.894)
Sin. En Proceso de Liquidación	922.849	-	1.591.935	-
Sin. Ocurredos y no Reportados	-	465.239	-	422.277
Subtotal	<u>1.220.233</u>	<u>1.279.403</u>	<u>1.833.809</u>	<u>1.296.770</u>
Total reservas técnicas	<u>46.383.580</u>	<u>573.642.701</u>	<u>42.149.564</u>	<u>511.775.085</u>

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.
- (2) 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 30-06-2011 M\$	Reserva descalce seguros CUI 31-12-2010 M\$
Seguros de vida ahorro previsional voluntario (APV)	14.194.147	14.150.133	44.014	22.212
Otros seguros de vida con cuenta única de inversión (CUI)	26.320.479	26.301.606	18.873	58.989
Total	40.514.626	40.451.739	62.887	81.201

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima (RTIP)

De acuerdo a lo dispuesto en el Título II. Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima, de la Norma de Carácter General N° 243, de 03 de febrero de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se describe la metodología de cálculo que aplicó la Compañía de Seguros Cruz del Sur para la determinación de esta reserva.

La NCG señalada, establece que se debe efectuar un test que mida la suficiencia de las primas que genera el seguro de invalidez y sobrevivencia, en relación con los siniestros que se produzcan durante la vigencia de la pólizas y con los gastos de administración de éstos. En caso que el test arroje una insuficiencia de primas, la compañía deberá constituir una reserva adicional que la compense.

En la determinación de los ingresos, de los siniestros y de los gastos, se considera que la compañía está en co-aseguro con la Compañía de Seguros de Vida Security y tiene un reaseguro proporcional del 40% con Hannover.

De acuerdo a lo que señala la NCG 243, el primer informe se emitió conjuntamente con la FECU de diciembre 2010. Los informes siguientes se emitirán trimestralmente en cada estado financiero.

Metodología de cálculo

Para la determinación de la suficiencia de primas, la compañía efectúa un análisis en el que se proyectan por el período que resta del contrato, los flujos de primas, de siniestros y de gastos asociados a la administración de siniestros, y se calcula el valor presente de los flujos netos, utilizando una tasa de descuento libre de riesgo y de corto plazo, utilizando la siguiente fórmula:

$$RTIP = VP(\text{Flujos de Ingresos}) - VP(\text{Flujos de Siniestros}) - VP(\text{Flujos de Gastos})$$

en que:

Flujos de Ingresos: corresponde a la prima que se estima se devengará mes a mes a partir de la fecha del informe, para lo cual se analizó la experiencia de los primeros períodos de vigencia del seguro para proyectarlas a futuro.

Flujos de Siniestros: La determinación de los flujos mensuales de siniestros que se devenguen por eventos ocurridos a partir de la fecha de cálculo de esta reserva, considera los costos reales del semestre julio 2010 hasta junio de 2011 y su proyección hasta el término del período de cobertura.

Flujos de Gastos: Se obtienen del análisis de la experiencia de los costos de administración de los primeros meses de vigencia del contrato, correspondiente tanto a los costos derivados de la administración que efectúa el Departamento de Invalidez y Sobrevivencia de la AACH (DIS), como de los gastos propios de la compañía. Dicha información se expresa mensualmente.

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima (RTIP)

Tasa de interés

Dado que la tasa de interés de actualización a utilizar debe ser la tasa libre de riesgo de corto plazo, se utiliza una tasa de 0,25% real anual.

Esta tasa se obtiene de descontar la inflación estimada de un 3%, de la tasa de política monetaria TPM de 3.25%.

Cálculo de la RTIP.

De acuerdo a los cálculos efectuados, que se muestran en cuadro anexo al presente informe, se establece que de la aplicación de la operación señalada en el punto Metodología de cálculo anterior, no corresponde constituir Reserva Técnica de Insuficiencia de Primas, dado que el resultado es positivo.

$$RTIP = 530.863 - 483.642 - 27.644 = 19.577$$

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima (RTIP)

RTIP (1)-(2)-(3)	19.576,94
------------------	-----------

	Primas Devengadas (1)	Siniestros Devengados (2)	Gastos Devengados (3)
Valor Presente	530.862,78	483.641,56	27.644,28

Interes Anual	0,25%
Tasa Mensual	0,02%

Período	Primas devengadas	Siniestros devengados	Gastos Devengados
Jul-2011	44.442,00	39.103,50	979,67
Ago-2011	44.443,55	39.004,73	979,67
Sep-2011	44.437,26	39.222,01	981,79
Oct-2011	44.422,92	39.418,53	979,73
Nov-2011	44.400,33	39.606,94	979,61
Dic-2011	44.369,29	39.847,79	981,79
Ene-2012	44.329,59	39.554,02	984,35
Feb-2012	44.281,03	39.613,30	984,4
Mar-2012	44.223,40	39.685,79	986,45
Abr-2012	44.156,49	39.532,19	984,29
May-2012	44.080,08	39.507,90	984,35
Jun-2012	43.993,96	39.346,29	986,51
Jul-2012	0	759,15	1.259,38
Ago-2012	0	669,95	973,16
Sep-2012	0	585,29	858,67
Oct-2012	0	518,61	686,94
Nov-2012	0	477,73	572,45
Dic-2012	0	452,08	457,96
Ene-2013	0	434,34	457,96
Feb-2013	0	421,88	400,72
Mar-2013	0	413,42	400,72
Abr-2013	0	408,03	343,47
May-2013	0	404,33	343,47
Jun-2013	0	401,88	343,47
Jul-2013	0	400,07	412,64
Ago-2013	0	382,28	412,64
Sep-2013	0	364,77	412,64
Oct-2013	0	347,55	412,64
Nov-2013	0	330,46	412,64
Dic-2013	0	313,62	412,64
Ene-2014	0	296,97	412,64
Feb-2014	0	280,19	412,64
Mar-2014	0	263,51	412,64
Abr-2014	0	246,89	412,64
May-2014	0	230,35	412,64
Jun-2014	0	213,9	412,64
Jul-2014	0	197,38	263,57
Ago-2014	0	180,91	263,57
Sep-2014	0	164,36	263,57
Oct-2014	0	147,79	263,57
Nov-2014	0	131,15	263,57
Dic-2014	0	114,55	263,57
Ene-2015	0	98,1	263,57
Feb-2015	0	81,49	263,57
Mar-2015	0	65	263,57
Abr-2015	0	48,59	263,57
May-2015	0	32,27	263,57
Jun-2015	0	16,04	144,36
Jul-2015	0	-	144,36
Ago-2015	0	-	144,36
Sep-2015	0	-	144,36
Oct-2015	0	-	144,36
Nov-2015	0	-	144,36
Dic-2015	0	-	144,36

Nota 15 - 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 30 de junio de 2011:

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RYFs 2004-85-85	Diferencia por reconocer RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a reconocer (Reconocida)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)=(8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005	-	225.487.914	-	-	242.339.756	227.616.862	14.722.894	242.130.162	(209.594)
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008		81.029.644	-	-	84.217.100	81.794.687	2.422.413	84.294.654	77.554
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008	-			-	230.133.518			230.133.518	
Total		306.517.558	-	-	556.690.374	309.411.549	17.145.307	556.558.334	(132.040)

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.	890.459
Valor de la cuota trimestral	222.615
Número de la cuota	13
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre del estado financiero	2.893.991
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:

	M\$
Rentas Vitalicias Previsionales por Pagar (Futuras)	539.434.470
Pensiones no Cobradas	98.457
Cheques Caducados	2.995
Rentas Garantizadas Vencidas no Canceladas	0
Otros	60.840
Total Reservas Rentas Vitalicias por Pagar 5.21.11.00.00	<u>539.596.762</u>

Nota 16 - 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los Activos y Pasivos afectos al Calce y el efecto en reservas en calce.

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Inversiones financieras:		
Inversiones a TIR de compra	480.328.467	443.032.838
Inversiones valorizadas a calce	480.328.467	443.032.838
Reserva de fluctuaciones de activos elegibles	<u>-</u>	<u>-</u>
Reservas técnicas afectas a calce:		
Reserva técnica Base	564.512.148	503.499.923
Reserva técnica financiera	553.989.941	491.696.578
Reserva por descalce	<u>(10.522.207)</u>	<u>(11.803.345)</u>
Reserva técnica al 3%	<u>594.884.679</u>	<u>534.022.997</u>

Nota 17 – Primas por pagar

El detalle de las primas por pagar es el siguiente:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Asegurados		
Prov.prima por experiencia favorable	13.134	12.873
Sub total	<u>13.134</u>	<u>12.873</u>
Reaseguradores y Brokers		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	7.200.030	3.412.593
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	812.277	856.042
General Reinsurance A.G.	462.696	0
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	583.747	237.461
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	317.513	635.066
Scor	429.655	390.302
Partner Re S.A.	115.029	0
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	9.536	9.533
Compañía Suiza de Reaseguros	0	2.438
Mdb Reinsurance Brokers S.A.	457	474
Sw iss Reinsurance America Corporation	0	225
Kölnische Ruckversicherungs Gesellschaft AG.	0	953.928
	<u>9.930.940</u>	<u>6.498.062</u>
Total	<u>9.944.074</u>	<u>6.510.935</u>

Nota 18 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

El detalle de estas obligaciones al 30 de Junio de 2010, es el siguiente:

Institución	Tipo de Moneda	Tasa de Interés %	Fecha de Vencimiento	Saldo UF	Saldo M\$
Corpbanca	UF	3,45	18-04-2014	352.414,87	7.714.323
Total					7.714.323

Nota 19 - Otros Pasivos

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pactos agentes de valores	8.985.355	10.109.031
Otras deudas por pagar	814.995	
Proveedores por pagar	2.975.640	1.927.968
Retenciones por pagar	127.065	564.904
Deudas con intermediarios	272.504	341.609
Oscar Calderón-ex reasegurador		276.861
Otros pasivos		2.115.826
Deudas con empresas relacionadas	86.371	87.957
Otras provisiones	1.955.927	1.815.590
Provisión otras cuentas por pagar	480.573	-
Provisión asesorías consultores	366.622	-
Provisión cobranza institucional	578.954	-
Provisión vacaciones devengadas	287.937	-
Provisión gastos de administración	241.841	-
Total	15.217.857	17.239.746

Nota 20 - Contratos de Riesgo Financiero

No existen contratos de riesgo financiero vigentes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Nota 21 - 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2011		31-12-2010	
				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	-	(73.844)	-	(83.730)
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	Sociedad Filial	Remuneraciones	153.151			
			Otros Gastos de Administración	195			
Servicios Corporativos SerCor S.A..	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría	-	-	-	(4.227)
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Remuneraciones	111.387	-	1.685	-
			otros Gastos de Administración	3.884			
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Asesorías y Consultoría Financiera	8.436	-	758	-
			Remuneraciones	174.070	-	-	-
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Otros Gastos de Administración	4.183			
			Remuneraciones	58.630	(12.527)		
Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	otros Gastos de Administración	25			
			Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen	-			
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría	-		-	-
Totales				513.961	(86.371)	2.443	(87.957)

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2011		31-12-2010	
				Monto de la Transacción M\$	Efectos en Resultado M\$	Monto de la Transacción M\$	Efectos en Resultado M\$
Inversiones Siemal S.A.	94.082.000-6	Accionista mayoritario	Arriendo de Oficinas	274.201	(274.201)	546.180	(471.279)
			Compra de Inmueble	0	0	2.063.723	
			Aumento de Capital (1)	0	0	30.136.672	(320.733)
			Adquisición de Skandia (2)	0	0	0	0
			Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros (2)	0	0	0	0
			Dividendos Período 2007	0	0	0	0
Sigma S.A.	86.370.800-1	Controlador Común	Servicio Computacionales	321.719	(321.719)	803.610	(684.064)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría	21.556	(21.556)	51.088	(51.088)
Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	Compras de Mutuos Hipotecarios (2)	5.071.996	-	3.322.208	0
			Comisión de Administración de Mutuos	33.274	(33.274)	67.127	0
			Ventas de Mutuos Hipotecarios (2)	3.453.388	-	4.765.543	(67.127)
			Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen	62.574	(62.574)	(152.845)	(152.845)
			Asesorías RRHH	3.427	3.427	6.408	6.408
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	10.682	10.682	30.122	30.122
			Asesorías RRHH	4.589	4.589	9.715	9.715
			Comisión Agente colocadores	110.681	110.681	45.153	45.153
Soc. de Asesorías de Inversiones Bermeo	77.536.660-5	Socio Director Sociedad	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	26.364	(26.364)	33.945	0
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Asesorías y Consultoría Financiera	140.079	(140.079)	310.533	0
Sucesión Anacloto Angelini Fabre	3.064.170-1	Persona Relacionadas	Anticipo Póliza Seguro renta privada	0	0	0	0
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	152.315	152.315	94.015	0
Carlos G. Ingham K.	14.596.123-8	director Sociedad Cruz Bla	Leasing	68.832	59.975	0	0
Timothy C. Purcell	14.577.313-k	director Sociedad Cruz Bla	Leasing	68.832	59.975	0	0
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	60.542	60.542	118.415	0

- (1) Se muestra en el patrimonio
- (2) Se muestra en la cartera de Inversiones

Nota 21 - 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.	30-06-2011		31-12-2010	
		Prima directa M\$	Siniestros directos M\$	Prima directa M\$	Siniestros directos M\$
Aadm. de Mutuos Hipotecarios C.D.S. S.A.	96.538.310-7	188.157	93.140	362.475	101.494
Agrícola Siemel Limitada	77.072.740-5	4.827	-	6.720	-
Antarchile S.A..	96.556.310-5	5.192	-	10.525	-
Arauco Bioenergía S.A.	96.547.510-9	3.006	-	5.636	-
Arauco Distribución S.A.	96.765.270-0	9.661	-	15.549	-
Arauco Generación S.A.	96.547.510-9	-	-	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	23.029	-	42.932	-
Astilleros Arica S.A.	94.283.000-9	13.508	-	21.592	-
Bioforest S.A.	79.990.550-7	15.308	-	25.354	-
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	36.345	17.050	69.964	35.714
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	383.383	57.404	717.977	143.035
Corpesca S.A..	96.893.820-7	59.390	41.271	108.648	93.377
Corporación Colegio Arauco	71.401.900-7	823	-	-	-
Corporación Educacional Constitución	71.013.700-5	2.795	-	-	-
Corporación Privada de Desarrollo Social de Cholguan	71.629.100-0	4.121	-	-	-
Cruz del Sur Administradora de Fondos S.A.	99.518.380-3	-	-	-	-
Empresa Pesquera Eperva S.A..	91.643.000-0	2.396	-	4.364	-
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	8.937	4.284	18.556	1.233
Forestal Celco S.A..	85.805.200-9	37.062	-	41.330	1.061
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	20.836	-	42.638	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	9.275	-	12.702	-
Inversiones Angelini y Cia. Limitada	93.809.000-9	546	-	907	-
Inversiones Siemel S.A..	94.082.000-6	5.823	4.145	12.630	4.018
Jorge Andueza Fouque	05.038.906-5	-	-	952.457	-
Molduras Trupan S.A.	99.550.470-0	-	-	-	-
Paneles Arauco S.A	96.510.970-6	275.713	23.339	499.673	68.201
Patricia Angelini Rossi	05.765.170-9	-	-	1.721.259	270.159
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91.123.000-3	-	-	299	173
Roberto Angelini Rossi	05.625.652-0	-	-	5.278.741	360.212
Sercor S.A	96.925.430-1	7.538	3.934	15.102	4.836
Serenor S.A.	92.545.000-6	3.633	-	3.782	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	9.860	-	18.327	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	31.039	-	48.148	-
Orizon S.A.	96.929.960-7	-	24.876	-	-
South Pacific Korp S.A	96.929.960-7	-	-	-	63.575

Nota 22 - Transacciones de Acciones entre Accionistas Mayoritarios, Gerentes y Directores

En el ejercicio 2011 y 2010 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:

Accionistas	Nº Acciones	% Participación	Nº Accionistas
Inversiones Siemel S.A..	4.753.882	99,9989	1
Inversiones Angelini y Cía. Ltda.	52	0,0011	1
Total	4.753.934	100	2

Nota 23 - Capital y Reservas

Las cuentas de Capital y Reservas han tenido durante el ejercicio el siguiente movimiento:

	Saldo al 01-01-2011 histórico M\$	Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Ajuste M\$	Saldo 30-06-2011 M\$	Saldo 31-12-2010 M\$
Capital pagado	83.139.239	-	1.745.924	-	84.885.163	83.139.239
Sobreprecio venta acciones	699	-	14	-	713	699
Reserva por calce	11.803.345	-	-	(1.281.138)	10.522.207	11.803.345
Reserva de descalce según CUI	(81.201)	-	-	18.314	(62.887)	(81.201)
Utilidades(pérdidas) acumuladas	(12.913.474)	(1.084.240)	(325.464)	(1.500.601) (*)	(15.823.779)	(12.913.474)
Utilidad(pérdida) ejercicio anterior	(1.084.240)	1.084.240	-	-	0	(1.084.240)
Utilidad(pérdida) ejercicio	-	-	-	(1.767.998)	(1.767.998)	-
Patrimonio	80.864.368	0	1.420.474	(4.531.423)	77.753.419	80.864.368

(*) Durante el año 2011 hemos detectado una diferencia en la determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio comercial 2008, cuyo impacto financiero se traduce en una disminución del activo por impuesto diferido por cobrar por un monto de M\$1.500.601 al 31 de diciembre de 2010.

Lo anterior por cuanto la diferencia en el resultado tributario originado en el ejercicio comercial 2008 disminuye el valor de la pérdida tributaria acumulada al 31 de diciembre de 2010 con la consecuente disminución en el activo diferido asociado a esta última partida.

La diferencia determinada en el resultado tributario del ejercicio comercial 2008, se originó al omitir en el cálculo del impuesto a la renta, las utilidades tributarias en la venta de acciones de sociedades anónimas que se consideraron erróneamente como exentas de impuestos de acuerdo al Artículo 18 Ter de la Ley de la Renta, vigente en ese ejercicio. Lo anterior implicó no reconocer un cargo a resultados en el ejercicio 2008 por un monto de M\$1.500.601.

la Compañía ha realizado un cargo a la cuenta "resultados acumulados de periodos anteriores" y un abono a la cuenta "impuestos diferido por cobrar" por un valor de M\$1.500.601.

Nota 24 - 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 2011 y 2010 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.

Cumplimiento régimen de inversiones	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	656.003.938	586.134.037
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	680.408.912	614.950.970
Superávit (déficit) inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	24.404.974	28.816.933
Patrimonio neto	76.758.013	79.791.201
Endeudamiento		
Total	8,06	6,86
Financiero	0,44	0,31

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 30 de junio de 2011 para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	Inversiones utilizables	Reservas técnicas	Patrimonio de riesgo	Superávit de inversiones
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuenta Cte. Bancaria	1.636.591	1.636.591	-	-
Instrumentos de Renta Fija	458.783.447	440.156.978	18.626.469	-
Instrumentos de Renta Variable	93.975.165	93.975.165	-	-
Mutuos Hipotecarios	74.807.370	74.807.370	-	-
Contratos de Leasing	10.573.155	9.450.177	-	1.122.978
Siniestros por Cobrar a Reaseguros	6.798.158	-	-	6.798.158
Crédito Pensionados	2.194.235	-	-	2.194.235
Crédito Hipotecarios	187.809	-	-	187.809
Crédito a los Asegurados	3.449.562	-	-	3.449.562
Bienes Raíces	17.351.188	-	17.351.188	-
Otras Inversiones	10.652.232	-	-	10.652.232
INVERSIONES REPRESENTATIVAS	680.408.912	620.026.281	35.977.657	24.404.974
OBLIGACION DE INVERTIR R.T. Y P.R.	-	620.026.281	35.977.657	
SUPERAVIT O (DEFICIT) DE INVERSIONES				24.404.974

Nota 25 - 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:

2011	2010
Tasa de Reinversión	Tasa de Reinversión
<u>1,61%</u>	<u>1,22%</u>

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 26 – Utilidad neta de operaciones financieras y deterioro

El detalle del resultado de inversiones es el siguiente:

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Títulos de deuda de renta fija	11.212.714	10.207.518	6.114.364	5.049.340
Renta variable	(1.587.115)	1.431.608	88.990	671.481
Otros	3.003.513	(2.795.130)	1.644.018	(2.962.859)
Total	12.629.112	8.843.996	7.847.372	2.757.962

Nota 27 – Ingresos y gastos operacionales

a) Otros ingresos operacionales

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Prima directa	91.211.866	63.718.397	46.850.890	29.216.025
Prima Cedida	(7.328.910)	(3.616.367)	(3.693.058)	(1.738.609)
Ajuste Reservas riesgo en curso	(4.230)	341.628	107.378	187.463
Ajuste Reserva matemática	1.117.666	3.255.225	23.184	1.872.279
Ajuste reservas valor del fondo	(3.178.729)	(3.161.064)	(2.297.645)	(1.174.396)
Total	81.817.663	60.537.819	40.990.749	28.362.762

b) Otros gastos operacionales

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Costo de rentas directas	(69.607.369)	(57.835.422)	(34.286.326)	(26.669.345)
Costo de rentas cedidas	(25.972)	(284)	(25.770)	143
Costo de siniestros directos	(22.391.252)	(13.108.052)	(11.091.805)	(6.537.363)
Costo de siniestros cedidos	7.001.321	4.079.190	3.273.414	1.930.367
Resultado de intermediación	(2.767.432)	(1.485.185)	(1.477.247)	(879.752)
Total	(87.790.704)	(68.349.753)	(43.607.734)	(32.155.950)

Nota 28 – Remuneraciones, gastos del personal y gastos de administración

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Remuneraciones	(3.040.338)	(2.210.430)	(1.679.651)	(1.245.197)
Gastos computación	(758.069)	(448.390)	(389.832)	(167.290)
Gastos Administración	(5.037.795)	(2.021.986)	(2.772.087)	506.409
Gastos de ventas	(216.742)	(2.660.370)	(113.695)	(2.799.884)
Total	(9.052.944)	(7.341.176)	(4.955.265)	(3.705.962)

Nota 29 - Remuneraciones del Directorio

Se ha cancelado por concepto de dietas y participaciones a Directores, la suma M\$45.975 al 30 de Junio del 2011.-

Nota 30 - Prohibiciones, Gravámenes y Contingencias

La Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.

Nota 31 - Hechos Relevantes

Con fecha 27 de enero del 2011, la Compañía informa que según sesión de directorio, se acordó aprobar una política general de habitualidad respecto de operaciones, con partes relacionadas, las que se entenderán ordinarias, en consideración al giro social para los efectos del artículo 147 letra b) de la ley sobre sociedades Anónimas, artículo introducido en virtud de la ley N°20.382 de 20 octubre del 2009.

Con fecha 02 de marzo del 2011, la Compañía informa que asume como gerente de inversiones el Sr. Pedro Laborde Pizarro, quien reemplaza al Sr. Rodrigo Díaz Horta a quien se le acepto su renuncia al cargo.

Con fecha 30 de marzo del 2011, la Compañía informa que se cita a junta general ordinaria de accionistas celebrándose el día 28 de abril del presente periodo.

Con fecha 30 de marzo del 2011, la Compañía informa que asume como fiscal de la compañía el Sr. Roberto Correa Vergara quien reemplaza al Sr. Igor Kliwadenko Malic a quien se le acepto su renuncia al cargo.

Nota 32 - Sanciones y Multas

A la fecha no se presentan Sanciones y Multas.

Nota 33 – Hechos Posteriores.

A la fecha no se presentan Hechos posteriores.