

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

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

Al 30 de septiembre de 2011

Índice

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| Estados de Situación Financiera Consolidados.....  | 3  |
| Estados Consolidados Integrales de Resultados..... | 5  |
| Estados de Cambio en el Patrimonio.....            | 8  |
| Estados Consolidados de Flujo de Efectivo.....     | 9  |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados.....  | 12 |

**Estados Consolidados de Situación Financiera**

| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                                      | <b>Nota</b> | <b>30-09-2011<br/>M\$</b> | <b>31-12-2010<br/>M\$</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activos servicios no aseguradora</b>                                                                                                                                                             |             |                           |                           |
| <b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>                                                                                                                                                   |             |                           |                           |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                                 | 3.1         | 10.187.033                | 10.222.923                |
| Otros Activos Financieros Corrientes                                                                                                                                                                | 3.2         | 7.722.852                 | 5.108.207                 |
| Otros Activos No Financieros, Corrientes                                                                                                                                                            | 9           | 300.450                   | 2.110.126                 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto                                                                                                                                               | 3.4         | 11.815.394                | 9.650.421                 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                                                                                                                                              | 15.1        | 837.307                   | 1.061.338                 |
| Inventarios                                                                                                                                                                                         | 6           | 3.892.358                 | 1.814.637                 |
| Activos Biológicos, Corrientes                                                                                                                                                                      |             | 0                         | 0                         |
| Cuentas por cobrar por Impuestos                                                                                                                                                                    | 8           | 1.614.238                 | 1.536.579                 |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |             | <b>36.369.632</b>         | <b>31.504.231</b>         |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta                                                                                            |             | 0                         | 0                         |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios                                                                       |             | 0                         | 0                         |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>                                |             | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |
| <b>Activos Corriente, Total</b>                                                                                                                                                                     |             | <b>36.369.632</b>         | <b>31.504.231</b>         |
| <b>Activos, No Corrientes</b>                                                                                                                                                                       |             |                           |                           |
| Otros Activos Financieros, No Corrientes                                                                                                                                                            | 3.3         | 24.596.373                | 30.718.620                |
| Otros Activos No Financieros, No Corrientes                                                                                                                                                         | 9           | 1.527.703                 | 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          | 1.066.818                 | 1.052.922                 |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía                                                                                                                                                       | 10          | 3.427.230                 | 3.451.103                 |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                           | 10          | 61.457                    | 61.457                    |
| Propiedades, Plantas y Equipos                                                                                                                                                                      | 11          | 29.639.056                | 27.679.719                |
| Activos Biológicos, No Corriente                                                                                                                                                                    | 7           | 3.075.629                 | 3.143.930                 |
| Propiedades de Inversión                                                                                                                                                                            | 13          | 17.526.520                | 17.632.404                |
| Activos por Impuestos Diferidos                                                                                                                                                                     | 14          | 2.200.574                 | 2.572.008                 |
| <b>Activos No Corrientes, Total</b>                                                                                                                                                                 |             | <b>83.121.360</b>         | <b>86.425.238</b>         |
| <b>Activos Aseguradora</b>                                                                                                                                                                          |             |                           |                           |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                                                                                                                                                                      | 28          | 1.531.841                 | 2.949.649                 |
| Inversiones Financieras                                                                                                                                                                             | 28          | 622.564.215               | 558.053.266               |
| Inversiones Inmobiliarias y similares                                                                                                                                                               | 28          | 45.516.849                | 19.418.713                |
| Inversiones Cuenta Única de Inversión                                                                                                                                                               | 28          | 42.758.105                | 37.773.774                |
| Contratos de Derivados Financieros                                                                                                                                                                  | 28          | 0                         | 0                         |
| Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes                                                                                                                                                            | 28          | 2.966.563                 | 2.407.131                 |
| Deudores por Primas Asegurados                                                                                                                                                                      | 28          | 5.462.501                 | 4.657.105                 |
| Deudores por Reaseguros                                                                                                                                                                             | 28          | 5.041.677                 | 4.752.601                 |
| Inversiones en Asociadas                                                                                                                                                                            | 28          | 0                         | 0                         |
| Intangibles                                                                                                                                                                                         | 28          | 645.349                   | 757.159                   |
| Activo fijo                                                                                                                                                                                         | 28          | 650.579                   | 532.808                   |
| Impuestos corrientes                                                                                                                                                                                | 28          | 1.607.403                 | 469.551                   |
| Impuestos diferidos                                                                                                                                                                                 | 28          | 5.260.909                 | 7.164.041                 |
| Otros activos                                                                                                                                                                                       | 28          | 9.551.230                 | 16.013.243                |
| <b>Activos Aseguradora, Total</b>                                                                                                                                                                   |             | <b>743.557.221</b>        | <b>654.949.041</b>        |
| <b>Total Activos</b>                                                                                                                                                                                |             | <b>863.048.213</b>        | <b>772.878.510</b>        |

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

## Estados Consolidados de Situación Financiera

|                                                                                                                                                           |      | 30-09-2011         | 31-12-2010         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                           | Nota | M\$                | M\$                |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>                                                                                                                          |      |                    |                    |
| <b>Pasivos servicios no aseguradora</b>                                                                                                                   |      |                    |                    |
| <b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>                                                                                                         |      |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes                                                                                                                      | 3.6  | 7.170.975          | 2.231.141          |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar                                                                                                   | 3.5  | 9.862.245          | 8.876.584          |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente                                                                                                     | 15.2 | 25.614             | 12.398             |
| Otras Provisiones Corto Plazo                                                                                                                             | 16   | 1.081.591          | 1.603.544          |
| Pasivos por Impuestos Corrientes                                                                                                                          |      | 392.594            | 409.586            |
| Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados                                                                                                     | 17   | 356.494            | 0                  |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                                                                                                                   |      | 2.508.961          | 616.271            |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |      | <b>21.398.474</b>  | <b>13.749.524</b>  |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta                                                     |      | 0                  | 0                  |
| <b>Pasivos, Corrientes, Total</b>                                                                                                                         |      | <b>21.398.474</b>  | <b>13.749.524</b>  |
| <b>Pasivos, No Corrientes</b>                                                                                                                             |      |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes                                                                                                                   | 3.6  | 33.484.221         | 31.381.966         |
| Pasivos No Corrientes                                                                                                                                     |      | 154.156            | 268.444            |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes                                                                                                 |      | 0                  | 0                  |
| Otras Provisiones Largo Plazo                                                                                                                             | 16   | 344.844            | 306.955            |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                                                                                                           | 14   | 1.895.492          | 2.171.893          |
| Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados                                                                                                  | 17   | 1.119.198          | 1.074.185          |
| Otros Pasivos No Financieros No Corrientes                                                                                                                |      | 2.525.013          | 68.533             |
| <b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>                                                                                                                      |      | <b>39.522.924</b>  | <b>35.271.976</b>  |
| <b>Pasivos Aseguradora</b>                                                                                                                                |      |                    |                    |
| Reserva Seg. Previsionales                                                                                                                                | 28   | 576.433.130        | 511.775.085        |
| Reserva Seg. No Previsionales                                                                                                                             | 28   | 78.933.923         | 42.149.564         |
| Primas por Pagar                                                                                                                                          | 28   | 9.067.685          | 6.510.935          |
| Obligaciones con Bancos                                                                                                                                   | 28   | 7.825.115          | 0                  |
| Otras Obligaciones Financieras                                                                                                                            | 28   | 0                  | 0                  |
| Impuestos corrientes                                                                                                                                      | 28   | 468.025            | 423.723            |
| Impuestos diferidos                                                                                                                                       | 28   | 196.605            | 366.601            |
| Provisiones                                                                                                                                               | 28   | 0                  | 0                  |
| Otros pasivos                                                                                                                                             | 28   | 12.352.587         | 17.239.746         |
| <b>Pasivos Aseguradora, Total</b>                                                                                                                         |      | <b>685.277.070</b> | <b>578.465.654</b> |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>                                                      |      |                    |                    |
| Capital Emitido                                                                                                                                           | 20   | 58.312.519         | 58.312.519         |
| Ganancias (Pérdidas Acumuladas)                                                                                                                           |      | 44.621.924         | 61.894.750         |
| Acciones Propias en Cartera                                                                                                                               |      | 0                  | 0                  |
| Otras Participaciones en el Patrimonio                                                                                                                    |      | 13.416.501         | 17.405.867         |
| Otras Reservas                                                                                                                                            |      | -815.497           | 3.908.256          |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>                                                                                        |      | <b>115.535.447</b> | <b>141.521.392</b> |
| Participaciones No Controladoras                                                                                                                          |      | 1.314.298          | 3.869.964          |
| <b>Patrimonio Total</b>                                                                                                                                   |      | <b>116.849.745</b> | <b>145.391.356</b> |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>                                                                                                                   |      | <b>863.048.213</b> | <b>772.878.510</b> |

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

**Estados Consolidados de Resultados Integrales**

|                                                                                                                                                                 |      | 01-01-2011<br>30-09-2011 | 01-01-2010<br>30-09-2010 | 01-07-2011<br>30-09-2011 | 01-07-2010<br>30-09-2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Estado de Resultados Integrales                                                                                                                                 | Nota | M\$                      | M\$                      | M\$                      | M\$                      |
| <b>Estado de resultados servicios no aseguradora</b>                                                                                                            |      |                          |                          |                          |                          |
| Ingresos de Actividades Ordinarias                                                                                                                              | 22.a | 26.391.910               | 23.290.388               | 8.893.954                | 8.824.952                |
| Costo de Ventas                                                                                                                                                 |      | -15.783.289              | -12.489.490              | -5.959.703               | -4.916.058               |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                                                                                                                           |      | <b>10.608.621</b>        | <b>10.800.898</b>        | <b>2.934.251</b>         | <b>3.908.894</b>         |
| 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                                                                                                                                     |      | 443.278                  | 483.192                  | 128.898                  | 178.006                  |
| Costos de Distribución                                                                                                                                          |      | -629.291                 | -687.170                 | -169.844                 | -263.098                 |
| Gastos de Administración                                                                                                                                        |      | -13.896.274              | -11.616.856              | -4.643.372               | -3.752.470               |
| Otros Gastos, por Función                                                                                                                                       |      | -12.267                  | -226.438                 | -8.826                   | -68.413                  |
| Otras Ganancias (Pérdidas)                                                                                                                                      |      | -230.611                 | 179.533                  | -33.728                  | 176.809                  |
| Ingresos Financieros                                                                                                                                            | 22.c | 622.707                  | 1.786.176                | 3.702                    | 82.404                   |
| Costos Financieros                                                                                                                                              | 22.b | -1.586.031               | -1.362.163               | -570.468                 | -480.158                 |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación                                                               |      | -5.506                   | 317.825                  | -13.223                  | 136.344                  |
| Diferencias de Cambio                                                                                                                                           | 23   | -131.718                 | 38.428                   | -175.699                 | 1.805                    |
| Resultados por Unidades de Reajuste                                                                                                                             |      | -162.395                 | -260.943                 | 92.406                   | -120.611                 |
| 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                        |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>                                                                                                                     |      | <b>-4.979.487</b>        | <b>-547.518</b>          | <b>-2.455.903</b>        | <b>-200.488</b>          |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias                                                                                                                    | 14   | -114.221                 | 91.141                   | -116.391                 | -38.054                  |
| <b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>                                                                                                   |      | <b>-5.093.708</b>        | <b>-456.377</b>          | <b>-2.572.294</b>        | <b>-238.542</b>          |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                                                                     |      | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora</b>                                                                                                              |      | <b>-5.093.708</b>        | <b>-456.377</b>          | <b>-2.572.294</b>        | <b>-238.542</b>          |
| <b>Estado de resultados aseguradora</b>                                                                                                                         |      |                          |                          |                          |                          |
| Ingresos por Intereses y Reajustes                                                                                                                              | 28   | 1.271.060                | 0                        | 1.060.355                | -1.955.552               |
| Gastos por Intereses y Reajustes                                                                                                                                | 28   | 0                        | -2.478.759               | 0                        | -2.478.759               |
| <b>Ingreso Neto por Intereses y Reajustes</b>                                                                                                                   |      | <b>1.271.060</b>         | <b>-2.478.759</b>        | <b>1.060.355</b>         | <b>-4.434.311</b>        |
| Prima Retenida Neta                                                                                                                                             | 28   | 130.288.411              | 90.791.409               | 46.405.455               | 30.689.379               |
| Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida                                                                                                                                   | 28   | -3.474.308               | -1.189.790               | -1.409.015               | -1.625.579               |
| <b>Total Ingreso Explotacion Aseguradora</b>                                                                                                                    |      | <b>126.814.103</b>       | <b>89.601.619</b>        | <b>44.996.440</b>        | <b>29.063.800</b>        |
| Producto de Inversiones                                                                                                                                         | 28   | 5.984.227                | 22.115.647               | -6.644.885               | 13.217.699               |
| Costo de Siniestros                                                                                                                                             | 28   | -131.036.350             | -99.330.216              | -46.013.078              | -32.465.648              |
| Costo de Intermediación                                                                                                                                         | 28   | -4.145.535               | -2.609.849               | -1.378.103               | -1.124.664               |
| Costo de Administración                                                                                                                                         | 28   | -8.910.275               | -7.280.915               | -3.186.491               | -2.433.560               |
| <b>Total Costo Explotacion Aseguradora</b>                                                                                                                      |      | <b>-138.107.933</b>      | <b>-87.105.333</b>       | <b>-57.222.557</b>       | <b>-22.806.173</b>       |
| Remuneraciones y gastos del personal                                                                                                                            | 28   | -4.829.386               | -3.505.588               | -1.789.048               | -1.295.158               |
| Gastos de administración                                                                                                                                        | 28   | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Depreciaciones y amortizaciones                                                                                                                                 | 28   | -469.115                 | -389.646                 | -180.293                 | -125.899                 |
| Deterioros                                                                                                                                                      | 28   | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Otros gastos operacionales                                                                                                                                      | 28   | 50.014                   | 332.969                  | -211.197                 | 103.467                  |
| <b>Total Gastos Operacionales</b>                                                                                                                               |      | <b>-5.248.487</b>        | <b>-3.562.265</b>        | <b>-2.180.538</b>        | <b>-1.317.590</b>        |
| <b>Resultado Operacional</b>                                                                                                                                    |      | <b>-15.271.257</b>       | <b>-3.544.738</b>        | <b>-13.346.300</b>       | <b>505.726</b>           |
| Resultado por inversiones en sociedades                                                                                                                         |      | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Correccion monetaria                                                                                                                                            | 28   | 863.502                  | -946.008                 | 866.411                  | -135.231                 |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>                                                                                                                     |      | <b>-14.407.755</b>       | <b>-4.490.746</b>        | <b>-12.479.889</b>       | <b>370.495</b>           |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias                                                                                                                    | 28   | -232.534                 | 1.282.449                | -137.794                 | 268.105                  |
| <b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>                                                                                          |      | <b>-14.640.289</b>       | <b>-3.208.297</b>        | <b>-12.617.683</b>       | <b>638.600</b>           |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto                                                                                                | 28   | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>Ganancia (Pérdida) Aseguradora</b>                                                                                                                           |      | <b>-14.640.289</b>       | <b>-3.208.297</b>        | <b>-12.617.683</b>       | <b>638.600</b>           |
| <b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>                                                                                                                           |      | <b>-19.733.997</b>       | <b>-3.664.674</b>        | <b>-15.189.977</b>       | <b>400.058</b>           |

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

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

|                                                                      |      | 01-01-2011         | 01-01-2010        | 01-07-2011         | 01-07-2010     |
|----------------------------------------------------------------------|------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|
|                                                                      |      | 30-09-2011         | 30-09-2010        | 30-09-2011         | 30-09-2010     |
| Estado de Resultados Integrales                                      | Nota | M\$                | M\$               | M\$                | M\$            |
| <b>Ganancia (Pérdida) atribuible a</b>                               |      |                    |                   |                    |                |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora |      | -17.272.827        | -3.187.929        | -14.112.261        | 514.498        |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras    |      | -2.461.170         | -476.745          | -1.077.716         | -114.440       |
| <b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>                                |      | <b>-19.733.997</b> | <b>-3.664.674</b> | <b>-15.189.977</b> | <b>400.058</b> |

|                                                                      |    | 01-01-2011       | 01-01-2010       | 01-07-2011       | 01-07-2010      |
|----------------------------------------------------------------------|----|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                                                                      |    | 30-09-2011       | 30-09-2010       | 30-09-2011       | 30-09-2010      |
| <b>Ganancias Por Acciones</b>                                        |    |                  |                  |                  |                 |
| <b>Acciones comunes</b>                                              |    |                  |                  |                  |                 |
| <b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>                       |    | <b>-0,045884</b> | <b>-0,008469</b> | <b>-0,037488</b> | <b>0,001367</b> |
| 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 | -0,045884        | -0,008469        | -0,037488        | 0,001367        |
| <b>Acciones Comunes Diluidas</b>                                     |    |                  |                  |                  |                 |
| <b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>                      |    | <b>-0,045884</b> | <b>-0,008469</b> | <b>-0,037488</b> | <b>0,001367</b> |
| 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 | -0,045884        | -0,008469        | -0,037488        | 0,001367        |

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

|                                                                                                                                       | 01-01-2011<br>30-09-2011 | 01-01-2010<br>30-09-2010 | 01-07-2011<br>30-09-2011 | 01-07-2010<br>30-09-2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                       | M\$                      | M\$                      | M\$                      | M\$                      |
| <b>Estado de Resultados Integral</b>                                                                                                  |                          |                          |                          |                          |
| <b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>                                                                                                 | <b>-19.733.997</b>       | <b>-3.664.674</b>        | <b>-15.189.977</b>       | <b>400.058</b>           |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                                                                     |                          |                          |                          |                          |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>                                                                                           |                          |                          |                          |                          |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos                                                      | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos                                                 | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>                                              | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                                                                  |                          |                          |                          |                          |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos                       | -5.143.731               | 2.646.264                | -4.442.008               | 615.189                  |
| Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos                                         | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>                                     | <b>-5.143.731</b>        | <b>2.646.264</b>         | <b>-4.442.008</b>        | <b>615.189</b>           |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>                                                                                               |                          |                          |                          |                          |
| 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                        |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>                                                  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| 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                        |
| <b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                                                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>                                                |                          |                          |                          |                          |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral                               | 0                        | 0                        | 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                        |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>                                      | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                                                                        | <b>-5.143.731</b>        | <b>2.646.264</b>         | <b>-4.442.008</b>        | <b>615.189</b>           |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                       | <b>-24.877.728</b>       | <b>-1.018.410</b>        | <b>-19.631.985</b>       | <b>1.015.247</b>         |
| <b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>                                                                        |                          |                          |                          |                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                                                                   | -22.416.558              | -541.665                 | -18.554.269              | 1.129.687                |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                      | -2.461.170               | -476.745                 | -1.077.716               | -114.440                 |
| <b>Resultado integral total</b>                                                                                                       | <b>-24.877.728</b>       | <b>-1.018.410</b>        | <b>-19.631.985</b>       | <b>1.015.247</b>         |

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   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/11</b>                                                               | <b>58.312.519</b> | <b>17.405.867</b>                      | <b>-91.255</b>                                    | <b>3.999.511</b>                                                                                    | <b>3.908.256</b> | <b>61.894.750</b>               | <b>141.521.392</b>                                          | <b>3.869.964</b>                 | <b>145.391.356</b> |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  | 0                 | 0                                      | 0                                                 | 0                                                                                                   | 0                | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                  |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         | 0                 | 0                                      | 0                                                 | 0                                                                                                   | 0                | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                  |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                                                                             | <b>58.312.519</b> | <b>17.405.867</b>                      | <b>-91.255</b>                                    | <b>3.999.511</b>                                                                                    | <b>3.908.256</b> | <b>61.894.750</b>               | <b>141.521.392</b>                                          | <b>3.869.964</b>                 | <b>145.391.356</b> |
| Cambios en patrimonio                                                                                        |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 |                                                             |                                  |                    |
| Resultado Integral                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 |                                                             |                                  |                    |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  | -17.272.827                     | -17.272.827                                                 | -2.461.170                       | -19.733.997        |
| Otro resultado integral                                                                                      |                   |                                        |                                                   | -5.143.731                                                                                          | -5.143.731       |                                 | -5.143.731                                                  | 0                                | -5.143.731         |
| Resultado integral                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | -22.416.558                                                 | -2.461.170                       | -24.877.728        |
| Emisión de patrimonio                                                                                        |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Dividendos                                                                                                   |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios                                         |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |                   | -3.989.366                             | 419.978                                           |                                                                                                     | 419.978          | 1                               | -3.569.387                                                  | -94.496                          | -3.663.883         |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                                            |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Total de cambios en patrimonio                                                                               |                   | -3.989.366                             | 419.978                                           | -5.143.731                                                                                          | -4.723.753       | -17.272.826                     | -25.985.945                                                 | -2.555.666                       | -28.541.611        |
| <b>Saldo Final Período Actual 30/09/11</b>                                                                   | <b>58.312.519</b> | <b>13.416.501</b>                      | <b>328.723</b>                                    | <b>-1.144.220</b>                                                                                   | <b>-815.497</b>  | <b>44.621.924</b>               | <b>115.535.447</b>                                          | <b>1.314.298</b>                 | <b>116.849.745</b> |

|                                                                                                              | Capital emitido   | Otras participaciones en el patrimonio | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/10</b>                                                                 | <b>58.312.519</b> | <b>24.182.191</b>                      | <b>221.289</b>                                    | <b>1.680.145</b>                                                                                    | <b>1.901.434</b> | <b>62.549.724</b>               | <b>146.945.868</b>                                          | <b>3.480.300</b>                 | <b>150.426.168</b> |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  | 0                 | 0                                      | 0                                                 | 0                                                                                                   | 0                | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                  |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         | 0                 | 0                                      | 0                                                 | 0                                                                                                   | 0                | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                  |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                                                                             | <b>58.312.519</b> | <b>24.182.191</b>                      | <b>221.289</b>                                    | <b>1.680.145</b>                                                                                    | <b>1.901.434</b> | <b>62.549.724</b>               | <b>146.945.868</b>                                          | <b>3.480.300</b>                 | <b>150.426.168</b> |
| Cambios en patrimonio                                                                                        |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 |                                                             |                                  |                    |
| Resultado Integral                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 |                                                             |                                  |                    |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  | -3.187.929                      | -3.187.929                                                  | -476.745                         | -3.664.674         |
| Otro resultado integral                                                                                      |                   |                                        |                                                   | 2.646.264                                                                                           | 2.646.264        |                                 | 2.646.264                                                   | 0                                | 2.646.264          |
| Resultado integral                                                                                           |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | -541.665                                                    | -476.745                         | -1.018.410         |
| Emisión de patrimonio                                                                                        |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Dividendos                                                                                                   |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios                                         |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  |                   | -6.416.990                             | -187.493                                          |                                                                                                     | -187.493         | -3                              | -6.604.486                                                  | 172.476                          | -6.432.010         |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                                            |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                   |                                        |                                                   |                                                                                                     |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                  |
| Total de cambios en patrimonio                                                                               |                   | -6.416.990                             | -187.493                                          | 2.646.264                                                                                           | 2.458.771        | -3.187.932                      | -7.146.151                                                  | -304.269                         | -7.450.420         |
| <b>Saldo Final Período Anterior 30/09/10</b>                                                                 | <b>58.312.519</b> | <b>17.765.201</b>                      | <b>33.796</b>                                     | <b>4.326.409</b>                                                                                    | <b>4.360.205</b> | <b>59.361.792</b>               | <b>139.799.717</b>                                          | <b>3.176.031</b>                 | <b>142.975.748</b> |

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



## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

|                                                                                               | 01-01-2011        | 01-01-2010        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                               | 30-09-2011        | 30-09-2010        |
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                                                   | M\$               | M\$               |
| <b>Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora</b>                            |                   |                   |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>                                          |                   |                   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                          | 71.659.091        | 81.433.686        |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias | 363.036           | 0                 |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar   | 0                 | 411.563           |
| Otros cobros por actividades de operación                                                     | 662.406           | 87.225            |
| <b>Clases de pagos</b>                                                                        |                   |                   |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                   | -24.622.047       | -14.299.919       |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                 | -43.181.772       | -54.479.579       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                         | -8.182.293        | -8.434.134        |
| Otros pagos por actividades de operación                                                      | -824.679          | -845.685          |
| Dividendos pagados                                                                            | 0                 | 0                 |
| Dividendos recibidos                                                                          | 410.647           | 1.311.241         |
| Intereses pagados                                                                             | -301.713          | -290.018          |
| Intereses recibidos                                                                           | 205.528           | 796.460           |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                                              | 385.006           | 169.337           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                          | -69.454           | -411.986          |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>       | <b>-3.496.244</b> | <b>5.448.191</b>  |
| <b>Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora</b>                                         |                   |                   |
| Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro                                                    | 115.282.143       | 87.530.370        |
| Ingresos por Siniestros Reasegurados                                                          | 3.300.655         | 4.346.292         |
| Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido                                                      | 1.400.461         | 628.998           |
| Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable                                            | 5.279.073         | 5.093.847         |
| Egresos por Prestaciones Seguro Directo                                                       | -875.596          | -3.905.720        |
| Pago de Rentas y Siniestros                                                                   | -61.016.327       | -38.918.978       |
| Egresos por Intermediación de Seguros Directos                                                | -4.068.074        | -3.097.456        |
| Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable                                             | 0                 | 0                 |
| Otros Egresos de la Actividad Aseguradora                                                     | -12.059.153       | -12.584.100       |
| Egresos por Impuestos                                                                         | -2.727.244        | -2.071.723        |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora</b>                       | <b>44.515.938</b> | <b>37.021.530</b> |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado</b>                       | <b>41.019.694</b> | <b>42.469.721</b> |

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

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

|                                                                                           | 01-01-2011<br>30-09-2011 | 01-01-2010<br>30-09-2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                                               | M\$                      | M\$                      |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora</b>      |                          |                          |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades        | 20.949.685               | 0                        |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades           | -21.872.811              | 0                        |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                           | -656.292                 | 0                        |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                        | -1.281.244               | 0                        |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                          | 400.056                  | 1.644.812                |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                   | -3.438.054               | -3.580.569               |
| Compras de activos intangibles                                                            | -11.540                  | -6.602                   |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                       | 920.806                  | 0                        |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                    | -837.819                 | 0                        |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros                                   | -281.268                 | 0                        |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera    | 0                        | -860.000                 |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | 1.082.879                | 1.619.637                |
| Cobros a entidades relacionadas                                                           | 206.427                  | 1.747.134                |
| Dividendos recibidos                                                                      | 62.000                   | 0                        |
| Intereses recibidos                                                                       | 272.400                  | 13.225                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                      | -709.309                 | -217.490                 |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>   | <b>-5.194.084</b>        | <b>360.147</b>           |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b>                   |                          |                          |
| Egresos Plantas y Equipos                                                                 | -14.587.815              | 0                        |
| Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión                                   | -31.359.263              | -88.159.716              |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b>                   | <b>-45.947.078</b>       | <b>-88.159.716</b>       |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado</b>                   | <b>-51.141.162</b>       | <b>-87.799.569</b>       |

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

## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

|                                                                                                                                      | 01-01-2011<br>30-09-2011 | 01-01-2010<br>30-09-2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                                                                                          | M\$                      | M\$                      |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora</b>                                              |                          |                          |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                                                       | 937.560                  | 0                        |
| Pagos por otras participaciones en el patrimonio                                                                                     | 0                        | 0                        |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                                     | 1.827.676                | 3.792.730                |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                                     | 5.805.594                | 11.594.186               |
| <b>Total importes procedentes de préstamos</b>                                                                                       | <b>7.633.270</b>         | <b>15.386.916</b>        |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                                  | 1.772.500                | 980.438                  |
| Pagos de préstamos                                                                                                                   | -2.861.758               | -11.242.051              |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                                                      | -26.705                  | -766.473                 |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas                                                                                          | -582.455                 | -980.569                 |
| Dividendos pagados                                                                                                                   | 0                        | 0                        |
| Intereses pagados                                                                                                                    | -1.029.618               | -962.779                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                                 | 1.081.398                | 13.873                   |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                           | <b>6.924.192</b>         | <b>2.429.355</b>         |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b>                                                           |                          |                          |
| Aumentos de Capital                                                                                                                  | 0                        | 0                        |
| Otros                                                                                                                                | 0                        | 22.566.420               |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b>                                                           | <b>0</b>                 | <b>22.566.420</b>        |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado</b>                                                           | <b>6.924.192</b>         | <b>24.995.775</b>        |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>-3.197.276</b>        | <b>-20.334.073</b>       |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                            | -48.402                  | -1.526.245               |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                          | <b>-3.245.678</b>        | <b>-21.860.318</b>       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                         | 9.649.809                | 33.940.561               |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                      | <b>6.404.131</b>         | <b>12.080.243</b>        |

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 1 – Información Corporativa

#### (a) Información de la entidad

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 22 de noviembre 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 septiembre 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 septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010:

| 30 de septiembre de 2011                      | Nº Empleados |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Siemel S.A.                                   | 6            |
| Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. | 549          |
| Tecnológicas                                  | 1.137        |
| Agroindustria                                 | 266          |
| Servicios Financieros                         | 230          |
| Otras Filiales                                | 2            |
|                                               | <b>2.190</b> |
| 30 de septiembre de 2010                      | Nº Empleados |
| Siemel S.A.                                   | 6            |
| Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. | 419          |
| Tecnológicas                                  | 817          |
| Agroindustria                                 | 248          |
| Servicios Financieros                         | 210          |
| Otras Filiales                                | 2            |
|                                               | <b>1.702</b> |

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

Las políticas contables aplicadas al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010.

El Estado de Resultados integrales, se comparan los periodos 01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011, 01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011, con 01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010, 01 de julio 2010 al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 |           |           |            |
|------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|------------|
|            |                                                         | 30-09-2011                  |           |           | 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones frutales y plántulos ganaderos 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**

Arriendos 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 período en que se incurren.

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

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

## 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 septiembre de 2011:

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

| Mejoras y Modificaciones |                          | Fecha de aplicación obligatoria |
|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <b>IAS 12</b>            | 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 | 30-09-2011        | 31-12-2010        |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                              | M\$               | M\$               |
| Efectivo en caja                             | 55.365            | 74.213            |
| Saldos en bancos                             | 4.958.398         | 4.180.801         |
| Depósitos a plazo                            | 3.288.061         | 3.682.725         |
| Otro efectivo y equivalentes de efectivo     | 1.885.209         | 2.285.184         |
| <b>Total</b>                                 | <b>10.187.033</b> | <b>10.222.923</b> |

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

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

|                                                                                  |                   |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo        | -2.203.538        | -527.471         |
| Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo              | -1.579.364        | 0                |
| <b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>    | <b>-3.782.902</b> | <b>-527.471</b>  |
| Efectivo y equivalente al efectivo                                               | 10.187.033        | 10.222.923       |
| <b>Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo</b> | <b>6.404.131</b>  | <b>9.695.452</b> |

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

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

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

| Moneda                          |                | 30-09-2011        | 31-12-2010        |
|---------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
|                                 |                | M\$               | M\$               |
| Efectivo y efectivo equivalente | CLP            | 8.245.545         | 7.519.160         |
| Efectivo y efectivo equivalente | USD            | 1.663.974         | 2.631.625         |
| Efectivo y efectivo equivalente | EURO           | 238.550           | 34.576            |
| Efectivo y efectivo equivalente | PESO ARGENTINO | 36.081            | 37.562            |
| Efectivo y efectivo equivalente | REAL           | 2.883             | 0                 |
|                                 |                | <b>10.187.033</b> | <b>10.222.923</b> |

### Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

#### Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

|                                         | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                         | M\$              | M\$              |
| Instrumentos Financieros Extranjeros    | 8.516            | 7.637            |
| Instrumentos Administrados por Terceros | 114.974          | 87.354           |
| Bonos Extranjeros                       | 3.831.192        | 3.606.156        |
| Cuotas Fondos Mutuos                    | 3.768.170        | 1.373.577        |
| Forwards                                | 0                | 20.637           |
| Otros Menores                           | 0                | 12.846           |
| <b>Total</b>                            | <b>7.722.852</b> | <b>5.108.207</b> |

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

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

|                             | 30-09-2011        | 31-12-2010        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | M\$               | M\$               |
| Saldo Inicial               | 30.718.620        | 26.452.076        |
| Ganacias / (Pérdidas) netas | -6.122.247        | 4.266.544         |
| <b>Saldo Final</b>          | <b>24.596.373</b> | <b>30.718.620</b> |

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

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

- 1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$10.522.929 al 30 de septiembre 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\$1.402.960 al 30 de septiembre 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\$10.722.360 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011 (M\$1.674.560 al 31 de diciembre de 2010).
- 4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 30 de septiembre de 2011 M\$141.727 (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:

|                                                                         | 30-09-2011        | 31-12-2010       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                         | M\$               | M\$              |
| Deudores Comerciales                                                    | 10.267.650        | 7.429.880        |
| Menos: Provision por pérdidas por deterioro de deudores comerciales     | -973.842          | 0                |
| <b>Deudores Comerciales Neto</b>                                        | <b>9.293.808</b>  | <b>7.429.880</b> |
| Otras Cuentas Por Cobrar                                                | 2.521.586         | 2.220.541        |
| Menos: Provision por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar | 0                 | 0                |
| <b>Otras Cuentas Por Cobrar Neto</b>                                    | <b>2.521.586</b>  | <b>2.220.541</b> |
| <b>Total</b>                                                            | <b>11.815.394</b> | <b>9.650.421</b> |
| <b>Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes</b>                         | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>Parte Corriente</b>                                                  | <b>11.815.394</b> | <b>9.650.421</b> |

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

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

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

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

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)

|                           | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Corriente                 | M\$              | M\$              |
| Acreedores Comerciales    | 7.186.460        | 6.791.661        |
| Pasivos por Arrendamiento | 127.606          | 160.504          |
| Otras Cuentas por Pagar   | 2.548.179        | 1.924.419        |
| <b>Total</b>              | <b>9.862.245</b> | <b>8.876.584</b> |

### Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

|                                                         | 30-09-2011        | 31-12-2010        |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Corriente</b>                                        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Préstamos con entidades de crédito                      | 4.726.520         | 1.683.527         |
| Sobregiros contables                                    | 2.203.538         | 527.471           |
| Forwards                                                | 143.953           | 2.839             |
| Préstamos leasing con entidades de crédito              | 96.964            | 17.304            |
| <b>Total</b>                                            | <b>7.170.975</b>  | <b>2.231.141</b>  |
| <b>No Corriente</b>                                     |                   |                   |
| Préstamos con entidades de crédito                      | 31.679.285        | 29.680.972        |
| Préstamos leasing con entidades de crédito              | 1.804.936         | 1.700.994         |
| <b>Total</b>                                            | <b>33.484.221</b> | <b>31.381.966</b> |
| <b>Total Obligaciones con instituciones financieras</b> | <b>40.655.196</b> | <b>33.613.107</b> |

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los períodos comparativos al 30 de septiembre 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 30-09-11 CORRIENTE | 1 A 3 AÑOS       | 3 A 5 AÑOS        | MAS DE 5 AÑOS    | DEUDA AL 30-09-11 NO CORRIENTE | TASA  |
|---------------|--------|--------------|--------------|------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|-------|
| Bice          | UF     |              | 1.742.987    | 17.192           | 17.192                      | 0                | 796.521           | 929.274          | 1.725.795                      | 0,16% |
| Bice          | UF     |              | 2.545.644    | 14.185           | 14.185                      | 389.455          | 778.910           | 1.363.094        | 2.531.459                      | 4,80% |
| Bice          | US\$   |              | 104.777      | 104.777          | 104.777                     |                  |                   |                  | 0                              | 2,00% |
| Bice          | US\$   |              | 157.064      | 157.064          | 157.064                     |                  |                   |                  | 0                              | 1,74% |
| Bice          | US\$   |              | 157.136      | 157.136          | 157.136                     |                  |                   |                  | 0                              | 1,98% |
| Bice          | US\$   |              | 104.582      | 104.582          | 104.582                     |                  |                   |                  | 0                              | 2,00% |
| Bice          | US\$   |              | 52.237       | 52.237           | 52.237                      |                  |                   |                  | 0                              | 2,00% |
| BCI           | \$     |              | 943.219      | 0                | 0                           |                  | 943.219           |                  | 943.219                        | 9,20% |
| BCI           | \$     |              | 89.298       | 0                | 0                           | 89.298           |                   |                  | 89.298                         | 0,57% |
| BCI           | \$     |              | 257.561      | 159.328          | 159.328                     | 98.233           |                   |                  | 98.233                         | 0,57% |
| Chile         | \$     | 127.851      | 12.149       | 12.149           | 12.149                      |                  |                   |                  | 0                              | 0,37% |
| Chile         | \$     | 156.584      | 23.416       | 23.416           | 23.416                      |                  |                   |                  | 0                              | 0,38% |
| Internacional | \$     |              | 400.000      | 400.000          | 400.000                     |                  |                   |                  | 0                              | 0,57% |
| BCI           | \$     |              | 1.500.000    | 1.500.000        | 1.500.000                   |                  |                   |                  | 0                              | 0,51% |
| Chile         | \$     |              | 242.000      | 242.000          | 242.000                     |                  |                   |                  | 0                              | 0,47% |
| Chile         | \$     |              | 80.000       | 80.000           | 80.000                      |                  |                   |                  | 0                              | 0,72% |
| BCI           | \$     |              | 91.343       | 50.593           | 50.593                      | 40.750           |                   |                  | 40.750                         | 0,67% |
| BCI           | \$     |              | 90.000       | 90.000           | 90.000                      |                  |                   |                  | 0                              | 0,68% |
| BCI           | \$     |              | 30.000       | 30.000           | 30.000                      |                  |                   |                  | 0                              | 0,68% |
| Chile         | \$     |              | 87.500       | 87.500           | 87.500                      |                  |                   |                  | 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% |
| Chile         | \$     |              | 200.000      | 200.000          | 200.000                     |                  |                   |                  | 0                              | 0,74% |
| Chile         | \$     |              | 200.000      | 200.000          | 200.000                     |                  |                   |                  | 0                              | 0,77% |
| Chile         | \$     |              | 100.000      | 100.000          | 100.000                     |                  |                   |                  | 0                              | 0,76% |
| Internacional | UF     |              | 168.073      | 70.503           | 70.503                      | 97.570           |                   |                  | 97.570                         | 0,67% |
| Estado        | \$     |              | 200.000      | 60.000           | 60.000                      | 140.000          |                   |                  | 140.000                        | 0,94% |
| Estado        | \$     |              | 11.298.002   | 298.002          | 298.002                     |                  | 11.000.000        |                  | 11.000.000                     | 5,84% |
| Estado        | UF     |              | 14.832.105   |                  | 0                           |                  | 14.832.105        |                  | 14.832.105                     | 4,68% |
| Chile         | UF     |              | 361.712      | 180.856          | 180.856                     | 180.856          |                   |                  | 180.856                        | 2,86% |
|               |        |              | <b>TOTAL</b> | <b>4.726.520</b> | <b>4.726.520</b>            | <b>1.036.162</b> | <b>28.350.755</b> | <b>2.292.368</b> | <b>31.679.285</b>              |       |

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



**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<br>AÑO | DEUDA AL 30-09-11<br>CORRIENTE | 1 A 3 AÑOS     | 3 A 5 AÑOS     | MAS DE 5<br>AÑOS | DEUDA AL 30-09-11<br>NO CORRIENTE | TASA  | VENCIMIENTO |
|-------------|--------------|-------------------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------------------------|-------|-------------|
| Bice        | US\$         | 2.080             | 2.080                          | 32.743         | 37.604         | 25.192           | 95.539                            | 5,55% | 2018        |
| Bice        | US\$         | 27.339            | 27.339                         | 430.374        | 494.298        | 331.142          | 1.255.814                         | 5,55% | 2018        |
| Bice        | US\$         | 65.083            | 65.083                         | 99.204         | 0              | 0                | 99.204                            | 5,55% | 2013        |
| Bice        | US\$         | 2.462             | 2.462                          | 121.452        | 110.021        | 122.906          | 354.379                           | 5,45% | 2019        |
|             | <b>TOTAL</b> | <b>96.964</b>     | <b>96.964</b>                  | <b>683.773</b> | <b>641.923</b> | <b>479.240</b>   | <b>1.804.936</b>                  |       |             |

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

#### **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 93,50% de los activos consolidados del grupo y un 86,98% del resultado en inversiones en afiliadas. Además, representan alrededor de un 93,97% 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\$         |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Fondos Mutuos</b>                              |             |                   |
| Banchile Fondos Mutuos                            | 1,6%        | 402.033           |
| Cruz del Sur Fondos Mutuos                        | 3,0%        | 756.651           |
| BCI Fondos Mutuos                                 | 1,6%        | 401.381           |
| <b>Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios</b> |             |                   |
| Celfin                                            | 1,7%        | 432.614           |
| Capital Advisor                                   | 40,6%       | 10.289.746        |
| <b>Valores Negociables</b>                        |             |                   |
| Acciones                                          | 47,1%       | 11.925.888        |
| Pactos                                            | 2,0%        | 518.713           |
| <b>Otros</b>                                      |             |                   |
| Depósitos a Plazo                                 | 2,3%        | 591.479           |
| <b>Total</b>                                      | <b>100%</b> | <b>25.318.505</b> |

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

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

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

##### **Objetivos de Inversión**

##### **Retorno**

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

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

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

##### **Riesgo de Crédito y Mercado**

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

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

Mesa de Dinero

Unidad de Control de Inversiones

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

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

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

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

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos representativos de inversiones.

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

| <b>Instrumento</b>  | <b>Clasificación de riesgo</b> | <b>% Sobre V.Presente</b> |
|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Bono Bancario       | A                              | 0,27%                     |
| Bono Bancario       | A-                             | 0,18%                     |
| Bono Bancario       | A+                             | 1,32%                     |
| Bono Bancario       | AA                             | 9,36%                     |
| Bono Bancario       | AA-                            | 4,14%                     |
| Bono Bancario       | AA+                            | 0,07%                     |
| Bono Bancario       | AAA                            | 2,24%                     |
| Bono Empresa        | A                              | 3,34%                     |
| Bono Empresa        | A-                             | 1,51%                     |
| Bono Empresa        | A+                             | 7,79%                     |
| Bono Empresa        | AA                             | 12,52%                    |
| Bono Empresa        | AA-                            | 2,40%                     |
| Bono Empresa        | AA+                            | 2,44%                     |
| Bono Empresa        | AAA                            | 3,85%                     |
| Bono Empresa        | BB                             | 0,05%                     |
| Bono Empresa        | BB+                            | 0,07%                     |
| Bono Empresa        | BBB                            | 1,00%                     |
| Bono Empresa        | BBB+                           | 1,82%                     |
| Bono extranjero     | AA-                            | 0,35%                     |
| Bono extranjero     | B                              | 0,37%                     |
| Bono extranjero     | B-                             | 0,23%                     |
| Bono extranjero     | B+                             | 2,17%                     |
| Bono extranjero     | BB                             | 1,38%                     |
| Bono extranjero     | BB-                            | 0,59%                     |
| Bono extranjero     | BB+                            | 1,23%                     |
| Bono extranjero     | BBB                            | 1,62%                     |
| Bono extranjero     | BBB-                           | 2,94%                     |
| Bono extranjero     | Sin Clasificacion              | 6,07%                     |
| Bono Reconocimiento | AAA                            | 2,13%                     |
| Bonos Soberanos     | A+                             | 0,04%                     |
| Deposito a plazo    | N1+                            | 0,38%                     |
| Estatad             | AAA                            | 4,99%                     |
| Leasing             | Sin Clasificacion              | 3,52%                     |
| Letras Hipotecarias | A                              | 0,33%                     |
| Letras Hipotecarias | AA                             | 0,16%                     |
| Letras Hipotecarias | AA-                            | 0,87%                     |
| Letras Hipotecarias | AA+                            | 0,00%                     |
| Letras Hipotecarias | AAA                            | 3,78%                     |
| Mutuos Hipotecarios | Sin Clasificacion              | 12,46%                    |

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

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

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

Tasa de reinversión sin gradualidad:

Tasa de Reinversión

sep-11

1,54%

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.

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

| TRAMO<br>K  | FLUJOS DE<br>ACTIVOS<br>NOMINALES<br>EN UF AK | FLUJO DE<br>PASIVOS DE<br>SEGUROS<br>NOMINALES<br>EN UF Bk (2) | FLUJO DE<br>PASIVOS<br>FINANCIEROS<br>Ck | INDICE DE<br>COBERTURA<br>DE ACTVOS<br>CAk | INDICE DE<br>COBERTURA<br>DE PASIVOS<br>CPk |
|-------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| TRAMO<br>1  | 2,962,536.64                                  | 3,791,206                                                      | 24,518.96                                | 100%                                       | 77%                                         |
| TRAMO<br>2  | 2,984,177.90                                  | 3,757,224                                                      | 362,242.71                               | 100%                                       | 70%                                         |
| TRAMO<br>3  | 3,451,941.37                                  | 3,656,346                                                      | 0                                        | 100%                                       | 94%                                         |
| TRAMO<br>4  | 3,118,874.89                                  | 3,495,012                                                      | 0                                        | 100%                                       | 89%                                         |
| TRAMO<br>5  | 3,300,798.54                                  | 3,342,336                                                      | 0                                        | 100%                                       | 99%                                         |
| TRAMO<br>6  | 4,052,985.66                                  | 4,666,917                                                      | 0                                        | 100%                                       | 87%                                         |
| TRAMO<br>7  | 4,493,080.59                                  | 4,187,375                                                      | 0                                        | 93%                                        | 100%                                        |
| TRAMO<br>8  | 5,973,982.61                                  | 5,747,626                                                      | 0                                        | 96%                                        | 100%                                        |
| TRAMO<br>9  | 5,098,418.93                                  | 5,294,682                                                      | 0                                        | 100%                                       | 96%                                         |
| TRAMO<br>10 | 23,792.97                                     | 3,801,785                                                      | 0                                        | 100%                                       | 1%                                          |
| TOTAL       | 35,460,590.10                                 | 41,740,507.53                                                  | 386,761.67                               |                                            |                                             |

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

Composición Activo Inversiones Financieras al 30 de Septiembre de 2011

|                                                 | AL 30-09-2011 | % DE    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------|
| ACTIVOS FINANCIEROS                             | M\$           | INVERS. |
| INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA NACIONAL     | 475,491,424   |         |
| INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE NACIONAL | 39,163,187    |         |
| OTRAS INVERSIONES                               | 8,413,721     |         |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS NAC.              | 523,068,332   | 83%     |
| INVERSIONES FINANCIERAS RENTA FIJA EXTRANJ.     | 68,250,158    |         |
| INVERSIONES FINANCIERAS RENTA VARIABLE EXTRANJ. | 40,535,211    |         |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTRANJ.          | 108,785,369   | 17%     |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                   | 631,853,701   |         |

#### 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.

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 56% de los activos

Consolidados de Sigma S.A., un 87% del Ebitda, y un 81% del resultado. Además, representan un 76% 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.

##### **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 de detallan según se indican:

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

##### **(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 Marzo de 2011 eran M\$ 1.391.917 de los cuales M\$ 43.143 pertenecen a las cuentas correspondientes a Clientes Internacionales siendo estas un 3% del total de los deudores y M\$ 1.348.774 a las cuentas nacionales representando estas un 97% del total de ellas.

##### **(ii) Riesgo de crédito Cuentas Nacionales**

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

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

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

##### **(iii) Riesgo de crédito Cuentas Internacionales**

El Directorio decidió en el mes de Mayo provisionar la suma de M\$961.055.- dejando solamente las facturas del año 2011 equivalentes a M\$101.627.- las que se castigaran en el mes de Agosto, debido a que el proyecto MBS se terminará en el mismo mes.

##### **iii) 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.

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

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

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

| Flujos de Pago Futuro en M\$ |                                             |          |          |          |              |
|------------------------------|---------------------------------------------|----------|----------|----------|--------------|
|                              | 90 días                                     | 180 días | 270 días | 360 días | más de 1 año |
| Deuda con Bancos             | 52.844                                      | 52.844   | 52.844   | 52.844   | 139.062      |
| Otras deudas                 | Todas son a plazos inferiores a los 90 días |          |          |          |              |

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

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

A la fecha se extinguió este riesgo debido a la provisión de incobrabilidad, esto significó que el Forward utilizado para estos efectos se liquidara en el mes de Julio.

Las demás operaciones están enmarcadas en moneda nacional y su cobranza está al día teniendo una morosidad menor a 7% no teniendo riesgos asociados.

#### **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\$738.863 al 30/09/2011.

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 31 de septiembre son de M\$1.764.194 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$738.863, de los cuales 77,23% correspondían a ventas a 30 días, distribuido en 13 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 67,89% 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 30/09/2011 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$2.257.566 compuestos en un 19,29% de préstamos que se amortizan en cuotas mensuales, los que fueron solicitados a una tasa fija en pesos, un 66,44% corresponden a línea de sobregiro, que devenga intereses mes a mes y un 14,26% 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 de Chile              | \$ 12.149.339    | \$ 64.335     | 24-nov-11   |
| Banco de Chile              | \$ 23.416.416    | \$ 181.162    | 20-dic-11   |
| Banco BCI (Linea Sobregiro) | \$ 1.500.000.000 | Renovable     | 20-ene-12   |
| Banco de Chile              | \$ 80.000.000    | Renovable     | 23-sep-11   |
| Banco de Chile              | \$ 242.000.000   | Renovable     | 23-sep-11   |
| Banco Internacional         | \$ 400.000.000   | \$ 34.581.777 | 26-sep-12   |

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\$738.863 al 30/09/2011, en la que el 79,41% equivalente a M\$586.736 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 septiembre 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 + / - \$117 millones.

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales ascendente a M\$738.863 al 30/09/2011, en la que el 20,58% equivalente a M\$152.127 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).



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

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 septiembre 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 + / - \$15 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.

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.

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

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

Desde enero 2011 a Septiembre 2011, las ventas fueron de M\$647.050.-

A Septiembre de 2011, los deudores por ventas eran M\$950.934.-, distribuido en 12 clientes. Los cuatro clientes con mayor deuda representaban el 85% del total de cuentas por cobrar a esa fecha. El número relativamente bajo de clientes se explica en gran parte por el hecho que Woodtech S.A. se encuentra en su cuarto año de operación y en pleno crecimiento, lo que se encuadraba con el plan de desarrollo de 3 años de la empresa que se diseñó al momento de constituirse. Debe considerarse también que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se puede hablar de atraso en el pago o morosidad.

Al 31 de Octubre 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.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de Septiembre 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 + / - \$54 millones de pesos chilenos. Este valor no representa más de un 31% 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.

**(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 Septiembre de 2011, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$2.477.696 (M\$1.718.298 a diciembre de 2010) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 36,61% del total de deuda contraída por la empresa (28,88% en diciembre de 2010). El 63,39% (71,12% en 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.

#### **Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

Al 30 de Septiembre de 2011 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 44,44% (46,67%, 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 Septiembre 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 Septiembre 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 Septiembre de 2011, la Sociedad posee un total de M\$4.288.631 (M\$4.229.562.- al 31 de diciembre de 2010) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

##### **(iv) Riesgo de crédito**

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

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

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

#### **Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**

##### **(v) Riesgo de liquidez**

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

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

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

Agrícola Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agricultura y la ganadería, áreas con diverso riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado-tipo cambio. Estos factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios.

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

##### **(i) Riesgo de crédito**

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis la Gerencia General para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado al 30 de septiembre del 2011 y 30 de septiembre de 2010 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

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

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.

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    | Septiembre 2011 |            |            |             |                 | Total   |
|----------------------|-----------------|------------|------------|-------------|-----------------|---------|
|                      | 0-30 días       | 30-60 días | 60-90 días | 90-120 días | Más de 120 días |         |
| Documentos por pagar | 230.855         | 56.421     | 27.113     | 61.600      | 0               | 375.989 |
| Otros por pagar      | 0               | 0          | 0          | 0           | 0               | 0       |
|                      | 230.855         | 56.421     | 27.113     | 61.600      |                 | 375.989 |

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

##### (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.

A la fecha, un 3,77% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 96,23% 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   | 96,23%  |
| Valor total en M\$               | 194.338 |
| Porcentaje disponible en dólares | 3,77%   |
| Valor total en MUS\$             | 7.608   |

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

Sensibilización tipo de cambio al 30 de septiembre del 2011

|                 | Variación tipo de cambio<br>% | Variación de dólar<br>US\$ | Valor total cartera<br>US\$ |
|-----------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Apreciación \$  | 10%                           | 761                        | 8.369                       |
|                 | 5%                            | 380                        | 7.989                       |
| Depreciación \$ | 5%                            | 380                        | 7.228                       |
|                 | 10%                           | 761                        | 7.647                       |

**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, Enersis S.A. y Sociedad Química y Minera de Chile. 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 6 años. En la actualidad el portfolio tiene vencimientos escalonados que comienzan a mediados de 2013, 2014, 2016 y 2017. Las tasas de interés obtenidas en estos bonos fueron muy atractivas oscilando entre el 7,375 % anual y el 8,35% anual. Las nuevas adquisiciones del período realizadas en el mercado secundario no alcanzaron estos niveles, oscilando entre el 6,125% y el 7,50%.



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

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 en el futuro al vencimiento de las colocaciones no se obtendrán tasas de ese nivel, estimándose que las mismas rondarán el 4 % anual.

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

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

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

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

##### **(iii) Riesgo de crédito**

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en instrumentos de renta fija. Las mismas se han diversificado adecuadamente y cuentan con un rating, emitido por calificadora de riesgo reconocida. A continuación se detallan las inversiones con sus respectivas calificaciones que la Sociedad mantiene al cierre:

|                                                  | <b>VALOR NOMINAL<br/>(expresado en u\$s)</b> | <b>CALIFICACION</b> |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|
| <b>CELULOSA ARAUCO CONSTITUCION -2013</b>        | <b>VN 2,000,000</b>                          | <b>BBB</b>          |
| <b>EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD -2013</b>    | <b>VN 2.000.000</b>                          | <b>BBB</b>          |
| <b>CELULOSA ARAUCO CONSTITUCION - 2017</b>       | <b>VN 275,000</b>                            | <b>BBB</b>          |
| <b>SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE - 2016</b> | <b>VN 1.400.000</b>                          | <b>BBB</b>          |
| <b>AES GENER S.A. -2014</b>                      | <b>VN 500.000</b>                            | <b>BBB</b>          |
| <b>ENERSIS S.A. - 2014</b>                       | <b>VN 500.000</b>                            | <b>BBB</b>          |

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

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

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

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

#### **a) Indemnizaciones por años de servicios**

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

#### **b) Activos biológicos**

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

#### **c) Valor razonable de instrumentos financieros**

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

#### **d) Impuestos**

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

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

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

##### e) Deterioro

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

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

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

|                                | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|--------------------------------|------------------|------------------|
|                                | M\$              | M\$              |
| Materias Primas                | 444.464          | 304.846          |
| Mercaderías                    | 1.236.478        | 677.569          |
| Suministros para la Producción | 152.851          | 135.575          |
| Trabajos en Curso              | 1.975.658        | 639.264          |
| Bienes Terminados              | 68.845           | 48.679           |
| Otros Inventarios              | 14.062           | 8.704            |
| <b>Total</b>                   | <b>3.892.358</b> | <b>1.814.637</b> |

|                                             | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                             | M\$              | M\$              |
| Inventarios Reconocidos como Costo de Venta | 1.245.862        | 2.682.439        |
| <b>Total</b>                                | <b>1.245.862</b> | <b>2.682.439</b> |

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

## NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

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

Movimiento activos biológicos total:

|                                                                                              | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                              | M\$              | M\$              |
| <b>Saldo inicial</b>                                                                         | <b>3.143.930</b> | <b>3.250.028</b> |
| <b>Cambios en Activos Biologicos</b>                                                         |                  |                  |
| Adiciones mediante adquisición                                                               | 1.468            | 266.862          |
| Disminuciones a traves de ventas, Activos Biologicos                                         | -127.458         | -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 | -6.517           | -280.248         |
| Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biologicos                | 0                | 0                |
| Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos                                          | 64.206           | -31.726          |
| <b>Total Cambios</b>                                                                         | <b>-68.301</b>   | <b>-106.098</b>  |
| <b>Saldo Final</b>                                                                           | <b>3.075.629</b> | <b>3.143.930</b> |

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 30 de septiembre 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:

|                               | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | M\$              | M\$              |
| Pagos provisionales mensuales | 197.038          | 273.576          |
| Impto.renta por recuperar     | 292.959          | 104.377          |
| Crédito SENCE                 | 19.246           | 36.029           |
| Crédito activo fijo           | 2.202            | 15.593           |
| Remanente IVA Crédito Fiscal  | 936.678          | 1.032.501        |
| Otros                         | 166.115          | 74.503           |
| <b>Total</b>                  | <b>1.614.238</b> | <b>1.536.579</b> |

## NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

|                                                      | 30-09-2011     | 31-12-2010       |
|------------------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                      | M\$            | M\$              |
| Mutuos Hipotecarios Endosables Neto                  | 0              | 1.991.128        |
| Otros activos varios                                 | 300.450        | 118.998          |
| <b>Total Otros Activos No Financieros Corrientes</b> | <b>300.450</b> | <b>2.110.126</b> |

|                                                         |                  |                |
|---------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Cuentas por Cobrar Asociacion de Medicos Bs.As.         | 1.432.846        | 0              |
| Otros activos varios                                    | 94.857           | 113.075        |
| <b>Total Otros Activos No Financieros No Corrientes</b> | <b>1.527.703</b> | <b>113.075</b> |

El detalle de los Mutuos Hipotecarios Endosables es el siguiente:

| Al 30/09/2011     |           | 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 Endosables | Nº mutuos | 66                                | 5                 | 71         | 16                               | 0                 | 16         | 2                                        | 0                 | 2         | 84                | 5                 | 89         |
|                   | Monto     | 5.194.744                         | 226.190           | 5.420.934  | 1.303.104                        | 0                 | 1.303.104  | 55.490                                   | 0                 | 55.490    | 6.553.338         | 226.190           | 6.779.528  |
| Mutuos por Pagar  | Nº mutuos | 66                                | 5                 | 71         | 15                               | 1                 | 16         | 4                                        | 0                 | 4         | 85                | 6                 | 91         |
|                   | Monto     | -5.194.744                        | -226.190          | -5.420.934 | -1.303.104                       | 0                 | -1.303.104 | -55.490                                  | 0                 | -55.490   | -6.553.338        | -226.190          | -6.779.528 |
|                   | Saldo     | 0                                 | 0                 | 0          | 0                                | 0                 | 0          | 0                                        | 0                 | 0         | 0                 | 0                 | 0          |

| 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 Endosables | Nº mutuos | 68                                | 3                 | 71         | 10                               | 1                 | 11        | 5                                        | 0                 | 5         | 83                | 4                 | 87         |
|                   | Monto     | 4.279.620                         | 265.546           | 4.545.166  | 763.482                          | 130.623           | 894.105   | 323.168                                  | 0                 | 323.168   | 5.366.270         | 396.169           | 5.762.439  |
| Mutuos por Pagar  | Nº mutuos | 44                                | 3                 | 47         | 9                                | 1                 | 10        | 6                                        | 0                 | 6         | 59                | 4                 | 63         |
|                   | Monto     | -2.523.199                        | -211.342          | -2.734.541 | -577.645                         | -129.248          | -706.893  | -329.877                                 | 0                 | -329.877  | -3.430.721        | -340.590          | -3.771.311 |
|                   | Saldo     | 1.756.421                         | 54.204            | 1.810.625  | 185.837                          | 1.375             | 187.212   | -6.709                                   | 0                 | -6.709    | 1.935.549         | 55.579            | 1.991.128  |

## NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

|                                               | 30-09-2011       |                        |                  | 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            | 787.681          | -99.535                | 688.146          | 726.534          | -44.250                | 682.284          |
| Activos Intangibles de Vida Indefinida        | 2.965.357        | -164.816               | 2.800.541        | 2.932.079        | -101.803               | 2.830.276        |
| <b>Activos Intangibles</b>                    | <b>3.753.038</b> | <b>-264.351</b>        | <b>3.488.687</b> | <b>3.658.613</b> | <b>-146.053</b>        | <b>3.512.560</b> |
| <b>Activos Intangibles Identificables</b>     |                  |                        |                  |                  |                        |                  |
| Costos de Desarrollo                          | 36.986           | -22.987                | 13.999           | 5.231            | 0                      | 5.231            |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos | 2.928.371        | -141.829               | 2.786.542        | 2.926.848        | -101.803               | 2.825.045        |
| Programas Informáticos                        | 667.710          | -56.356                | 611.354          | 657.254          | -37.427                | 619.827          |
| Otros Activos Intangibles Identificables      | 119.971          | -43.179                | 76.792           | 69.280           | -6.823                 | 62.457           |
| <b>Total</b>                                  | <b>3.753.038</b> | <b>-264.351</b>        | <b>3.488.687</b> | <b>3.658.613</b> | <b>-146.053</b>        | <b>3.512.560</b> |

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

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

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

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

|                                                                     | Costos de<br>Desarrollo | Patentes, Marcas<br>Registradas y otros<br>Derechos | Programas<br>Informáticos | Otros Activos<br>Intangibles<br>Identificables | Total Activos<br>Intangibles |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                     | M\$                     | M\$                                                 | M\$                       | M\$                                            | M\$                          |
| <b>Saldo Inicial al 01 de enero 2011</b>                            | <b>5.231</b>            | <b>2.825.045</b>                                    | <b>619.827</b>            | <b>62.457</b>                                  | <b>3.512.560</b>             |
| <b>Movimientos de activos intangibles identificables</b>            |                         |                                                     |                           |                                                |                              |
| Desapropiaciones                                                    | 0                       | 0                                                   | 0                         | 0                                              | 0                            |
| Adiciones                                                           | 31.755                  | 0                                                   | 10.456                    | 50.765                                         | 92.976                       |
| Amortización                                                        | -22.987                 | -40.026                                             | -18.929                   | -36.356                                        | -118.298                     |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera          | 0                       | 0                                                   | 0                         | 0                                              | 0                            |
| Otros Incrementos (disminuciones)                                   | 0                       | 1.523                                               | 0                         | -74                                            | 1.449                        |
| <b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>       | <b>8.768</b>            | <b>-38.503</b>                                      | <b>-8.473</b>             | <b>14.335</b>                                  | <b>-23.873</b>               |
| <b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.09.2011</b> | <b>13.999</b>           | <b>2.786.542</b>                                    | <b>611.354</b>            | <b>76.792</b>                                  | <b>3.488.687</b>             |

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

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 30-09-2011 |                 |                   | Cifras M\$ al 31-12-2010 |                   |                   |
|-----------------------------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | Valor Bruto              | Depreciación    | Valor Neto        | Valor Bruto              | Depreciación      | Valor Neto        |
| Construcción en curso                         | 4.649.233                | 0               | 4.649.233         | 2.720.414                | 0                 | 2.720.414         |
| Terrenos                                      | 17.046.576               | 0               | 17.046.576        | 17.173.909               | 0                 | 17.173.909        |
| Edificios                                     | 1.702.467                | -39.616         | 1.662.851         | 1.738.605                | -50.710           | 1.687.895         |
| Plantas y equipos                             | 2.928.312                | -339.498        | 2.588.814         | 2.726.071                | -281.663          | 2.444.408         |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 1.149.354                | -321.596        | 827.758           | 1.628.447                | -760.749          | 867.698           |
| Instalaciones fijas y accesorios              | 2.455.739                | -135.796        | 2.319.943         | 2.408.370                | -113.831          | 2.294.539         |
| Vehículos de motor                            | 254.192                  | -18.684         | 235.508           | 275.164                  | -29.967           | 245.197           |
| Otras propiedades, planta y equipo            | 397.924                  | -89.551         | 308.373           | 343.106                  | -97.447           | 245.659           |
| <b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>     | <b>30.583.797</b>        | <b>-944.741</b> | <b>29.639.056</b> | <b>29.014.086</b>        | <b>-1.334.367</b> | <b>27.679.719</b> |

| Depreciación del Ejercicio       | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costos de Explotación            | 100.090           | 141.370           |
| Gastos de Administración         | 633.763           | 895.137           |
| Otros Gastos Varios de Operación | 210.888           | 297.860           |
| <b>Total</b>                     | <b>944.741</b>    | <b>1.334.367</b>  |

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

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

|                                                                | Construcción en<br>Curso | Terrenos          | Edificios        | Plantas y<br>Equipos | Equipamiento de<br>Tecnología de la<br>información | Instalaciones<br>Fijas y<br>Accesorios | Vehículos de<br>Motor | Otras Propiedades,<br>Planta y Equipo | Propiedades,<br>Planta y Equipo |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|----------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
|                                                                | M\$                      | M\$               | M\$              | M\$                  | M\$                                                | M\$                                    | M\$                   | M\$                                   | M\$                             |
| <b>Saldo Inicial al 01 de enero 2011</b>                       | <b>2.720.414</b>         | <b>17.173.909</b> | <b>1.687.895</b> | <b>2.444.408</b>     | <b>867.698</b>                                     | <b>2.294.539</b>                       | <b>245.197</b>        | <b>245.659</b>                        | <b>27.679.719</b>               |
| <b>Cambios</b>                                                 |                          |                   |                  |                      |                                                    |                                        |                       |                                       |                                 |
| Adiciones                                                      | 1.928.819                | 0                 | 14.572           | 505.160              | 281.656                                            | 161.200                                | 14.295                | 152.265                               | 3.057.967                       |
| 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                 | -39.616          | -339.498             | -321.596                                           | -135.796                               | -18.684               | -89.551                               | -944.741                        |
| Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera     | 0                        | 0                 | 0                | 0                    | 0                                                  | 0                                      | 0                     | 0                                     | 0                               |
| Otros incrementos (disminuciones)                              | 0                        | -127.333          | 0                | -21.256              | 0                                                  | 0                                      | -5.300                | 0                                     | -153.889                        |
| <b>Total Cambios</b>                                           | <b>1.928.819</b>         | <b>-127.333</b>   | <b>-25.044</b>   | <b>144.406</b>       | <b>-39.940</b>                                     | <b>25.404</b>                          | <b>-9.689</b>         | <b>62.714</b>                         | <b>1.959.337</b>                |
| <b>Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.09.2011</b> | <b>4.649.233</b>         | <b>17.046.576</b> | <b>1.662.851</b> | <b>2.588.814</b>     | <b>827.758</b>                                     | <b>2.319.943</b>                       | <b>235.508</b>        | <b>308.373</b>                        | <b>29.639.056</b>               |

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

**NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)**

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

|                                                                             | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                             | M\$              | M\$              |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto</b>       |                  |                  |
| Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto                                | 1.611.265        | 1.611.265        |
| Edificios bajo arrendamiento financiero, Neto                               | 712.181          | 712.181          |
| Activos biológicos bajo arrendamiento financiero, neto                      | 169.680          | 169.680          |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b> | <b>2.493.126</b> | <b>2.493.126</b> |

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

| Arrendamientos Financieros                  | 30-09-2011       |                |                  |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                             | Bruto            | Interes        | Valor            |
|                                             | M\$              | M\$            | M\$              |
| No Posterior a un año                       | 96.964           | 96.964         | 0                |
| Posterior a un año pero menor de cinco años | 1.849.794        | 524.097        | 1.325.697        |
| Mas de cinco años                           | 516.155          | 36.916         | 479.239          |
| <b>Total</b>                                | <b>2.462.913</b> | <b>657.977</b> | <b>1.804.936</b> |

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          |
| <b>Total</b>                                                        | <b>2.327.680</b> | <b>626.686</b> | <b>1.700.994</b> |

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

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

| <b>Propiedades de Inversión</b>            | <b>30-09-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Saldo inicial</b>                       | <b>17.632.404</b> | <b>17.795.947</b> |
| <b>Cambios en Propiedades de Inversión</b> |                   |                   |
| Adiciones                                  | 0                 | 1.645.012         |
| Desapropiaciones                           | 0                 | -1.645.012        |
| Gastos por depreciación                    | -106.084          | -148.462          |
| Otros incrementos (disminución)            | 200               | -15.081           |
| <b>Total Cambios</b>                       | <b>-105.884</b>   | <b>-163.543</b>   |
| <b>Saldo Final</b>                         | <b>17.526.520</b> | <b>17.632.404</b> |

| <b>Resultados en Propiedades de Inversión</b>                               | <b>30-09-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                             | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Ingresos por arriendos                                                      | 1.459.629         | 1.873.820         |
| Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos | -108.308          | -149.656          |
| <b>Saldo Final</b>                                                          | <b>1.351.321</b>  | <b>1.724.164</b>  |

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

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

|                                                   | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | M\$              | M\$              |
| <b>Activos por impuestos diferidos relativos:</b> |                  |                  |
| Depreciaciones                                    | 158              | 63               |
| Provisión cuentas incobrables                     | 44.989           | 37.394           |
| Provisión vacaciones                              | 138.807          | 136.628          |
| Ingresos anticipados                              | 86.703           | 21.592           |
| Obligaciones por beneficio post-empleo            | 176.036          | 176.036          |
| Revaluaciones de propiedades plantas y equipos    | 222.881          | 222.881          |
| Pérdidas fiscales                                 | 1.132.197        | 1.203.212        |
| Provisiones                                       | 324.661          | 96.664           |
| Otros                                             | 74.142           | 677.538          |
| <b>Total activos por impuestos diferidos</b>      | <b>2.200.574</b> | <b>2.572.008</b> |

|                                                   | 30-09-2011       | 31-12-2010       |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                   | M\$              | M\$              |
| <b>Pasivos por impuestos diferidos relativos:</b> |                  |                  |
| Depreciaciones                                    | 0                | 208.033          |
| Provisiones                                       | 18.717           | 0                |
| Revaluaciones de instrumentos financieros         | 394.984          | 394.985          |
| Revaluaciones de propiedades plantas y equipos    | 1.067.304        | 811.874          |
| Activos Intangibles                               | 361.063          | 360.422          |
| Otros                                             | 53.424           | 396.579          |
| <b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>      | <b>1.895.492</b> | <b>2.171.893</b> |

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

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

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

|                                                                                                                                    | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>                                                                              |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Gastos por impuestos corrientes                                                                                                    | -78.138                         | 124.314                         | -139.757                        | -7.506                          |
| Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente | 2.565                           | 16.404                          | 55.724                          | 1.265                           |
| Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior                                                                                  | 0                               | 0                               | 0                               | 0                               |
| Otro gasto por impuesto corriente                                                                                                  | -52.275                         | 9.169                           | -45.186                         | 0                               |
| <b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>                                                                                   | <b>-127.848</b>                 | <b>149.887</b>                  | <b>-129.219</b>                 | <b>-6.241</b>                   |

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

|                                                                                                                                    | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>                                                                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |
| 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                          | -58.746                         | 12.828                          | -31.813                         |
| <b>Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto</b>                                                                   | <b>13.627</b>                   | <b>-58.746</b>                  | <b>12.828</b>                   | <b>-31.813</b>                  |
| <b>Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total</b>                                                                         | <b>-114.221</b>                 | <b>91.141</b>                   | <b>-116.391</b>                 | <b>-38.054</b>                  |

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

|                                                                                              | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>                                           | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        |
| 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                     | -115.134                        | 91.141                          | -104.560                        | -38.054                         |
| Tributación calculada con la tasa aplicable                                                  | 0                               | 0                               | 0                               | 0                               |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales                                  | 24                              | 0                               | -12.720                         | 0                               |
| <b>Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>                          | <b>-114.221</b>                 | <b>91.141</b>                   | <b>-116.391</b>                 | <b>-38.054</b>                  |
| <b>Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva</b>                                       | <b>-114.221</b>                 | <b>91.141</b>                   | <b>-116.391</b>                 | <b>-38.054</b>                  |

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 |                                       | País      | Naturaleza de la Relación | 30-09-2011     | 31-12-2010       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|-----------|---------------------------|----------------|------------------|
|                                              |                                       |           |                           | M\$            | M\$              |
| 96925430-1                                   | Servicios Corporativos Sercor S.A.    | Chile     | Coligada                  | 15.718         | 32.336           |
| 96556310-5                                   | AntarChile S.A.                       | Chile     | Asociada Indirecta        | 5.622          | 6.516            |
| 96893820-1                                   | Corpesca S.A.                         | Chile     | Asociada Indirecta        | 40.916         | 39.358           |
| 93458000-1                                   | Celulosa Arauco S.A.                  | Chile     | Asociada Indirecta        | 9.831          | 9.669            |
| 96806840-7                                   | Computacion Olidata Ltda.             | Chile     | Asociada Indirecta        | 54.888         | 27.499           |
| 96929960-7                                   | South Pacific Korp S.A.               | Chile     | Asociada Indirecta        | 0              | 244.401          |
| 90690000-9                                   | Empresas Copec S.A.                   | Chile     | Asociada Indirecta        | 2.959          | 6.358            |
| 92545000-6                                   | Servicios y Refineria del Norte S.A.  | Chile     | Asociada Indirecta        | 3.674          | 7.817            |
| 91123000-3                                   | Pesquera Iquique Guanaye S.A.         | Chile     | Asociada Indirecta        | 181            | 219              |
| 91643000-0                                   | Empresa Pesquera Eperva S.A.          | Chile     | Accionista                | 185            | 875              |
| 76044336-0                                   | Golden Omega S.A.                     | Chile     | Asociada Indirecta        | 15.668         | 5.051            |
| 99520000-7                                   | Compañía de Petroleos de Chile S.A.   | Chile     | Asociada Indirecta        | 15.852         | 10.980           |
| 0-E                                          | Alto Parana                           | Argentina | Asociada Indirecta        | 0              | 22               |
| 91806000-6                                   | Abastible                             | Chile     | Asociada Indirecta        | 122.911        | 145.870          |
| 94283000-9                                   | Astilleros Arica S.A.                 | Chile     | Asociada Indirecta        | 25.979         | 2.757            |
| 93809000-9                                   | Inversiones Angelini y Compañía Ltda. | Chile     | Matriz                    | 739            | 795              |
| 76885070-4                                   | Inversiones San Luis II Ltda.         | Chile     | Asociada Indirecta        | 361.236        | 520.815          |
| 96929960-7                                   | Orizon S.A.                           | Chile     | Asociada Indirecta        | 160.948        | 0                |
|                                              |                                       |           |                           | <b>837.307</b> | <b>1.061.338</b> |

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

| Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente |                                    | Pais  | Naturaleza de la Relación | 30-09-2011    | 31-12-2010    |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-------|---------------------------|---------------|---------------|
|                                             |                                    |       |                           | M\$           | M\$           |
| 96925430-1                                  | Servicios Corporativos Sercor S.A. | Chile | Coligada                  | 14.875        | 5.191         |
| 96556310-5                                  | AntarChile S.A.                    | Chile | Asociada Indirecta        | 452           | 452           |
| 96806840-7                                  | Computación Olidata Ltda.          | Chile | Asociada Indirecta        | 5.289         | 6.187         |
| 93458000-1                                  | Celulosa Arauco S.A.               | Chile | Director Comun            | 522           | 568           |
| 93809000-9                                  | Inversiones Angelini y Cía. Ltda.  | Chile | Asociada Indirecta        | 4.476         | 0             |
|                                             |                                    |       |                           | <b>25.614</b> | <b>12.398</b> |



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

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

AL 30 de septiembre 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         | 102.915   | 102.915                  |
| 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 | 140.555   | -140.555                 |
| 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    | 51.081    | 51.081                   |
| Computacion Olidata Ltda                       | 96806840-7 | Chile | Asociada Indirecta        | Procesamiento de Datos    | 87.263    | 87.263                   |
| AntarChile S.A.                                | 96556310-5 | Chile | Asociada Indirecta        | Arriendo Oficinas         | 68.947    | 68.947                   |
| 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    | 329.620   | 329.620                  |
| Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda. | 78096080-9 | Chile | Director Comun            | Arriendo Oficinas         | 100.487   | 100.487                  |
| Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda. | 78096080-9 | Chile | Director Comun            | Asesorías Legales         | 43.708    | -43.708                  |
| Inversiones Angelini y Compañía Ltda.          | 93809000-9 | Chile | Matriz                    | Arriendo Oficinas         | 84.289    | 84.289                   |
| Inversiones Angelini y Compañía Ltda.          | 93809000-9 | Chile | Matriz                    | Servicios Contables       | 9.302     | 9.302                    |
| 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         | 124.247   | 124.247                  |
| Celulosa Arauco y Constitucion S.A.            | 93458000-1 | Chile | Asociada Indirecta        | Recaudacion Dividendos    | 22.493    | 516                      |
| Compañía de Petroleos de Chile S.A.            | 99520000-7 | Chile | Asociada Indirecta        | Procesamiento de Datos    | 43.120    | 43.120                   |
| 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    | 516.171   | 516.171                  |
| Orizon S.A.                                    | 96929960-7 | Chile | Asociada Indirecta        | Arriendo Oficinas         | 80.921    | 80.921                   |

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.

| <b>Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Remuneraciones y Gratificaciones                                                 | 3.300.427         | 3.060.075         |
| Dietas del Directorio                                                            | 177.917           | 104.517           |
| Beneficios por terminacion                                                       | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>3.478.344</b>  | <b>3.164.592</b>  |

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

Inversiones Siemel S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial indirecta Woodtech S.A. en favor del Banco de Chile para garantizar un crédito por M\$500.000

**- 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:

| <b>Nro. Póliza</b> | <b>Fondo Mutuo</b>                  | <b>Monto (UF)</b> |
|--------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Garantía</b>    |                                     |                   |
| 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         |

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

|           |                                      |           |
|-----------|--------------------------------------|-----------|
| 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 septiembre de 2011 y 2010 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias y restricciones.

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

Al 30 de septiembre 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  |                |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                     | 30-09-2011       | 31-12-2010       | 30-09-2011     | 31-12-2010     |
|                                     | M\$              | M\$              | M\$            | M\$            |
| <b>Clases de Provisiones</b>        |                  |                  |                |                |
| Provisión por garantía              | 37.844           | 40.141           | 0              | 0              |
| Provisión por reclamaciones legales | 229.345          | 229.345          | 0              | 0              |
| Otras provisiones                   | 814.402          | 1.334.058        | 344.844        | 306.955        |
| <b>Total</b>                        | <b>1.081.591</b> | <b>1.603.544</b> | <b>344.844</b> | <b>306.955</b> |

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

|                                                    | Por Garantía  | Por Reclamaciones<br>Legales | Otras<br>Provisiones | Total            |
|----------------------------------------------------|---------------|------------------------------|----------------------|------------------|
|                                                    | M\$           | M\$                          | M\$                  | M\$              |
| <b>Saldo Inicial al 01 de enero 2011</b>           | <b>40.141</b> | <b>229.345</b>               | <b>1.641.013</b>     | <b>1.910.499</b> |
| <b>Movimientos en provisiones</b>                  |               |                              |                      |                  |
| Incremento (disminución) en provisiones existentes | -2.297        | 0                            | 201.853              | 199.556          |
| Provisión utilizada                                | 0             | 0                            | -383.140             | -383.140         |
| Reverso de provision no utilizada                  | 0             | 0                            | -302.473             | -302.473         |
| Diferencia de tipo de cambio                       | 0             | 0                            | 0                    | 0                |
| Provisiones adicionales                            | 0             | 0                            | 0                    | 0                |
| Otros incrementos (disminuciones)                  | 0             | 0                            | 1.993                | 1.993            |
| <b>Cambios en Provisiones, Total</b>               | <b>-2.297</b> | <b>0</b>                     | <b>-481.767</b>      | <b>-484.064</b>  |
| <b>Saldo Final Provisiones al 30.09.2011</b>       | <b>37.844</b> | <b>229.345</b>               | <b>1.159.246</b>     | <b>1.426.435</b> |

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

#### NOTA 17 - Obligaciones por Beneficios Post-Empleo (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                                                  | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente    | 356.494           | 0                 |
| Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente | 1.119.198         | 1.074.185         |
| <b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>   | <b>1.475.692</b>  | <b>1.074.185</b>  |

| Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue: | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valor actual de las obligaciones financiadas                          | 1.475.692         | 1.074.185         |
| <b>Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo</b>                  | <b>1.475.692</b>  | <b>1.074.185</b>  |

| El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido: | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial                                                       | 1.074.185         | 745.517           |
| (Ganancias) / Pérdidas actuariales                                  | 401.507           | 328.668           |
| <b>Saldo Final</b>                                                  | <b>1.475.692</b>  | <b>1.074.185</b>  |

| Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido: | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costo de los servicios pasados                                | 401.507           | 328.668           |
| <b>Total (incluido en gastos del personal)</b>                | <b>401.507</b>    | <b>328.668</b>    |

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

Al 30 de septiembre de 2011

| Rut        | Nombre                                   | País  | Moneda | Costo Inversión M\$ | Participación |
|------------|------------------------------------------|-------|--------|---------------------|---------------|
| 96925430-1 | Servicios Corporativos Sercor S.A.       | Chile | Peso   | 956.290             | 30,00%        |
| 76575240-K | Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A. | Chile | Peso   | 110.528             | 50,00%        |
|            |                                          |       |        | <b>1.066.818</b>    |               |

Al 31 de diciembre de 2010

| Rut        | Nombre                              | País  | 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%        |
|            |                                     |       |        | <b>1.052.922</b>    |               |

### a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

|                            | 30-09-2011       |                  | 31-12-2010       |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | Activos<br>M\$   | Pasivos<br>M\$   | Activos<br>M\$   | Pasivos<br>M\$   |
| Corrientes de Asociadas    | 844.820          | 439.789          | 828.962          | 660.571          |
| No Corrientes de Asociadas | 4.007.639        | 667.853          | 3.861.551        | 661.298          |
| <b>Total Asociadas</b>     | <b>4.852.459</b> | <b>1.107.642</b> | <b>4.690.513</b> | <b>1.321.869</b> |

|                                             | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos Ordinarios en Asociadas            | 1.546.433         | 10.410.703        |
| Gastos Ordinarios en Asociadas              | -1.451.276        | -9.998.799        |
| <b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b> | <b>95.157</b>     | <b>411.904</b>    |

### b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

|                                                            | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>                                       | <b>1.052.922</b>  | <b>1.018.437</b>  |
| <b>Cambios en inversiones en entidades asociadas</b>       |                   |                   |
| Adiciones                                                  | 0                 | 0                 |
| Enajenaciones                                              | 0                 | 0                 |
| Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias           | -5.506            | 231.134           |
| Otro incremento (decremento)                               | 19.402            | -196.649          |
| <b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b> | <b>13.896</b>     | <b>34.485</b>     |
| <b>Saldo Final</b>                                         | <b>1.066.818</b>  | <b>1.052.922</b>  |

**NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera**

| Moneda Activos                                                    | 30-09-2011         | 31-12-2010         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                   | M\$                | M\$                |
| <b>Activos Líquidos</b>                                           | <b>17.909.885</b>  | <b>15.331.130</b>  |
| Dólares                                                           | 5.495.166          | 6.245.418          |
| Euros                                                             | 238.550            | 34.576             |
| Otras monedas                                                     | 38.964             | 37.562             |
| \$ no reajustables                                                | 12.137.205         | 9.013.574          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                        | <b>10.187.033</b>  | <b>10.222.923</b>  |
| Dólares                                                           | 1.663.974          | 2.631.625          |
| Euros                                                             | 238.550            | 34.576             |
| Otras monedas                                                     | 38.964             | 37.562             |
| \$ no reajustables                                                | 8.245.545          | 7.519.160          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>                       | <b>7.722.852</b>   | <b>5.108.207</b>   |
| Dólares                                                           | 3.831.192          | 3.613.793          |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 0                  | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 3.891.660          | 1.494.414          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>                  | <b>12.652.701</b>  | <b>10.711.759</b>  |
| Dólares                                                           | 2.623.190          | 1.811.187          |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 274.051            | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 9.755.460          | 8.900.572          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b> | <b>11.815.394</b>  | <b>9.650.421</b>   |
| Dólares                                                           | 2.623.190          | 1.811.187          |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 274.051            | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 8.918.153          | 7.839.234          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Derechos por cobrar no corrientes</b>                          | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Dólares                                                           | 0                  | 0                  |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 0                  | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 0                  | 0                  |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>     | <b>837.307</b>     | <b>1.061.338</b>   |
| Dólares                                                           | 0                  | 0                  |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 0                  | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 837.307            | 1.061.338          |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Dólares                                                           | 0                  | 0                  |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 0                  | 0                  |
| \$ no reajustables                                                | 0                  | 0                  |
| U.F.                                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Resto activos (Presentación)</b>                               | <b>88.928.406</b>  | <b>91.886.580</b>  |
| Dólares                                                           | 1.527.703          | 0                  |
| Euros                                                             | 0                  | 0                  |
| Otras monedas                                                     | 0                  | 1.337              |
| \$ no reajustables                                                | 87.400.703         | 91.884.823         |
| U.F.                                                              | 0                  | 420                |
| <b>Total Activos</b>                                              | <b>119.490.992</b> | <b>117.929.469</b> |
| Dólares                                                           | 9.646.059          | 8.056.605          |
| Euros                                                             | 238.550            | 34.576             |
| Otras monedas                                                     | 313.015            | 38.899             |
| \$ no reajustables                                                | 109.293.368        | 109.798.969        |
| U.F.                                                              | 0                  | 420                |



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

| Moneda Pasivos Corrientes                   | 30-09-2011       |                    | 31-12-2010     |                    |
|---------------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                                             | M\$              |                    | M\$            |                    |
|                                             | Hasta 90 días    | de 91 días a 1 año | Hasta 90 días  | de 91 días a 1 año |
| <b>Pasivos Corrientes, Total</b>            | <b>2.444.455</b> | <b>18.954.019</b>  | <b>547.614</b> | <b>13.201.910</b>  |
| Dólares                                     | 96.964           | 575.796            | 17.304         | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 2.347.491        | 18.025.487         | 530.310        | 12.986.232         |
| U.F.                                        | 0                | 352.736            | 0              | 215.678            |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b> | <b>2.444.455</b> | <b>4.726.520</b>   | <b>547.614</b> | <b>1.683.527</b>   |
| Dólares                                     | 96.964           | 575.796            | 17.304         | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 2.347.491        | 3.797.988          | 530.310        | 1.467.849          |
| U.F.                                        | 0                | 352.736            | 0              | 215.678            |
| <b>Préstamos Bancarios</b>                  | <b>0</b>         | <b>4.726.520</b>   | <b>0</b>       | <b>1.683.527</b>   |
| Dólares                                     | 0                | 575.796            | 0              | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 0                | 3.797.988          | 0              | 1.467.849          |
| U.F.                                        | 0                | 352.736            | 0              | 215.678            |
| <b>Obligaciones no Garantizadas</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>           |
| Dólares                                     | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| U.F.                                        | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| <b>Arrendamiento Financiero</b>             | <b>96.964</b>    | <b>0</b>           | <b>17.304</b>  | <b>0</b>           |
| Dólares                                     | 96.964           | 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                  |
| <b>Sobregiro Bancario</b>                   | <b>2.203.538</b> | <b>0</b>           | <b>527.471</b> | <b>0</b>           |
| Dólares                                     | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 2.203.538        | 0                  | 527.471        | 0                  |
| U.F.                                        | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| <b>Otros Préstamos</b>                      | <b>143.953</b>   | <b>0</b>           | <b>2.839</b>   | <b>0</b>           |
| Dólares                                     | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 143.953          | 0                  | 2.839          | 0                  |
| U.F.                                        | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| <b>Otros Pasivos Corrientes</b>             | <b>0</b>         | <b>14.227.499</b>  | <b>0</b>       | <b>11.518.383</b>  |
| Dólares                                     | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Euros                                       | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| Otras monedas                               | 0                | 0                  | 0              | 0                  |
| \$ no reajustables                          | 0                | 14.227.499         | 0              | 11.518.383         |
| U.F.                                        | 0                | 0                  | 0              | 0                  |

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

| Moneda Pasivos No Corrientes                   | 30-09-2011       |                   | 31-12-2010       |                   |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                                | M\$              |                   | M\$              |                   |
|                                                | De 1 a 3 años    | Mas de 3 años     | De 1 a 3 años    | Mas de 3 años     |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>             | <b>7.758.638</b> | <b>31.764.286</b> | <b>4.741.121</b> | <b>30.530.855</b> |
| Dólares                                        | 683.773          | 1.121.163         | 442.581          | 1.258.413         |
| Euros                                          | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Otras monedas                                  | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| \$ no reajustables                             | 6.406.984        | 11.943.219        | 4.108.741        | 11.000.000        |
| U.F.                                           | 667.881          | 18.699.904        | 189.799          | 18.272.442        |
| <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b> | <b>1.719.935</b> | <b>31.764.286</b> | <b>851.111</b>   | <b>30.530.855</b> |
| Dólares                                        | 683.773          | 1.121.163         | 442.581          | 1.258.413         |
| Euros                                          | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Otras monedas                                  | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| \$ no reajustables                             | 368.281          | 11.943.219        | 218.731          | 11.000.000        |
| U.F.                                           | 667.881          | 18.699.904        | 189.799          | 18.272.442        |
| <b>Prestamos Bancarios</b>                     | <b>1.036.162</b> | <b>30.643.123</b> | <b>408.530</b>   | <b>29.272.442</b> |
| Dólares                                        | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Euros                                          | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Otras monedas                                  | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| \$ no reajustables                             | 368.281          | 11.943.219        | 218.731          | 11.000.000        |
| U.F.                                           | 667.881          | 18.699.904        | 189.799          | 18.272.442        |
| <b>Arrendamiento Financiero</b>                | <b>683.773</b>   | <b>1.121.163</b>  | <b>442.581</b>   | <b>1.258.413</b>  |
| Dólares                                        | 683.773          | 1.121.163         | 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                 |
| <b>Otros Pasivos No Corrientes</b>             | <b>6.038.703</b> | <b>0</b>          | <b>3.890.010</b> | <b>0</b>          |
| Dólares                                        | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Euros                                          | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| Otras monedas                                  | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| \$ no reajustables                             | 6.038.703        | 0                 | 3.890.010        | 0                 |
| U.F.                                           | 0                | 0                 | 0                | 0                 |

## NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

| Acciones                   | NºAcciones<br>Suscritas | NºAcciones<br>Pagadas | NºAcciones<br>Con Derecho a Voto |
|----------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Serie Unica                | 376.444.628             | 376.444.628           | 376.444.628                      |
| <b>Saldo al 30.09.2011</b> | <b>376.444.628</b>      | <b>376.444.628</b>    | <b>376.444.628</b>               |

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

| Capital                    | Capital<br>Suscrito | Capital<br>Pagado |
|----------------------------|---------------------|-------------------|
| Serie Unica                | 58.312.519          | 58.312.519        |
| <b>Saldo al 30.09.2011</b> | <b>58.312.519</b>   | <b>58.312.519</b> |

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

### 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 septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

|                                   | <b>30.09.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| Patrimonio                        | 116.849.745        | 145.391.356        |
| Préstamos que devengan intereses: |                    |                    |
| Préstamos que devengan intereses  | 38.609.343         | 31.891.970         |
| Arrendamiento financiero          | 1.901.900          | 1.718.298          |
| <b>Total</b>                      | <b>157.360.988</b> | <b>179.001.624</b> |

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

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

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

| <b>01-01-2011</b> | <b>01-01-2010</b> | <b>01-07-2011</b> | <b>01-07-2010</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> |
| <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |

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

|                                                       |                  |                  |                  |                 |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                                                       | -17.272.827      | -3.187.929       | -14.112.261      | 514.498         |
| Resultado disponible para accionistas comunes, básico | -17.272.827      | -3.187.929       | -14.112.261      | 514.498         |
| Promedio ponderado de numeros de acciones, básico     | 376.444.628      | 376.444.628      | 376.444.628      | 376.444.628     |
| <b>Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción</b>          | <b>-0,045884</b> | <b>-0,008469</b> | <b>-0,037488</b> | <b>0,001367</b> |

## NOTA 22 - Ingresos y Gastos

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

|                         | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por intereses  | 161.163                         | 262.541                         | 0                               | 85.293                          |
| Prestación de servicios | 23.042.449                      | 13.411.536                      | 8.306.627                       | 4.881.938                       |
| Venta de bienes         | 3.188.298                       | 9.616.311                       | 587.327                         | 3.857.721                       |
| <b>Total</b>            | <b>26.391.910</b>               | <b>23.290.388</b>               | <b>8.893.954</b>                | <b>8.824.952</b>                |

### b) Costos Financieros (IAS1)

|                                              | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Intereses y reajustes prestamos bancarios    | 1.384.888                       | 1.279.493                       | 469.141                         | 435.009                         |
| Intereses por leasing financiero             | 16.534                          | 28.958                          | 8.099                           | 12.185                          |
| Intereses por otros instrumentos financieros | 88.889                          | 4.752                           | 36.411                          | 1.472                           |
| Otros gastos financieros                     | 95.720                          | 48.960                          | 56.817                          | 31.492                          |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.586.031</b>                | <b>1.362.163</b>                | <b>570.468</b>                  | <b>480.158</b>                  |

### c) Ingresos Financieros (IAS1)

|                                                    | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por intereses de instrumentos financieros | 144.171                         | 496.856                         | -65.765                         | -44.335                         |
| Ingresos por activos financieros a valor justo     | 0                               | 18.900                          | 0                               | 112.553                         |
| Dividendos recibidos                               | 383.037                         | 1.252.240                       | 0                               | 14.235                          |
| Otros ingresos                                     | 95.499                          | 18.720                          | 69.467                          | -49                             |
| <b>Total</b>                                       | <b>622.707</b>                  | <b>1.786.716</b>                | <b>3.702</b>                    | <b>82.404</b>                   |

### d) Gastos del Personal (IAS1)

|                                    | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Sueldos y salarios                 | 10.722.225                      | 8.887.967                       | 4.433.397                       | 3.389.170                       |
| Beneficios a corto plazo empleados | 621.070                         | 240.092                         | 150.101                         | 116.654                         |
| Beneficios por terminación         | 102.094                         | 128.488                         | 14.437                          | 47.291                          |
| Otros gastos del personal          | 1.133.523                       | 1.028.008                       | 818.419                         | 388.282                         |
| <b>Total</b>                       | <b>12.578.912</b>               | <b>10.284.555</b>               | <b>5.416.354</b>                | <b>3.941.397</b>                |

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

|                               | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-07-2010<br>30-09-2010<br>M\$ |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Otras ganancias / (pérdidas)  | -167.835                        | 117.304                         | -183.652                        | 148.064                         |
| Ingresos (gastos) financieros | 36.117                          | -78.876                         | 7.953                           | -146.259                        |
| <b>Total</b>                  | <b>-131.718</b>                 | <b>38.428</b>                   | <b>-175.699</b>                 | <b>1.805</b>                    |

**NOTA 24 - Medioambiente**

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

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

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

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

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

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

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

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

| 30-09-2011                                     | Aseguradora<br>M\$ | Serv.Financieros<br>M\$ | Agroindustria<br>M\$ | Tecnologicas<br>M\$ | Inversiones<br>M\$ | Sub-Total<br>M\$   | Ajustes<br>M\$      | Consolidado<br>M\$ |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Ingresos ordinarios                            | 126.814.103        | 11.183.498              | 2.669.634            | 11.098.481          | 1.440.297          | 153.206.013        | -126.814.103        | 26.391.910         |
| Ingreso Financiero                             | 5.984.227          | 72.906                  | 22.541               | 52                  | 527.208            | 6.606.934          | -5.984.227          | 622.707            |
| Costo Financiero                               | 0                  | -103.015                | -247.526             | -232.198            | -1.003.292         | -1.586.031         | 0                   | -1.586.031         |
| <b>Gastos por intereses, neto</b>              | <b>5.984.227</b>   | <b>-30.109</b>          | <b>-224.985</b>      | <b>-232.146</b>     | <b>-476.084</b>    | <b>5.020.903</b>   | <b>-5.984.227</b>   | <b>-963.324</b>    |
| Resultado Operacional                          | -15.271.257        | 266.589                 | -503.009             | -3.349.956          | -330.568           | -19.188.201        | 15.271.257          | -3.916.944         |
| Ebitda                                         | -14.802.142        | 507.293                 | -166.969             | -3.094.034          | -108.332           | -17.664.184        | 14.802.142          | -2.862.042         |
| Depreciación / amortización                    | -469.115           | -295.767                | -336.040             | -429.591            | -107.725           | -1.638.238         | 469.115             | -1.169.123         |
| Resultado del segmento sobre el que se informa | -14.298.573        | 572.947                 | -859.711             | -2.215.286          | -17.871.708        | -34.672.331        | 17.399.504          | -17.272.827        |
| Participación resultados asociadas             | -14.298.416        | 226.329                 | -564.763             | -1.329.172          | -598.834           | -16.564.856        | 16.559.350          | -5.506             |
| Gasto / (ingreso) impuesto a la renta          | -232.534           | -55.063                 | 0                    | -173.669            | 114.511            | -346.755           | 232.534             | -114.221           |
| <b>Inversiones por segmento</b>                |                    |                         |                      |                     |                    |                    |                     |                    |
| Adiciones propiedades, plantas y equipos       | 0                  | 182.969                 | 3.155.632            | 99.344              | 109                | 3.438.054          | 0                   | 3.438.054          |
| <b>Total Inversiones</b>                       | <b>0</b>           | <b>182.969</b>          | <b>3.155.632</b>     | <b>99.344</b>       | <b>109</b>         | <b>3.438.054</b>   | <b>0</b>            | <b>3.438.054</b>   |
| Activos Corrientes                             | 730.632.833        | 16.801.022              | 6.648.127            | 6.093.539           | 9.974.575          | 770.150.096        | -733.780.464        | 36.369.632         |
| Activos No Corrientes                          | 17.726.822         | 3.210.181               | 31.744.522           | 3.091.458           | 140.238.641        | 196.011.624        | -112.890.264        | 83.121.360         |
| <b>Activo Total</b>                            | <b>748.359.655</b> | <b>20.011.203</b>       | <b>38.392.649</b>    | <b>9.184.997</b>    | <b>150.213.216</b> | <b>966.161.720</b> | <b>-846.670.728</b> | <b>119.490.992</b> |
| Pasivos Corrientes                             | 672.924.483        | 12.199.180              | 4.137.167            | 7.215.460           | 994.298            | 697.470.588        | -676.072.114        | 21.398.474         |
| Pasivos No Corrientes                          | 12.352.587         | 56.458                  | 7.420.145            | 2.731.166           | 29.764.653         | 52.325.009         | -12.802.085         | 39.522.924         |
| <b>Pasivo Total</b>                            | <b>685.277.070</b> | <b>12.255.638</b>       | <b>11.557.312</b>    | <b>9.946.626</b>    | <b>30.758.951</b>  | <b>749.795.597</b> | <b>-688.874.199</b> | <b>60.921.398</b>  |

| 30-09-2010                                     | Aseguradora<br>M\$ | Serv.Financieros<br>M\$ | Agroindustria<br>M\$ | Tecnologicas<br>M\$ | Inversiones<br>M\$ | Sub-Total<br>M\$   | Ajustes<br>M\$      | Consolidado<br>M\$ |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Ingresos ordinarios                            | 8.094.122          | 8.784.370               | 2.228.290            | 10.898.845          | 1.378.883          | 31.384.510         | -8.094.122          | 23.290.388         |
| Ingreso Financiero                             | 22.091.780         | 20.005                  | 25.252               | 1.176               | 1.739.743          | 23.877.956         | -22.091.780         | 1.786.176          |
| Costo Financiero                               | -2.478.759         | -44.180                 | -237.443             | -117.760            | -962.780           | -3.840.922         | 2.478.759           | -1.362.163         |
| <b>Gastos por intereses, neto</b>              | <b>19.613.021</b>  | <b>-24.175</b>          | <b>-212.191</b>      | <b>-116.584</b>     | <b>776.963</b>     | <b>20.037.034</b>  | <b>-19.613.021</b>  | <b>424.013</b>     |
| Resultado Operacional                          | -3.568.605         | 152.828                 | -678.219             | 107.461             | -1.085.198         | -5.071.733         | 3.568.605           | -1.503.128         |
| Ebitda                                         | -3.178.959         | 788.310                 | -378.617             | 255.844             | -979.680           | -3.493.102         | 3.178.959           | -314.143           |
| Depreciación / amortización                    | -389.646           | -218.244                | -345.062             | -148.383            | -105.518           | -1.206.853         | 389.646             | -817.207           |
| Resultado del segmento sobre el que se informa | -2.934.420         | 495.743                 | -888.560             | -310.611            | -3.217.029         | -6.854.877         | 3.190.203           | -3.664.674         |
| Participación resultados asociadas             | 297.744            | 0                       | 0                    | 0                   | -3.146.255         | -2.848.511         | 3.166.336           | 317.825            |
| Gasto / (ingreso) impuesto a la renta          | 1.282.449          | 42.736                  | 0                    | -67.832             | 116.237            | 1.373.590          | -1.282.449          | 91.141             |
| <b>Inversiones por segmento</b>                |                    |                         |                      |                     |                    |                    |                     |                    |
| Adiciones propiedades, plantas y equipos       | 0                  | 129.529                 | 1.472.167            | 335.861             | 1.643.012          | 3.580.569          | 0                   | 3.580.569          |
| <b>Total Inversiones</b>                       | <b>0</b>           | <b>129.529</b>          | <b>1.472.167</b>     | <b>335.861</b>      | <b>1.643.012</b>   | <b>3.580.569</b>   | <b>0</b>            | <b>3.580.569</b>   |
| <b>Datos 31-12-2010</b>                        |                    |                         |                      |                     |                    |                    |                     |                    |
| Activos Corrientes                             | 625.259.638        | 13.432.791              | 6.481.906            | 5.710.165           | 7.495.261          | 658.379.761        | -626.875.530        | 31.504.231         |
| Activos No Corrientes                          | 34.070.384         | 2.993.682               | 29.908.932           | 3.173.855           | 165.220.873        | 235.367.726        | -148.942.488        | 86.425.238         |
| <b>Activo Total</b>                            | <b>659.330.022</b> | <b>16.426.473</b>       | <b>36.390.838</b>    | <b>8.884.020</b>    | <b>172.716.134</b> | <b>893.747.487</b> | <b>-775.818.018</b> | <b>117.929.469</b> |
| Pasivos Corrientes                             | 553.924.649        | 9.324.248               | 1.478.336            | 3.890.078           | 672.754            | 569.290.065        | -555.540.541        | 13.749.524         |
| Pasivos No Corrientes                          | 24.541.005         | 44.140                  | 7.208.452            | 1.604.965           | 26.418.932         | 59.817.494         | -24.545.518         | 35.271.976         |
| <b>Pasivo Total</b>                            | <b>578.465.654</b> | <b>9.368.388</b>        | <b>8.686.788</b>     | <b>5.495.043</b>    | <b>27.091.686</b>  | <b>629.107.559</b> | <b>-580.086.059</b> | <b>49.021.500</b>  |



**NOTA 26 – Sanciones**

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

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 productos 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:

| <b>Activos</b>                  | <b>M\$</b>       | <b>M\$</b>        |
|---------------------------------|------------------|-------------------|
| Inversiones en Asociadas        | 4.791.082        | 4.368.604         |
| Ajuste Consolidación            | -4.791.082       | -4.368.604        |
| <b>Inversiones en Asociadas</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>          |
| Otros activos                   | 9.562.582        | 16.025.620        |
| Ajuste Consolidación            | -11.352          | -12.377           |
| <b>Otros Activos</b>            | <b>9.551.230</b> | <b>16.013.243</b> |

#### Estados de Resultados Integrales

|                                                | <b>01-01-2011</b> | <b>01-01-2010</b> | <b>01-07-2011</b> | <b>01-07-2010</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> |
| <b>Estado de Resultados Integrales</b>         | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Producto de Inversiones                        | 5.984.227         | 22.091.780        | -6.644.885        | 13.247.784        |
| Ajuste Consolidación                           | 0                 | 23.867            | 0                 | -30.085           |
| <b>Resultado por Inversiones en Sociedades</b> | <b>5.984.227</b>  | <b>22.115.647</b> | <b>-6.644.885</b> | <b>13.217.699</b> |

|                                                | <b>01-01-2011</b> | <b>01-01-2010</b> | <b>01-07-2011</b> | <b>01-07-2010</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> | <b>30-09-2011</b> | <b>30-09-2010</b> |
| <b>Estado de Resultados Integrales</b>         | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Resultado por Inversiones en Sociedades        | 341.716           | 297.744           | 87.108            | 176.677           |
| Ajuste Consolidación                           | -341.716          | -297.744          | -87.108           | -176.677          |
| <b>Resultado por Inversiones en Sociedades</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

30 de septiembre de 2011

# Estado de Situación Financiera Clasificado

|                                          |      | 30-09-2011         | 31-12-2010         |
|------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Activos                                  | Nota | M\$                | M\$                |
| <b>Activos Aseguradora</b>               |      |                    |                    |
| Efectivo y Depósitos en Bancos           | 5    | 1.531.841          | 2.949.649          |
| Inversiones Financieras                  | 6    | 622.564.215        | 558.053.266        |
| Inversiones Inmobiliarias y similares    | 10   | 45.516.849         | 19.418.713         |
| Inversiones Cuenta Unica de Inversion    | 6    | 42.758.105         | 37.773.774         |
| Creditos y Cuentas por Cobrar a Clientes | 7    | 2.966.563          | 2.407.131          |
| Deudores por Primas Asegurados           | 8    | 5.462.501          | 4.657.105          |
| Deudores por Reaseguros                  | 8    | 5.041.677          | 4.752.601          |
| Inversiones en Asociadas                 | 6    | 4.791.082          | 4.368.604          |
| Intangibles                              | 9    | 645.349            | 757.159            |
| Activo fijo                              | 10   | 650.579            | 532.808            |
| Impuestos corrientes                     | 11   | 1.607.403          | 469.551            |
| Impuestos diferidos                      | 12   | 5.260.909          | 7.164.041          |
| Otros activos                            | 13   | 9.562.582          | 16.025.620         |
| <b>Activos Aseguradora, Total</b>        |      | <b>748.359.655</b> | <b>659.330.022</b> |
| <b>Total Activos</b>                     |      | <b>748.359.655</b> | <b>659.330.022</b> |

748.359.655 659.330.022

# Estado de Situación Financiera Clasificado

|                                   |      | 30-09-2011         | 31-12-2010         |
|-----------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Patrimonio Neto y Pasivos         | Nota | M\$                | M\$                |
| <b>Pasivos Aseguradora</b>        |      |                    |                    |
| Reserva Seg.Previsionales         | 14   | 576.433.130        | 511.775.085        |
| Reserva Seg.No Previsionales      | 14   | 78.933.923         | 42.149.564         |
| Primas por Pagar                  | 17   | 9.067.685          | 6.510.935          |
| Obligaciones con Bancos           | 18   | 7.825.115          | 0                  |
| Impuestos corrientes              | 11   | 468.025            | 423.723            |
| Impuestos diferidos               | 12   | 196.605            | 366.601            |
| Otros pasivos                     | 19   | 12.352.587         | 17.239.746         |
| <b>Pasivos Aseguradora, Total</b> |      | <b>685.277.070</b> | <b>578.465.654</b> |

|                                                                                 |      | 30-09-2011         | 31-12-2010         |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Patrimonio Neto y Pasivos                                                       | Nota | M\$                | M\$                |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio</b> |      |                    |                    |
| <b>Neto de Controladora</b>                                                     |      |                    |                    |
| Capital Emitido                                                                 | 23   | 85.301.576         | 83.139.239         |
| Ganancias (Perdidas Acumuladas)                                                 | 23   | (30.199.843)       | (13.997.714)       |
| Otras Reservas                                                                  | 23   | 7.980.852          | 11.722.843         |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>              |      | <b>63.082.585</b>  | <b>80.864.368</b>  |
| Participaciones No Controladoras                                                |      |                    |                    |
| <b>Patrimonio Total</b>                                                         |      | <b>63.082.585</b>  | <b>80.864.368</b>  |
| <b>Patrimonio y pasivos, total</b>                                              |      | <b>748.359.655</b> | <b>659.330.022</b> |

Estado de Resultados Integrales

|                                                                 |      | 01-01-2011<br>30-09-2011 | 01-01-2010<br>30-09-2010 | 01-07-2011<br>30-09-2011 | 01-07-2010<br>30-09-2010 |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Estado de Resultados Integrales                                 | Nota | M\$                      | M\$                      | M\$                      | M\$                      |
| Estado de resultados aseguradora                                |      |                          |                          |                          |                          |
| Ingresos por Intereses y Reajustes                              | 4    | 1.271.060                | 0                        | 1.060.355                | (1.955.552)              |
| Gastos por Intereses y Reajustes                                | 4    | 0                        | (2.478.759)              | 0                        | (2.478.759)              |
| Ingreso Neto por Intereses y Reajustes                          |      | 1.271.060                | (2.478.759)              | 1.060.355                | (4.434.311)              |
| Prima Retenida Neta                                             | 27   | 130.288.411              | 90.791.409               | 46.405.455               | 30.689.379               |
| Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida                                   | 27   | (3.474.308)              | (1.189.790)              | (1.409.015)              | (1.625.579)              |
| Total Ingreso Explotacion Aseguradora                           |      | 126.814.103              | 89.601.619               | 44.996.440               | 29.063.800               |
| Producto de Inversiones                                         | 26   | 5.984.227                | 22.091.780               | (6.644.885)              | 13.247.784               |
| Costo de Siniestros                                             | 27   | (131.036.350)            | (99.330.216)             | (46.013.078)             | (32.465.648)             |
| Costo de Intermediacion                                         | 27   | (4.145.535)              | (2.609.849)              | (1.378.103)              | (1.124.664)              |
| Costo de Administracion                                         | 28   | (8.910.275)              | (7.280.915)              | (3.186.491)              | (2.433.560)              |
| Total Costo Explotacion Aseguradora                             |      | (138.107.933)            | (87.129.200)             | (57.222.557)             | (22.776.088)             |
| Remuneraciones y gastos del personal                            | 28   | (4.829.386)              | (3.505.588)              | (1.789.048)              | (1.295.158)              |
| Depreciaciones y amortizaciones                                 | 28   | (469.115)                | (389.646)                | (180.293)                | (125.899)                |
| Otros ingresos/gastos operacionales                             |      | 50.014                   | 332.969                  | (211.197)                | 103.467                  |
| Total Gastos Operacionales                                      |      | (5.248.487)              | (3.562.265)              | (2.180.538)              | (1.317.590)              |
| Resultado Operacional                                           |      | (15.271.257)             | (3.568.605)              | (13.346.300)             | 535.811                  |
| Resultado por inversiones en sociedades                         | 6    | 341.716                  | 297.744                  | 87.108                   | 176.677                  |
| Correccion monetaria                                            | 4    | 863.502                  | (946.008)                | 866.411                  | (135.231)                |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto                            |      | (14.066.039)             | (4.216.869)              | (12.392.781)             | 577.257                  |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias                    | 12   | (232.534)                | 1.282.449                | (137.794)                | 268.105                  |
| Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto |      | (14.298.573)             | (2.934.420)              | (12.530.575)             | 845.362                  |
| Ganancia (Pérdida) Aseguradora                                  |      | (14.298.573)             | (2.934.420)              | (12.530.575)             | 845.362                  |
|                                                                 |      |                          |                          |                          |                          |
| Ganancia (Pérdida) Consolidada                                  |      | (14.298.573)             | (2.934.420)              | (12.530.575)             | 845.362                  |

## Estado de Flujo de Efectivo

|                                                                         | 30-09-2011        | 30-09-2010        |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                             | M\$               | M\$               |
| <b>Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora</b>                   |                   |                   |
| Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro                              | 115.282.143       | 87.530.370        |
| Ingresos por Sinistros Reasegurados                                     | 3.300.655         | 4.346.292         |
| Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido                                | 1.400.461         | 628.998           |
| Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable                      | 5.279.073         | 5.093.847         |
| Egresos por Prestaciones Seguro Directo                                 | (875.596)         | (3.905.720)       |
| Pago de Rentas y Sinistros                                              | (61.016.327)      | (38.918.978)      |
| Egresos por Intermediacion de Seguros Directos                          | (4.068.074)       | (3.097.456)       |
| Otros Egresos de la Actividad Aseguradora                               | (12.059.153)      | (12.584.100)      |
| Egresos por Impuestos                                                   | (2.727.244)       | (2.071.723)       |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora</b> | <b>44.515.938</b> | <b>37.021.530</b> |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación</b>             | <b>44.515.938</b> | <b>37.021.530</b> |

## Estado de Flujo de Efectivo

|                                                                         | 30-09-2011          | 30-09-2010          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                             | M\$                 | M\$                 |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora</b> |                     |                     |
| Ingresos Plantas y Equipos                                              | 0                   | 0                   |
| Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion                | 0                   | 0                   |
| Egresos Plantas y Equipos                                               | (14.587.815)        | 0                   |
| Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion                 | (31.359.263)        | (88.159.716)        |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora</b> | <b>(45.947.078)</b> | <b>(88.159.716)</b> |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion</b>             | <b>(45.947.078)</b> | <b>(88.159.716)</b> |

## Estado de Flujo de Efectivo

|                                                                            | 30-09-2011 | 30-09-2010        |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo                                | M\$        | M\$               |
| <b>Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiacion Aseguradora</b> |            |                   |
| Aumentos de Capital                                                        | 0          | 30.136.681        |
| Otros                                                                      | 0          | 22.566.420        |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora</b> | <b>0</b>   | <b>52.703.101</b> |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiacion</b>             | <b>0</b>   | <b>52.703.101</b> |

|                                                                                                                                      |                    |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>(1.431.140)</b> | <b>1.564.915</b> |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                            | (63.359)           | (16.244)         |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                          | <b>(1.494.499)</b> | <b>1.548.671</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                         | 3.026.340          | 951.755          |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                      | <b>1.531.841</b>   | <b>2.500.426</b> |

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

|                                                                                                              | Capital emitido   | Primas de emisión | Acciones propias en cartera | Otras participaciones en el patrimonio | Superavit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta | Otras reservas    | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/10</b>                                                               | <b>51.397.593</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>19.974.984</b> | <b>(12.598.512)</b>             | <b>58.774.065</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>58.774.065</b> |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                 |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                                                                             | <b>51.397.593</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>19.974.984</b> | <b>(12.598.512)</b>             | <b>58.774.065</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>58.774.065</b> |
| Cambios en patrimonio                                                                                        |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Resultado Integral                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Otro resultado integral                                                                                      |                   |                   |                             |                                        | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   |                                                                                                     | 0                 | (2.934.420)                     | (2.934.420)                                                 | 0                                | (2.934.420)       |
| Resultado integral                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 | (2.934.420)                                                 | 0                                | (2.934.420)       |
| Emisión de patrimonio                                                                                        |                   | 0                 |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Dividendos                                                                                                   |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios                                         | 0                 | 0                 |                             | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  | 30.998.979        | 0                 |                             |                                        | 0                        |                                                   | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | (7.212.053)       | (251.970)                       | 23.534.956                                                  | 0                                | 23.534.956        |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                                            | 0                 | 0                 | 0                           |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Total de cambios en patrimonio                                                                               | 30.998.979        | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | (7.212.053)       | (3.186.390)                     | 20.600.536                                                  | 0                                | 20.600.536        |
| <b>Saldo Final Período Anterior 30/09/2010</b>                                                               | <b>82.396.572</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>12.762.931</b> | <b>(15.784.902)</b>             | <b>79.374.601</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>79.374.601</b> |

|                                                                                                              | Capital emitido   | Primas de emisión | Acciones propias en cartera | Otras participaciones en el patrimonio | Superavit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta | Otras reservas    | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/11</b>                                                                 | <b>83.139.239</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>11.722.843</b> | <b>(13.997.714)</b>             | <b>80.864.368</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>80.864.368</b> |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                  | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           | 0                                | 0                 |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                                                                             | <b>83.139.239</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>11.722.843</b> | <b>(13.997.714)</b>             | <b>80.864.368</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>80.864.368</b> |
| Cambios en patrimonio                                                                                        |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Resultado Integral                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | (14.298.573)                    | (14.298.573)                                                |                                  | (14.298.573)      |
| Otro resultado integral                                                                                      |                   |                   |                             |                                        | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   |                                                                                                     | 0                 |                                 | 0                                                           | 0                                | 0                 |
| Resultado integral                                                                                           |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   |                                 | (14.298.573)                                                | 0                                | (14.298.573)      |
| Emisión de patrimonio                                                                                        | 0                 | 0                 |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Dividendos                                                                                                   |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                          | 0                 | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios                                         | 0                 | 0                 |                             | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | 0                 | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                                                  | 2.162.337         | 0                 |                             |                                        | 0                        |                                                   | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | (3.741.991)       | (1.903.556)                     | (3.483.210)                                                 |                                  | (3.483.210)       |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                                            | 0                 | 0                 | 0                           |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control |                   |                   |                             |                                        |                          |                                                   |                                         |                                                                     |                                                                                                     |                   | 0                               | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Total de cambios en patrimonio                                                                               | 2.162.337         | 0                 | 0                           | 0                                      | 0                        | 0                                                 | 0                                       | 0                                                                   | 0                                                                                                   | (3.741.991)       | (16.202.129)                    | (17.781.783)                                                | 0                                | (17.781.783)      |
| <b>Saldo Final Período Actual 30/09/2011</b>                                                                 | <b>85.301.576</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                    | <b>0</b>                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                                            | <b>0</b>                                                                                            | <b>7.980.852</b>  | <b>(30.199.843)</b>             | <b>63.082.585</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>63.082.585</b> |



### Nota 1 - Constitución de la Sociedad

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

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

#### a. Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 30 de Septiembre de 2011 y 30 de Septiembre de 2010:

| 30 de septiembre de 2011                      | Nº Empleados |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. | 549          |
|                                               | <u>549</u>   |

| 30 de septiembre de 2010                      | Nº Empleados |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. | 419          |
|                                               | <u>419</u>   |

## Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

### a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre 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 Septiembre 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 Septiembre de 2011 y 30 de Septiembre de 2010.

En los Estados de Resultados integrales, se compararan los periodos 01 de enero al 30 de Septiembre de 2011, 01 de julio y 30 de Septiembre de 2001 y 01 de enero al 30 de Septiembre de 2010, 01 de julio y 30 de Septiembre 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 Septiembre fueron las siguientes:

|      | <u>30 de septiembre<br/>de 2011</u> | <u>30 de septiembre<br/>de 2010</u> |
|------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| IPC  | 2,6%                                | 2,00%                               |
| US\$ | 521,76                              | 483,65                              |
| UF   | 22.012,69                           | 21.339,99                           |

### 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.

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

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

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

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

Las operaciones de derivados se valorizan y contabilizan de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la que en general concuerda con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°39. Según 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 Septiembre 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.

#### **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.

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

### 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.

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 Septiembre 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.

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.

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

### **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.

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<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011 | 01-07-2010<br>30-09-2010 | 01-01-2011<br>30-09-2011<br>M\$ | 01-01-2010<br>30-09-2010<br>M\$ | 01-07-2011<br>30-09-2011 | 01-07-2010<br>30-09-2010 |
| <b>Cuentas de activo</b>                                                                  |                                 |                                 |                          |                          |                                 |                                 |                          |                          |
| Inversiones                                                                               | 1.271.060                       | (2.478.759)                     | 1.060.355                | (4.434.311)              | 17.136.304                      | 9.365.122                       | 4.186.737                | 3.163.857                |
| Deudores                                                                                  | -                               | -                               | -                        | -                        | 504.460                         | (475.695)                       | 313.670                  | (760.234)                |
| Activo fijo                                                                               | -                               | -                               | -                        | -                        | 501.921                         | 61.510                          | 113.952                  | 54.786                   |
| Otros activos                                                                             | -                               | -                               | -                        | -                        | 38.106                          | 31.512                          | 9.327                    | (70.197)                 |
| <b>Total activos</b>                                                                      | <b>1.271.060</b>                | <b>(2.478.759)</b>              | <b>1.060.355</b>         | <b>(4.434.311)</b>       | <b>18.180.791</b>               | <b>8.982.449</b>                | <b>4.623.686</b>         | <b>2.388.212</b>         |
| <b>Cuentas de pasivo</b>                                                                  |                                 |                                 |                          |                          |                                 |                                 |                          |                          |
| Reservas técnicas                                                                         | -                               | -                               | -                        | -                        | 0                               | 0                               | 0                        | 225                      |
| Otros pasivos                                                                             | -                               | -                               | -                        | -                        | (206.868)                       | 538.500                         | (255.380)                | 538.500                  |
| Capital propio financiero                                                                 | -                               | -                               | -                        | -                        | (1.758.682)                     | (610.328)                       | (338.208)                | (66.135)                 |
| <b>Total pasivos</b>                                                                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>(1.965.550)</b>              | <b>(71.828)</b>                 | <b>(593.588)</b>         | <b>472.590</b>           |
| Resultado neto por diferencia cambio y corrección monetaria<br>cuentas de activo y pasivo | 1.271.060                       | (2.478.759)                     | 1.060.355                | (4.434.311)              | 16.215.241                      | 8.910.621                       | 4.030.098                | 2.860.802                |
| Efecto neto por corrección monetaria en cuentas de resultado                              | -                               | -                               | -                        | -                        | (15.351.739)                    | (9.856.629)                     | (3.163.687)              | (2.996.033)              |
| Utilidad (pérdida) por diferencia cambio y corrección monetaria                           | 1.271.060                       | (2.478.759)                     | 1.060.355                | (4.434.311)              | 863.502                         | (946.008)                       | 866.411                  | (135.231)                |

### 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                                     | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo en caja                                                                 | 38.640            | 241.946           |
| Saldo en bancos                                                                  | 1.493.201         | 2.707.703         |
| Depósitos a corto plazo                                                          | 0                 | 0                 |
| Otro efectivo y equivalentes de efectivo                                         | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1.531.841</b>  | <b>2.949.649</b>  |
| <b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                              | 1.531.841         | 2.949.649         |
| <b>Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo</b> | <b>1.531.841</b>  | <b>2.949.649</b>  |

## Nota 6 – Inversiones

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

| Detalle                                                                       | 30-09-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Inversiones</b>                                                            |                    |                    |
| <b>A. Inversiones financieras</b>                                             |                    |                    |
| <b>Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central</b> | <b>44.740.147</b>  | <b>58.222.443</b>  |
| Instrumentos únicos                                                           | 13.424.440         | 7.956.724          |
| Instrumentos seriados                                                         | 31.315.707         | 50.265.719         |
| <b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero</b>         | <b>128.344.354</b> | <b>122.590.532</b> |
| Instrumentos únicos                                                           | 187.453            | 1.847.959          |
| Instrumentos seriados                                                         | 128.156.901        | 120.742.573        |
| <b>Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS</b>              | <b>224.519.084</b> | <b>177.625.135</b> |
| Instrumentos únicos                                                           | -                  | -                  |
| Instrumentos seriados                                                         | 224.519.084        | 177.625.135        |
| <b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario extranjero</b>           | <b>22.374.407</b>  | -                  |
| Instrumentos seriados                                                         | 22.374.407         | -                  |
| <b>Acciones y otros títulos</b>                                               | <b>31.170.291</b>  | <b>28.992.232</b>  |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas                                      | 15.109.012         | 19.596.959         |
| Cuotas de fondos de inversión                                                 | 13.891.822         | 7.534.559          |
| Cuotas de fondos mutuos                                                       | 2.169.457          | 1.860.714          |
| <b>Inversiones en el extranjero</b>                                           | <b>84.318.310</b>  | <b>90.091.291</b>  |
| Cuotas de fondos constituidos fuera del país                                  | 10.502.969         | 9.296.555          |
| Cuotas de fondos mutuos internacionales                                       | 22.349.303         | 38.178.909         |
| Cuotas de fondos de inv. Internacionales                                      | 263.702            | 937.032            |
| Otras inversiones en el extranjero Renta Fija                                 | 45.875.751         | 41.098.654         |
| Otras inversiones en el extranjero Renta Variable (ADR)                       | 1.003.442          | 580.141            |
| Cuentas corrientes bancarias en el extranjero                                 | 4.323.143          | -                  |
| <b>Avance Tenedores de Polizas</b>                                            | -                  | -                  |
| <b>Mutuos hipotecarios</b>                                                    | <b>77.887.839</b>  | <b>74.476.878</b>  |
| <b>Otras inversiones</b>                                                      | <b>9.209.783</b>   | <b>6.054.755</b>   |
| Derivados                                                                     | 0                  | 4.393.841          |
| Bienes raíces en leasing                                                      | 3.915.317          | -                  |
| Otras Inversiones Extranjeras                                                 | 2.092.652          | 115.914            |
| Otras Inversiones Nacionales                                                  | 3.201.814          | 1.545.000          |
| <b>Total Inversiones financieras</b>                                          | <b>622.564.215</b> | <b>558.053.266</b> |
| <b>B. Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)</b>                     | <b>42.758.105</b>  | <b>37.773.774</b>  |
| <b>Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central</b> | <b>459.131</b>     | <b>607.321</b>     |
| Instrumentos únicos                                                           | -                  | -                  |
| Instrumentos seriados                                                         | 459.131            | 607.321            |
| <b>Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero</b>         | <b>15.232.598</b>  | <b>18.111.719</b>  |
| Instrumentos únicos                                                           | -                  | -                  |
| Instrumentos seriados                                                         | 15.232.598         | 18.111.719         |
| <b>Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S</b>            | <b>8.076.995</b>   | <b>7.653.337</b>   |
| Instrumentos únicos                                                           | -                  | -                  |
| Instrumentos seriados                                                         | 8.076.995          | 7.653.337          |
| <b>Acciones y otros títulos</b>                                               | <b>18.707.751</b>  | <b>11.401.397</b>  |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas                                      | 204.283            | 261.023            |
| Cuotas de fondos mutuos                                                       | 18.503.468         | 11.140.374         |
| <b>Caja y bancos</b>                                                          | <b>281.630</b>     | <b>0</b>           |
| <b>Total Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)</b>                  | <b>42.758.105</b>  | <b>37.773.774</b>  |
| <b>C. Inversiones en Asociadas</b>                                            |                    |                    |
| Acciones de sociedades anónimas cerradas                                      | 4.791.082          | 4.368.604          |
| <b>Total Inversiones en Asociadas</b>                                         | <b>4.791.082</b>   | <b>4.368.604</b>   |
| <b>Total inventario de inversiones</b>                                        | <b>670.113.402</b> | <b>600.195.644</b> |
|                                                                               | 670.113.402        | 600.195.644        |
|                                                                               | 0                  | 0                  |



## Nota 6 – Inversiones (continuación)

La cuenta “5.11.11.10.00 TITULO DE DEUDA BCO. CENTRAL” contiene activos en margen que han sido entregados en garantía por operaciones de derivados, éstas cumplen con el límite contemplado en la NCG 200, por lo tanto están siendo utilizadas como inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo, el detalle de estos instrumentos es el siguiente

| Nemotécnico  | Emisor | Serie  | Instrumento | Moneda | Tasa Emisión | Tasa Cpa. | Nominales            | Valor Presente CLP   | Valor Presente M\$ |
|--------------|--------|--------|-------------|--------|--------------|-----------|----------------------|----------------------|--------------------|
| BTP0600317   | TES    | 600317 | BTP         | CLP    | 6,00         | 5,22      | 400.000.000          | 417.675.359          | 417.675            |
| BTP0600317   | TES    | 600317 | BTP         | CLP    | 6,00         | 5,90      | 800.000.000          | 810.514.447          | 810.514            |
| BTP0600317   | TES    | 600317 | BTP         | CLP    | 6,00         | 5,21      | 35.000.000           | 36.564.176           | 36.564             |
| <b>TOTAL</b> |        |        |             |        |              |           | <b>1.235.000.000</b> | <b>1.264.753.982</b> | <b>1.264.753</b>   |

## Nota 6 - Inversiones financieras

### Acciones

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

| Empresa                                                                         | Acciones         | Presencia<br>a bursátil | Valor<br>costo<br>actualizado<br>o<br>M\$ | Valor<br>bursátil<br>M\$ | Provisión o<br>ajuste bursátil<br>M\$ | Valor final 30-<br>09-2011<br>M\$ | Valor final 31-<br>12-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. 1 Acciones registradas que tienen transacción bursátil (Cartera Vida)</b> |                  |                         |                                           |                          |                                       |                                   |                                   |
| ALMENDRAL                                                                       | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 205.695                           |
| AGUAS-A                                                                         | 1.794.584        | 96,84%                  | 450.706                                   | 485.220                  | 34.514                                | 485.220                           | -                                 |
| ANTARCHILE                                                                      | 138.458          | 100%                    | 1.539.394                                 | 1.024.135                | (515.259)                             | 1.024.135                         | 1.420.597                         |
| AQUACHILE                                                                       | 363.678          | 37,15%                  | 166.171                                   | 109.893                  | (56.278)                              | 109.893                           | -                                 |
| BANSANDER                                                                       | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 755.207                           |
| BCI                                                                             | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 301.822                           |
| BESALCO                                                                         | 139.309          | 100%                    | 128.048                                   | 86.883                   | (41.165)                              | 86.883                            | 417.925                           |
| CAP                                                                             | 66.397           | 100%                    | 1.420.929                                 | 1.073.273                | (347.656)                             | 1.073.273                         | 1.067.339                         |
| CCU                                                                             | 32.431           | 100%                    | 175.154                                   | 169.054                  | (6.100)                               | 169.054                           | 293.720                           |
| CENCOSUD                                                                        | 380.168          | 100%                    | 1.168.986                                 | 1.034.570                | (134.416)                             | 1.034.570                         | 1.441.653                         |
| CHILE                                                                           | 10.158.784       | 100%                    | 686.394                                   | 633.603                  | (52.791)                              | 633.603                           | 451.296                           |
| CMPC                                                                            | 544.090          | 100%                    | 1.377.689                                 | 959.046                  | (418.643)                             | 959.046                           | 855.023                           |
| COLBUN                                                                          | 5.141.071        | 100%                    | 643.560                                   | 667.979                  | 24.419                                | 667.979                           | -                                 |
| COPEC                                                                           | 103.845          | 100%                    | 1.027.728                                 | 662.475                  | (365.253)                             | 662.475                           | 936.138                           |
| CRUZBLANCA                                                                      | 302.720          | 27,27%                  | 151.953                                   | 137.828                  | (14.125)                              | 137.828                           | 208.279                           |
| EDELNOR                                                                         | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 201.021                           |
| ENDESA                                                                          | 2.299.004        | 100%                    | 1.950.957                                 | 1.728.437                | (222.520)                             | 1.728.437                         | 686.779                           |
| ENERSIS                                                                         | 5.965.580        | 100%                    | 1.283.840                                 | 1.063.006                | (220.834)                             | 1.063.006                         | 896.544                           |
| ENTEL                                                                           | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 949.166                           |
| FALABELLA                                                                       | 126.132          | 100%                    | 561.019                                   | 516.276                  | (44.743)                              | 516.276                           | 768.265                           |
| GENER                                                                           | 1.018.761        | 100%                    | 290.513                                   | 258.938                  | (31.575)                              | 258.938                           | 209.926                           |
| IAM                                                                             | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 121.943                           |
| IANSA                                                                           | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 542.772                           |
| LA POLAR                                                                        | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 810.657                           |
| LAN                                                                             | 91.510           | 100%                    | 1.271.568                                 | 1.122.928                | (148.640)                             | 1.122.928                         | 1.408.411                         |
| MOLYMET                                                                         | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | -                                 |
| MULTIFOODS                                                                      | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | -                                 |
| PARAUCO                                                                         | 260.000          | 100%                    | 207.994                                   | 224.006                  | 16.012                                | 224.006                           | 287.030                           |
| PAZ                                                                             | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 373.551                           |
| RIPLEY                                                                          | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 708.132                           |
| SALFACORP                                                                       | 381.458          | 100%                    | 519.709                                   | 529.029                  | 9.320                                 | 529.029                           | 593.014                           |
| SECURITY                                                                        | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 386.322                           |
| SM-CHILE B                                                                      | 2.620.032        | 100%                    | 406.885                                   | 345.766                  | (61.119)                              | 345.766                           | -                                 |
| SOCOVESA                                                                        | 860.404          | 100%                    | 307.837                                   | 142.294                  | (165.543)                             | 142.294                           | 328.063                           |
| SQM-B                                                                           | 64.594           | 100%                    | 1.550.937                                 | 1.631.868                | 80.931                                | 1.631.868                         | 1.409.748                         |
| VAPORES                                                                         | -                | -                       | -                                         | -                        | -                                     | -                                 | 554.084                           |
| Subtotal                                                                        |                  |                         | 17.287.971                                | 14.606.507               | (2.681.464)                           | 14.606.507                        | 19.590.122                        |
| <b>A. 2 Acciones registradas sin cotización bursátil (Cartera Vida)</b>         |                  |                         |                                           |                          |                                       |                                   |                                   |
| AUSTRALIS                                                                       | 3.101.252        | 23,32%                  | 576.366                                   | 497.348                  | (79.018)                              | 497.348                           | -                                 |
| UNION EL GOLF                                                                   | 3                | 3,56%                   | 24.546                                    | 5.157                    | (19.389)                              | 5.157                             | 6.837                             |
| Subtotal                                                                        | 3.101.255        |                         | 600.912                                   | 502.505                  | (98.407)                              | 502.505                           | 6.837                             |
| <b>Total Cartera Vida</b>                                                       | <b>3.101.255</b> |                         | <b>17.888.883</b>                         | <b>15.109.012</b>        | <b>(2.779.871)</b>                    | <b>15.109.012</b>                 | <b>19.596.959</b>                 |

## Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

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

| Empresa           | Acciones | Presencia bursátil | Valor costo actualizado | Valor bursátil | Provisión o ajuste bursátil | Valor final 30-09-2011 | Valor final 31-12-2010 |
|-------------------|----------|--------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|
|                   |          |                    | M\$                     | M\$            | M\$                         |                        | M\$                    |
| ANDINA-B          | 1.130    | 100,00%            | 1.935                   | 2.374          | 439                         | 2.374                  | 2.678                  |
| BCI               | 432      | 100,00%            | 5.923                   | 10.632         | 4.709                       | 10.632                 | 14.007                 |
| BSANTANDER        | 589.321  | 100,00%            | 18.454                  | 21.522         | 3.068                       | 21.522                 | 12.889                 |
| CAP               | 478      | 100,00%            | 11.210                  | 7.727          | (3.483)                     | 7.727                  | -                      |
| CCU               | 890      | 100,00%            | 2.916                   | 4.639          | 1.723                       | 4.639                  | 4.997                  |
| CENCOSUD          | 6.663    | 100,00%            | 9.318                   | 18.132         | 8.814                       | 18.132                 | 24.372                 |
| CHILE             | 89.609   | 100,00%            | 3.469                   | 5.589          | 2.120                       | 5.589                  | 6.205                  |
| CMPC              | 27.380   | 100,00%            | 36.417                  | 48.262         | 11.845                      | 48.262                 | 71.135                 |
| COLBUN            | 89.822   | 100,00%            | 8.008                   | 11.671         | 3.663                       | 11.671                 | 11.851                 |
| CONCHATORO        | 3.370    | 100,00%            | 3.459                   | 3.142          | (317)                       | 3.142                  | 3.887                  |
| ENDESA            | 31.020   | 100,00%            | 18.143                  | 23.321         | 5.178                       | 23.321                 | 27.217                 |
| ENERSIS           | 100.112  | 100,00%            | 13.291                  | 17.839         | 4.548                       | 17.839                 | 21.811                 |
| ENTEL             | -        | -                  | -                       | -              | -                           | -                      | 8.403                  |
| FALABELLA         | 2.580    | 100,00%            | 4.689                   | 10.560         | 5.871                       | 10.560                 | 13.442                 |
| GENER             | -        | -                  | -                       | -              | -                           | -                      | 5.147                  |
| LA POLAR          | -        | -                  | -                       | -              | -                           | -                      | 5.909                  |
| LAN               | 1.118    | 100,00%            | 5.716                   | 13.719         | 8.003                       | 13.719                 | 16.273                 |
| SONDA             | -        | -                  | -                       | -              | -                           | -                      | 2.681                  |
| SQM-B             | 204      | 100,00%            | 1.204                   | 5.154          | 3.950                       | 5.154                  | 5.239                  |
| VAPORES           | -        | -                  | -                       | -              | -                           | -                      | 2.880                  |
| Total Cartera CUI | 944.129  |                    | 144.152                 | 204.283        | 60.131                      | 204.283                | 261.023                |
| Total Accioners   |          |                    | 18.033.035              | 15.313.295     | (2.719.740)                 | 15.313.295             | 19.857.982             |

### Mutuos hipotecarios

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

|                                                      | 30-09-2011        | 31-12-2010        |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | M\$               | M\$               |
| Mutuos hipotecarios                                  | 78.207.523        | 74.902.710        |
| Mutuos hipotecarios morosos o en cobranza            | 804.173           | 921.382           |
| Provisión incobrable por mutuos hipotecarios morosos | (1.123.857)       | (1.347.214)       |
|                                                      | <u>77.887.839</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 Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

| Clasificación de fondos mutuos | Identificación de fondo mutuo | Valor final<br>30-09-2011<br>M\$ | Valor final<br>31-12-2010<br>M\$ |
|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>NACIONALES</b>              |                               |                                  |                                  |
| <b>VIDA</b>                    | BANCHILE F                    | -                                | 1.860.714                        |
|                                |                               |                                  | -                                |
|                                | <b>Sub total</b>              | <b>0</b>                         | <b>1.860.714</b>                 |
| <b>INTERNACIONALES</b>         |                               |                                  |                                  |
| <b>Vida</b>                    | ASIA MSCI EM USD              | -                                | 3.476.961                        |
|                                | FGEUIEU LX                    | -                                | 738.185                          |
|                                | FOEBSLI LX                    | -                                | 732.887                          |
|                                | GUIASIA LX                    | 2.987.358                        | -                                |
|                                | ISHARE MSCI GERMANY           | -                                | 1.489.033                        |
|                                | ISHARE S&P LATIN AM           | -                                | 3.264.309                        |
|                                | ISHARES DJ US REGIONAL BANKS  | 377.546                          | -                                |
|                                | ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 24  | 804.293                          | 1.056.727                        |
|                                | ISHARES MSCI BRAZIL INDEX     | 814.102                          | 1.036.006                        |
|                                | ISHARES MSCI EMERGING         | -                                | 9.106.736                        |
|                                | ISHARES MSCI INDONESIA        | 588.124                          | -                                |
|                                | ISHARES MSCI JAPAN INDEX      | 1.233.962                        | -                                |
|                                | ISHARES MSCI PACIFIC EX-JAPAN | 979.976                          | 1.123.102                        |
|                                | ISHARES MSCI SOUTH KOREA      | 364.475                          | -                                |
|                                | ISHARES MSCI TAIWAN           | 616.199                          | -                                |
|                                | ISHARES RUSSELL 1000          | -                                | 2.674.466                        |
|                                | ISHARES S & P EUROPE 350      | -                                | 513.817                          |
|                                | ISHARES S & P GSCI COM        | -                                | 491.541                          |
|                                | ISHARES RUSSELL 1000          | 2.669.205                        | 0                                |
|                                | ISHARESTRUST RUSSELL2000      | 855.504                          | -                                |
|                                | MARK VECTOR BRAZIL            | -                                | 550.694                          |
|                                | POWERSHARESDB BASEME          | -                                | 477.920                          |
|                                | QQQ                           | 2.547.008                        | 23.270                           |
|                                | RYDEX S&P EQUAL WEIGHT        | 540.022                          | -                                |
|                                | SECTOR SPDR TR SBI            | 794.896                          | 515.068                          |
|                                | SISF EM EU                    | 371.775                          | -                                |
|                                | SISF GTR CHINA                | 797.196                          | 948.295                          |
|                                | SISF JAP EQ C ACC             | 1.081.692                        | -                                |
|                                | SISF UK EQ C ACC              | -                                | 1.189.869                        |
|                                | SPDR TRUST                    | -                                | 7.212.344                        |
|                                | SPDR TRUST SERIES 1           | 3.925.970                        | -                                |
|                                | VANGUARD EUROPEAN ETF         | -                                | 1.557.679                        |
|                                | <b>Sub total</b>              | <b>22.349.303</b>                | <b>38.178.909</b>                |
| <b>CUI</b>                     |                               |                                  |                                  |
| <b>NACIONALES</b>              |                               |                                  |                                  |
|                                | AGF FUNDACION M               | 2.170.089                        | -                                |
|                                | AGF CONFIANZA DOLAR M         | 44.201                           | -                                |
|                                | AGF CONFIANZA M               | 486.030                          | 129.496                          |
|                                | AGF DIVERSIFICACION           | -                                | 79.159                           |
|                                | AGF DIVERSIFICACION M         | 63.418                           | -                                |
|                                | AGF FUNDACION M               | 183.146                          | 8.748.664                        |
|                                | AGF NOMINAL M                 | 391.285                          | 93.400                           |
|                                | AGF PREVISION M               | 725.147                          | 355.329                          |
|                                | AGF PROTECCION UF SE          | -                                | 20.025                           |
|                                | AGF PROTECCION UF SERIE M     | 458.635                          | -                                |
|                                | AGF FUNDACION M               | 5.304.519                        | -                                |
|                                | AGF CONFIANZA DOLAR M         | 39.746                           | -                                |
|                                | AGF CONFIANZA M               | 287.564                          | -                                |
|                                | AGF DIVERSIFICACION M         | 228.304                          | -                                |
|                                | AGF FUNDACION M               | 1.892.439                        | -                                |
|                                | AGF NOMINAL M                 | 289.457                          | -                                |
|                                | AGF PREVISION M               | 1.126.518                        | -                                |
|                                | AGF PROTECCION UF SERIE M     | 147.811                          | -                                |
|                                | FM CONFIANZA DOLAR A          | -                                | 14.825                           |
|                                | <b>Sub total</b>              | <b>13.838.309</b>                | <b>9.440.898</b>                 |
| <b>NACIONALES</b>              |                               |                                  |                                  |
| <b>VIDA</b>                    | BANCHILEF BANCHILE CASH       | 500.000                          | -                                |
|                                | AGFCDS BANCHILE CASH          | 1.669.457                        | -                                |
|                                | <b>Sub total</b>              | <b>2.169.457</b>                 | <b>0</b>                         |

## Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

### CUI EXTRANJEROS

|                                   |                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| AGF DÓLAR M                       | 2.680             | -                 |
| AGF CONFIANZA DOLAR M             | -                 | -                 |
| AGF BRASIL M                      | 104.781           | -                 |
| AGF ASIÁTICO M                    | 107.520           | 113.833           |
| AGF EMERGENTE M                   | 135.652           | 239.147           |
| AGF ESTADOS UNIDOS M              | 218.883           | 412.078           |
| AGF GLOBAL M                      | 151.141           | 137.857           |
| AGF LATINOAMERICANO               | 203.789           | 475.373           |
| AGF DÓLAR M                       | 10.545            | -                 |
| AGF DÓLAR M                       | 9.826             | -                 |
| AGF ASIÁTICO M                    | 344.109           | -                 |
| AGF BRASIL M                      | 348.759           | -                 |
| AGF DÓLAR M                       | 226.535           | -                 |
| AGF EMERGENTE M                   | 535.403           | -                 |
| AGF ESTADOS UNIDOS M              | 957.543           | -                 |
| AGF GLOBAL M                      | 500.283           | -                 |
| AGF BONOS LATINO AMERICANO M      | 807.710           | 84.415            |
| AGF BRASIL A                      | -                 | -                 |
| AGF BRASIL M                      | -                 | 236.773           |
| <b>Sub total</b>                  | <b>4.665.159</b>  | <b>1.699.476</b>  |
| <b>TOTAL CUOTAS FONDOS MUTUOS</b> | <b>43.022.228</b> | <b>51.179.997</b> |

### 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 30-09-2011 |                | Valores al 31-12-2010 |                |
|-------------------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                   |               | TIR de compra         | TIR de mercado | TIR de compra         | TIR de mercado |
|                   |               | M\$                   | M\$            | M\$                   | M\$            |
| Renta Fija        | A vencimiento | 594.743.276           | 621.009.146    | 513.423.959           | 532.972.017    |

## Inversión en Asociadas

### Acciones

| Empresa                             | Acciones          | Valor costo<br>actualizado<br>M\$ | Valor libro<br>M\$<br>30-09-2011 | Provisión o<br>ajuste VPP<br>M\$ | Valor final<br>M\$<br>30-09-2011 | Valor final<br>M\$<br>31-12-2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| DCV/VIDA                            | 677               | 20.018                            | 20.018                           | 0                                | 20.018                           | 19.510                           |
| ADM.MUT.H.CDS (2)                   | 131.160           | 1.071.003                         | 998.360                          | (72.643)                         | 998.360                          | 1.054.952                        |
| ADM.G.FONDOS CDS (2)                | 1.050.000         | 1.368.506                         | 903.508                          | (464.998)                        | 903.508                          | 662.696                          |
| CDS CAPITAL(2)                      | 96.122.739        | 2.470.616                         | 2.859.172                        | 388.556                          | 2.859.172                        | 2.621.676                        |
| INVER.CDS LTDA (1)                  | 0                 | 10.024                            | 10.024                           | 0                                | 10.024                           | 9.770                            |
| <b>Total acciones S.A. cerradas</b> | <b>97.304.576</b> | <b>4.940.167</b>                  | <b>4.791.082</b>                 | <b>(149.085)</b>                 | <b>4.791.082</b>                 | <b>4.368.604</b>                 |

(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<br>de<br>participación | Capital y<br>reservas filial<br>al 30-09-2011<br>M\$ | Resultado filial<br>al 30-09-2011<br>M\$ | Inversión ajustada<br>al 30-09-2011<br>M\$ | Efecto en<br>resultado al<br>30-09-2011<br>M\$ | Efecto en<br>resultado al<br>01-07-2011 al<br>30-09-2011 |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| ADM MUT.H.CDS     | 70%                               | 1.510.330                                            | (84.097)                                 | 998.360                                    | (58.868)                                       | (68.270)                                                 |
| ADM.G. FONDOS CDS | 60%                               | 1.133.211                                            | 372.635                                  | 903.508                                    | 223.581                                        | 159.790                                                  |
| CDS CAPITAL       | 60%                               | 4.470.280                                            | 295.005                                  | 2.859.172                                  | 177.003                                        | 37.416                                                   |
| <b>Total</b>      |                                   |                                                      |                                          |                                            | <b>341.716</b>                                 | <b>128.936</b>                                           |

| Año 2010          | Porcentaje<br>de<br>participación | Capital y<br>reservas filial<br>al 30-09-2010<br>M\$ | Resultado filial<br>al 30-09-2010<br>M\$ | Inversión ajustada<br>al 30-09-2010<br>M\$ | Efecto en<br>resultado al<br>30-09-2010<br>M\$ | Efecto en<br>resultado al<br>01-07-2010 al<br>30-09-2010 |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| ADM MUT.H.CDS     | 70%                               | 1.978.624                                            | (144.331)                                | 1.284.005                                  | (101.032)                                      | (16.800)                                                 |
| ADM.G. FONDOS CDS | 60%                               | 875.487                                              | 99.488                                   | 584.985                                    | 59.693                                         | 35.568                                                   |
| CDS CAPITAL       | 60%                               | 3.742.323                                            | 565.139                                  | 2.584.477                                  | 339.083                                        | 157.909                                                  |
| <b>Total</b>      |                                   |                                                      |                                          |                                            | <b>297.744</b>                                 | <b>176.677</b>                                           |

### Nota 7 – Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

|                             | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Créditos de pensionados     | 2.320.430         | 2.074.208         |
| Avance tenedores de pólizas | 270.226           | 258.731           |
| Créditos hipotecarios       | 375.907           | 74.192            |
| <b>Total</b>                | <b>2.966.563</b>  | <b>2.407.131</b>  |

## Nota 8 – Deudores por primas y reaseguros

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

|                                                           | 30-09-2011<br>M\$       | 31-12-2010<br>M\$       |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Deudores por primas asegurados</b>                     | 0                       | 4.657.105               |
| <b>Total</b>                                              | <u>0</u>                | <u>4.657.105</u>        |
| <b>Deudores por reaseguros</b>                            |                         |                         |
| Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft             | 1.235.359               | 709.087                 |
| Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.                     | 1.203.319               | 1.241.293               |
| Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen | 562.439                 | 337.383                 |
| Scor Se                                                   | 1.144.935               | 672.278                 |
| General Reinsurance A.G.                                  | 1.067.878               | -                       |
| Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada          | 571.390                 | 1.180.848               |
| Mdb Reinsurance Brokers S.A                               | 149.646                 | 114.933                 |
| Partner Re S.A.                                           | 156.610                 | -                       |
| Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada         | 85.924                  | 62.391                  |
| Ge Frankona Rickversicherungs Limited                     | 16.814                  | 4.883                   |
| Converium Ruckversicherung (Deutschland) A.G.             | 1.621                   | -                       |
| XI Latin America Limited                                  | 4.134                   | 845                     |
| Swiss Reinsurance America Corporation                     | 1.751                   | 848                     |
| Everest Reinsurance Company                               | 4.362                   | -                       |
| Compañía Suiza de Reaseguros                              | 5.503                   | 488                     |
| Kolnische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft            |                         | 1.183.800               |
| Saft Partner re (Ex Winterthur)                           |                         | 30.895                  |
| Revios Reinsurance GmbH                                   |                         | 28.523                  |
| Zurich (Converium)                                        |                         | 521                     |
| <b>Subtotal</b>                                           | <u>6.211.685</u>        | <u>5.569.016</u>        |
| Provisión Incobrabilidad de Siniestros Cedidos            | <u>(1.170.008)</u>      | <u>(816.415)</u>        |
| <b>Total</b>                                              | <u><b>5.041.677</b></u> | <u><b>4.752.601</b></u> |

## Nota 9 - Intangibles

### (1) Activos No Realizables

El detalle de los activos considerados como activos no efectivos para el cálculo del patrimonio neto, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es el siguiente:

| Activo no efectivo         | Cuenta<br>FECU | Activo<br>inicial<br>M\$ | Fecha<br>inicial | Saldo activo<br>30-09-2011<br>M\$ | Amortización<br>del período<br>M\$ | Plazo promedio<br>de amort.<br>(meses) | Saldo activo<br>31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------|----------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|
| Intangibles                | 5.14.42.00.00  |                          |                  |                                   |                                    |                                        |                                   |
| Licencias de uso programas |                | 97.204                   | 2.006            | 70.777                            | 26.427                             | 22                                     | 97.204                            |
|                            |                | 5.322                    | 2.007            | 3.875                             | 1.447                              | 22                                     | 5.322                             |
|                            |                | 7.757                    | 2.008            | 4.190                             | 3.567                              | 4                                      | 7.757                             |
|                            |                | 48.625                   | 2.009            | 29.039                            | 19.586                             | 13                                     | 48.625                            |
|                            |                | 75.777                   | 2.010            | 53.957                            | 21.820                             | 22                                     | 75.777                            |
|                            |                | 74.154                   | 2.011            | 67.000                            | 7.154                              | 32                                     | 0                                 |
| Otros:                     |                | 9.178                    | 2.006            | 6.683                             | 2.495                              | 22                                     |                                   |
| Desarrollo de sistemas     |                | 161.473                  | 2.007            | 117.573                           | 43.900                             | 22                                     | 9.178                             |
|                            |                | 182.053                  | 2.008            | 127.851                           | 54.202                             | 18                                     | 161.473                           |
|                            |                | 112.219                  | 2.009            | 77.224                            | 34.995                             | 16                                     | 182.053                           |
|                            |                | 57.551                   | 2.010            | 37.545                            | 20.006                             | 20                                     | 112.219                           |
|                            |                | 53.918                   | 2.011            | 49.635                            | 4.283                              | 33                                     | 57.551                            |
| <b>Suma cuenta FECU</b>    |                | <b>885.231</b>           |                  | <b>645.349</b>                    | <b>239.882</b>                     |                                        | <b>757.159</b>                    |

## Nota 10 – Activo Fijo

El detalle de los bienes del activo fijo valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria, con su depreciación acumulada y la tasación comercial, es el siguiente:

### Muebles y equipos

|                                    | M\$            |
|------------------------------------|----------------|
| Saldo bruto al 30-09-2011          | 1.178.939      |
| Depreciación acumulada             | (528.360)      |
| Menor valor por tasación comercial | -              |
| <b>Saldo neto al 30-09-2011</b>    | <b>650.579</b> |
| Saldo bruto al 31.12.2010          | 1.003.895      |
| Depreciación acumulada             | (471.087)      |
| Menor valor por tasación comercial | -              |
| <b>Saldo neto al 31-12-2010</b>    | <b>532.808</b> |

El cargo neto a resultados por concepto de depreciación del ejercicio al 30 de Septiembre de 2011 ascendió a M\$ 229.223 y al 30 de Septiembre de 2010 es de M\$ 125.410



## Nota 10 – Activo Fijo

### Inversiones Inmobiliarias y similares

El detalle del rubro es el siguiente:

#### Bienes raíces

|                                    | Bienes raíces<br>M\$ |
|------------------------------------|----------------------|
| Saldo bruto al 31.12.2010          | 10.427.472           |
| Depreciación acumulada             | (693.059)            |
| Menor valor por tasación comercial | (943.182)            |
| <b>Saldo neto al 31.12.2010</b>    | <b>8.791.231</b>     |
| Saldo bruto al 31.12.2009          | 8.113.310            |
| Depreciación acumulada             | (586.985)            |
| Menor valor por tasación comercial | (931.578)            |
| <b>Saldo neto al 31.12.2009</b>    | <b>6.594.747</b>     |

#### Bienes raíces habitacionales

|                    |                                                                 |              |                      | Fecha tasación | Valor tasación | Valor libro | Provisión menor valor tasación |              |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|--------------------------------|--------------|
| Comuna             | Identificación del bien raíz<br>Dirección                       | Destino      | Tasador              |                | M\$            | M\$         | 2011<br>M\$                    | 2010<br>M\$  |
| CONCHALI           | AVDA INDEPENDENCIA 4599 DEPTO 1501                              | HABITACIONAL | FERNANDO REJAS PFENG | 17-08-2011     | 29.717         | 52.093      | (22.376)                       | 0            |
| LA FLORIDA         | AV. VICUÑA MACKENNA PONIENTE N° 6180 EDIF A DP 1506 BD29 BX 101 | HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAHN   | 03-12-2010     | 44.972         | 45.599      | (627)                          | (1.293)      |
| QUILICULA SANTIAGO | MANUEL ANTONIO MATTA 657                                        | HABITACIONAL | FERNANDO REJAS PFENG | 29-07-2011     | 20.032         | 24.246      | (4.214)                        | 0<br>(5.566) |
| Total              |                                                                 |              |                      |                | 94.721         | 121.938     | (27.217)                       | (6.859)      |

|              |                                             |              |                      | Fecha tasación | Valor tasación | Valor libro | Mayor valor tasación |             |
|--------------|---------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|-------------|
| Comuna       | Identificación del bien raíz<br>Dirección   | Destino      | Tasador              |                | M\$            | M\$         | 2011<br>M\$          | 2010<br>M\$ |
| TALCA        | CASA DOS CALLE 12                           | HABITACIONAL | REALDATA.            | 27-10-2010     | 40.386         | 26.234      | 14.152               | 13.403      |
| PEÑALOLEN    | VIOLETA COUSIÑO 7979                        | HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAHN   | 02-12-2010     | 60.579         | 48.236      | 12.343               | -           |
| TALCA        | PASAJE TRES Y MEDIA NORTE 3461              | HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAHN   | 24-03-2011     | 23.091         | 20.955      | 2.136                | -           |
| COLINA       | LAS GARZAS II SITIO 183                     | HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAHN   | 10-05-2011     | 313.769        | 236.157     | 77.612               | -           |
| LA FLORIDA   | AGUAS VERDES 1334                           | HABITACIONAL | FERNANDO REJAS PFENG | 26-07-2011     | 26.327         | 24.689      | 1.638                | -           |
| VIÑA DEL MAR | PADRE HURTADO 400 DEPTO C22                 | HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAHN   | 01-06-2011     | 32.909         | 32.784      | 125                  | -           |
| SAN MIGUEL   | AVDA JOSE MIGUEL CARRERA 4697 DP 1213 BX100 | HABITACIONAL | FERNANDO REJAS PFENG | -              | -              | -           | -                    | 1.916       |
| Total        |                                             |              |                      |                | 497.061        | 389.055     | 108.006              | 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 Septiembre 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 |                                       |                 |                   | Fecha tasación | Valor tasación | Valor libro | Provisión menor valor tasación |           |
|------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------|--------------------------------|-----------|
| Comuna                       | Dirección                             | Destino         | Tasador           |                | M\$            | M\$         | 2011 M\$                       | 2010 M\$  |
| ANTOFAGASTA                  | LA TORRE 2280                         | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 30-08-2010     | 581.939        | 762.233     | (180.294)                      | (181.207) |
| CONCEPCION                   | CHA CABUCO 1005                       | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 13-11-2009     | 502.695        | 692.958     | (190.263)                      | (191.968) |
| LAS CONDES                   | PADRE HURTADO N°55-77                 | NO HABITACIONAL | FERNANDO REJAS PF | 05-11-2009     | 658.179        | 805.662     | (147.483)                      | (147.397) |
| LAS CONDES                   | ISIDORA GOYNECHEA 3621 P.10 Y 11 EST. | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 05-03-2010     | 1.015.636      | 1.268.803   | (253.167)                      | (95.624)  |
| PROVIDENCIA                  | A.BARROS ERRAZURIZ 1954, L-2, EST     | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 05-03-2010     | 246.121        | 338.997     | (92.876)                       | (17.574)  |
| LAS CONDES                   | MAGDALENA 121                         | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 14/12/2009     | -              | -           | -                              | (260.400) |
| Total                        |                                       |                 |                   |                | 3.004.570      | 3.868.653   | (864.083)                      | (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 |                                                                          |                 |                   | Fecha tasación | Valor tasación | Valor libro | Mayor valor tasación |             |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------|----------------------|-------------|
| Comuna                       | Dirección                                                                | Destino         | Tasador           |                | M\$            | M\$         | 2011<br>M\$          | 2010<br>M\$ |
| ARICA                        | 18 DE SEPTIEMBRE 129                                                     | NO HABITACIONAL | REALDATA          | 30-09-2010     | -              | -           | -                    | 40.360      |
| IQUIQUE                      | SERRANO 145 OF. 401                                                      | NO HABITACIONAL | REALDATA          | 26-08-2010     | 129.361        | 110.197     | 19.164               | 17.049      |
| LAS CONDES                   | EL GOLF 82 OF 401 Y 501, ESTAC                                           | NO HABITACIONAL | TRANSSA CONSULTC  | 20-09-2011     | 1.994.438      | 1.955.595   | 38.843               | 35.255      |
| LAS CONDES                   | ANDRES BELLO 2777 OF1101,1102,1103, 1104                                 | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 29-12-2010     | 1.302.542      | 1.286.356   | 16.186               | -           |
| HUECHURABA                   | AVDA EL CONDOR 720 OF 101,201,301,401 Y                                  | NO HABITACIONAL | TRANSSA CONSULTC  | 07-02-2011     | 5.064.372      | 5.049.059   | 15.313               | -           |
| MAIPU                        | AVDA . PAJARITOS 2054                                                    | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 07-09-2010     | 1.450.644      | 1.393.414   | 57.230               | -           |
| LAS CONDES                   | ISIDORA GOYNECHEA 3621 OF 201 Y EST.                                     | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 09-12-2010     | 1.496.168      | 1.379.439   | 116.729              | 99.115      |
| LAS CONDES                   | VECINAL 140 ESTAC.                                                       | NO HABITACIONAL | ROBERTO NIETO KAH | 18-11-2010     | 514.789        | 389.565     | 125.224              | 112.626     |
| LAS CONDES                   | EL GOLF 100, ESTAC                                                       | NO HABITACIONAL | REALDATA.         | 05-03-2010     | 742.927        | 731.446     | 11.481               | 3.554       |
| TALCA                        | 4 ORIENTE 1309                                                           | NO HABITACIONAL | REALDATA          | 26-11-2010     | 155.456        | 78.396      | 77.060               | 74.734      |
| PROVIDENCIA                  | GENERAL DEL CANTO 421                                                    | NO HABITACIONAL | REALDATA          | 26-10-2010     | 401.503        | 379.827     | 21.676               | 16.606      |
| QUILICURA                    | PARQUE INDUS. VESPUCCIO OESTE MODULO B:                                  | NO HABITACIONAL | TRANSSA CONSULTC  | 27-06-2011     | 1.490.611      | 1.483.080   | 7.531                | -           |
| LAS CONDES                   | ALCANTARA 200 OF 201,406,408,1302, 1001,701,702,801,802, BODEGAS Y ESTAC | NO HABITACIONAL | REALDATA          | 11-05-2011     | 6.260.314      | 6.222.016   | 38.298               | -           |
| Total                        |                                                                          |                 |                   |                | 21.003.125     | 20.458.390  | 544.735              | 399.299     |

## Nota 10 – Activo Fijo, continuación

### Operaciones de Leasing

Al 30 de Septiembre 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   | Tasa % | Duración | Periodo   | Unidad      | Interés           | Valor             |                  | Nombre     | Fecha de tasación | Opción de compra | Valor presente    | Prov.por menor valor e incoibrable | Valor             | Valor             |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|----------------|--------|----------|-----------|-------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  |                   | Actualizado       | UF          | Compra         | Real   | Año      | Pago      | Reajustable | por Recibir       | Tasación          | Tasación         |            |                   |                  |                   |                                    | Actualizado       | Actualizado       |
|                                  |                   | M\$               |             | M\$            |        |          |           |             | M\$               | M\$               | UF               |            |                   |                  | M\$               | M\$                                | M\$               | M\$               |
| Cruz Blanca Quilota              | 31-10-1994        | 100.479           | 17,290      | 381            | 8,00%  | 22       | MES       | UF          | 8.880             | 85.563            | 3.887            | Real data  | 28-10-2010        | No               | 23.720            | -                                  | 23.720            | 24.131            |
| Cruz Blanca Iquique              | 31-10-1994        | 822.666           | 141,562     | 3.116          | 8,00%  | 22       | MES       | UF          | 72.703            | 420.971           | 19.124           | R Plantini | 01-12-2010        | No               | 194.206           | -                                  | 194.206           | 197.569           |
| Cruz Blanca Toesca               | 06-12-1994        | 384.873           | 66,228      | 1.458          | 8,00%  | 22       | MES       | UF          | 34.258            | 355.637           | 16.156           | R Nieto    | 12-11-2010        | No               | 91.511            | -                                  | 91.511            | 93.096            |
| Omesa Ex Intersan                | 14-11-1995        | 1.331.422         | 229,107     | 5.043          | 8,25%  | 22       | MES       | UF          | 79.003            | 1.231.390         | 55.940           | Real Data  | 04-11-2010        | No               | 295.288           | -                                  | 295.288           | 314.161           |
| Grove                            | 31-01-1996        | 298.017           | 56,410      | 1.242          | 9,00%  | 20       | MES       | UF          | 10.862            | 267.740           | 12.163           | Real Data  | 03-11-2010        | No               | 53.799            | -                                  | 53.799            | 59.687            |
| Conosur (Inv. Cahuelmo)          | 03-04-1996        | 843.217           | 106,405     | 2.342          | 8,40%  | 30       | MES       | UF          | 169.697           | 255.127           | 11.590           | Real Data  | 28-10-2010        | No               | 241.746           | -                                  | 241.746           | 241.796           |
| Ingeyperfo                       | 13-06-1996        | 91.397            | 17,300      | 381            | 10,50% | 20       | MES       | UF          | 4.493             | 38.192            | 1.735            | Real Data  | 09-11-2010        | No               | 17.284            | -                                  | 17.284            | 18.849            |
| Intersanitas                     | 28-06-1996        | 590.724           | 101,650     | 2.238          | 8,50%  | 22       | MES       | UF          | 42.348            | 183.806           | 8.350            | R Nieto    | 09-11-2010        | No               | 138.891           | -                                  | 138.891           | 146.316           |
| Cruz Blanca Morande              | 25-09-1996        | 2.185.723         | 359,760     | 7.919          | 8,40%  | 23       | MES       | UF          | 243.367           | 555.248           | 25.224           | Real Data  | 12-11-2010        | No               | 595.245           | (39.997)                           | 555.248           | 541.195           |
| Equipos del Centro y Cia Ltda.   | 30-09-1996        | 224.160           | 42,430      | 934            | 10,46% | 20       | MES       | UF          | 12.070            | 112.661           | 5.118            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 43.970            | -                                  | 43.970            | 47.638            |
| Home Medical Clinic C.           | 22-10-1996        | 215.499           | 40,791      | 898            | 10,00% | 20       | MES       | UF          | 11.534            | 116.909           | 5.311            | Real Data  | 28-10-2010        | No               | 43.238            | -                                  | 43.238            | 46.808            |
| Alfredo Cruz Parot(Ex Sta. Graci | 25-10-1996        | 216.446           | 40,970      | 902            | 10,47% | 20       | MES       | UF          | 12.022            | 121.686           | 5.528            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 42.992            | -                                  | 42.992            | 46.480            |
| Inv. E Imm. Renta-Lux            | 23-12-1996        | 250.416           | 47,400      | 1.043          | 9,53%  | 20       | MES       | UF          | 13.676            | 135.246           | 6.144            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 52.031            | -                                  | 52.031            | 56.178            |
| Bandesarrollo - leasing          | 02-01-1997        | 1.350.858         | 204,557     | 4.503          | 8,10%  | 25       | MES       | UF          | 173.574           | 422.203           | 19.180           | F. Rejas   | 10-11-2010        | No               | 380.298           | -                                  | 380.298           | 387.885           |
| Equipos del Centro y Cia Ltda.   | 26-05-1997        | 161.372           | 30,545      | 672            | 10,83% | 20       | MES       | UF          | 11.579            | 82.812            | 3.762            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 34.949            | -                                  | 34.949            | 37.188            |
| Soc. Profes. Derecho y des.      | 31-05-1997        | 764.251           | 144,661     | 3.184          | 8,57%  | 20       | MES       | UF          | 45.081            | 217.794           | 9.894            | R Nieto    | 03-11-2010        | No               | 174.219           | -                                  | 174.219           | 186.650           |
| Claro y Cia                      | 26-06-1997        | 1.151.044         | 290,500     | 6.395          | 8,71%  | 15       | MES       | UF          | 1.952             | 721.092           | 32.758           | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 55.476            | -                                  | 55.476            | 104.974           |
| Serv. Med. Luis parteur          | 10-10-1997        | 3.080.667         | 466,499     | 10.269         | 8,76%  | 25       | MES       | UF          | 479.395           | 1.455.633         | 66.127           | Real Data  | 29-10-2010        | No               | 885.404           | -                                  | 885.404           | 897.322           |
| Soc. Inn. Class Room             | 14-10-1997        | 330.851           | 50,100      | 1.103          | 9,70%  | 25       | MES       | UF          | 86.183            | 117.328           | 5.330            | R Nieto    | 03-11-2010        | No               | 108.527           | -                                  | 108.527           | 107.988           |
| Faraggi y Cia.                   | 29-12-1997        | 257.300           | 48,703      | 1.072          | 9,47%  | 20       | MES       | UF          | 19.239            | 157.699           | 7.164            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 61.165            | -                                  | 61.165            | 64.760            |
| Inmob. Cartti.                   | 11-02-1998        | 400.576           | 75,823      | 1.669          | 9,51%  | 20       | MES       | UF          | 30.757            | 286.253           | 13.004           | Real Data  | 19-11-2010        | No               | 96.088            | -                                  | 96.088            | 101.588           |
| Sonorad                          | 03-12-1998        | 1.057.483         | 200,165     | 4.406          | 10,12% | 20       | MES       | UF          | 108.389           | 478.534           | 21.739           | Real Data  | 11-11-2010        | No               | 274.480           | -                                  | 274.480           | 286.012           |
| U. De Concepción                 | 27-04-1999        | 1.136.594         | 215,140     | 4.736          | 8,62%  | 20       | MES       | UF          | 114.183           | 474.880           | 21.573           | Real Data  | 05-11-2010        | No               | 321.599           | -                                  | 321.599           | 334.749           |
| Surlatina                        | 30-05-1999        | 217.411           | 37,412      | 824            | 8,39%  | 22       | MES       | UF          | 31.142            | 119.969           | 5.450            | Real Data  | 27-10-2010        | No               | 67.313            | -                                  | 67.313            | 68.696            |
| Loteria de Concepción            | 30-06-1999        | 635.603           | 120,310     | 2.648          | 8,86%  | 20       | MES       | UF          | 67.814            | 408.467           | 18.556           | Real Data  | 20-10-2010        | No               | 181.198           | -                                  | 181.198           | 188.139           |
| Inv. Y Rta. Nvo. Ext             | 11-08-1999        | 2.497.524         | 472,743     | 10.406         | 8,92%  | 20       | MES       | UF          | 278.002           | 1.219.503         | 55.400           | F. Rejas   | 20-11-2010        | No               | 615.672           | -                                  | 615.672           | 638.184           |
| Comercial Siglo XXI              | 01-08-1999        | 4.057.601         | 698,220     | 15.370         | 8,41%  | 22       | MES       | UF          | 575.332           | 1.418.080         | 64.421           | Real Data  | 08-11-2010        | No               | 1.254.031         | -                                  | 1.254.031         | 1.280.769         |
| Julio Bernabé y Cia. Ltda        | 19-01-2000        | 333.888           | 63,200      | 1.391          | 10,26% | 20       | MES       | UF          | 45.102            | 378.794           | 17.208           | Real Data  | 02-11-2010        | No               | 95.443            | -                                  | 95.443            | 98.196            |
| Curauma                          | 31-12-2010        | 2.681.146         | 2.030,000   | 44.686         | 8,20%  | 5        | TRIMESTRA | UF          | 583.006           | 3.492.859         | 158.675          | Real data  | 27-05-2010        | No               | 2.073.590         | -                                  | 2.073.590         | 2.130.717         |
| Valle Grande                     | 31-12-2010        | 1.926.991         | 1.459,000   | 32.117         | 7,90%  | 5        | TRIMESTRA | UF          | 419.044           | 2.249.213         | 102.178          | Transsa    | 19-07-2010        | No               | 1.546.885         | 0                                  | 1.546.885         | 1.589.330         |
| Chamisero ML 12                  | 09-09-2011        | 12.293.647        | 3.580,000   | 78.805         | 7,33%  | 13       | TRIMESTRA | UF          | 4.019.077         | 6.509.946         | 295.736          | Real data  | 11-07-2011        | No               | 4.425.024         | (24.158)                           | 4.400.866         | 0                 |
| Chamisero ML 30                  | 09-09-2011        | 10.558.952        | 3.074,844   | 67.686         | 7,31%  | 13       | TRIMESTRA | UF          | 3.451.965         | 5.819.253         | 264.359          | Transsa    | 06-07-2011        | No               | 3.807.510         | (20.891)                           | 3.786.619         | 0                 |
| Cruz Blanca Isapre               | 01-08-1997        | -                 | -           | -              | 0,00%  | 0        | MES       | UF          | -                 | 507.911           | -                | Real Data  | 28-10-2010        | No               | -                 | -                                  | -                 | 290.431           |
| <b>Subtotal</b>                  |                   | <b>52.448.798</b> |             | <b>319.839</b> |        |          |           |             | <b>11.255.729</b> | <b>30.418.399</b> | <b>1.358.784</b> |            |                   |                  | <b>18.292.792</b> | <b>(85.046)</b>                    | <b>18.207.746</b> | <b>10.627.482</b> |
| Mas Leasing en cobranza(morosos) |                   |                   |             |                |        |          |           |             |                   |                   |                  |            |                   |                  |                   |                                    | 280.322           | 29.453            |
| Menos Provisión sobre cobranza   |                   |                   |             |                |        |          |           |             |                   |                   |                  |            |                   |                  |                   |                                    | (280.322)         | (29.453)          |
| <b>Total</b>                     |                   |                   |             |                |        |          |           |             |                   |                   |                  |            |                   |                  | <b>18.292.792</b> | <b>(85.046)</b>                    | <b>18.207.746</b> | <b>10.627.482</b> |

**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%                         | 1.254.030.544         |                                 | 1.254.030.544    | 0         | 1.254.030.544 |

**Nota 11 – Impuestos corrientes**

El detalle del rubro impuestos corrientes es el siguiente:

|                               | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Detalle</b>                |                   |                   |
| Crédito Sence                 | 139.722           | 50.738            |
| Pagos provisionales mensuales | 366.185           | 170.880           |
| Otros créditos con el fisco   | 1.101.496         | 247.933           |
| Total                         | <u>1.607.403</u>  | <u>469.551</u>    |
|                               |                   |                   |
|                               | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
| <b>Detalle</b>                |                   |                   |
| Deudas con el Fisco           | 361.708           | 322.812           |
| Impuestos de terceros         | 106.317           | 100.911           |
| Total                         | <u>468.025</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 Septiembre de 2011 una pérdida tributaria de M\$ 22.109.590 y 31 de diciembre de 2010 una pérdida tributaria ascendente a M\$ 38.306.885.

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 septiembre de 2011                     |                  |                  |                | Al 31 de diciembre de 2010 |                  |                  |                |
|                               | Activo                                          |                  | Pasivo           |                | Activo                     |                  | Pasivo           |                |
|                               | C/plazo<br>M\$                                  | L/plazo<br>M\$   | C/plazo<br>M\$   | L/plazo<br>M\$ | C/plazo<br>M\$             | L/plazo<br>M\$   | C/plazo<br>M\$   | L/plazo<br>M\$ |
| Provisiones varias            | -                                               | -                | -                | -              | -                          | -                | -                | -              |
| CM Gasto Anticipado           | 33                                              | -                | -                | -              | 37                         | -                | -                | -              |
| Provisión vacaciones          | 69.457                                          | -                | -                | -              | 47.113                     | -                | -                | -              |
| Otras Provisiones             | 225.611                                         | -                | -                | -              | -                          | -                | -                | -              |
| Activos en Leasing            | -                                               | 713.184          | -                | -              | -                          | 674.341          | -                | -              |
| Castigo Reaseguro             | -                                               | 311.972          | -                | -              | -                          | 234.784          | -                | -              |
| Provisión CFM Aj a Mdo        | 979.806                                         | -                | -                | -              | -702.713                   | -                | -                | -              |
| Provisión MH                  | 203.943                                         | -                | -                | -              | 229.026                    | -                | -                | -              |
| Provis. Menor valor Bs Rs     | 164.890                                         | -                | -                | -              | 160.903                    | -                | -                | -              |
| Dif. Valoriz. Bs Rs y A. Fijo | 68                                              | -                | -                | -              | 6.400                      | -                | -                | -              |
| Dif Valoriza C. Inver. Fin.   | -                                               | -                | (196.605)        | -              | -                          | -                | -366.601         | -              |
| CM Soft y Eq.Colectivo        | -                                               | 2.131            | -                | -              | -                          | 1.714            | -                | -              |
| CM Soft Comp.                 | -                                               | 142              | -                | -              | -                          | 265              | -                | -              |
| Pérdida de Arrastre           | -                                               | 2.589.672        | -                | -              | -                          | 6.512.171        | -                | -              |
| <b>Total</b>                  | <b>1.643.808</b>                                | <b>3.617.101</b> | <b>(196.605)</b> | <b>0</b>       | <b>(259.234)</b>           | <b>7.423.275</b> | <b>(366.601)</b> | <b>0</b>       |

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

| Gasto tributario                                                 | Cargo(abono)<br>30-09-2011<br>M\$ | Cargo(abono)<br>30-09-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                  |                                   |                                   |
| Cargo (abono) por impuesto renta del ejercicio                   | -                                 | -                                 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | (232.534)                         | 1.282.449                         |
| Impuestos por recuperar                                          | -                                 | -                                 |
| Otros conceptos                                                  |                                   |                                   |
| <b>Total</b>                                                     | <b>(232.534)</b>                  | <b>1.282.449</b>                  |

### Nota 13 - Otros Activos

El detalle del rubro otros activos es el siguiente:

|                                  | 30-09-2011       | 31-12-2010        |
|----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                  | M\$              | M\$               |
| <b>Detalle</b>                   |                  |                   |
| Deposito a Plazo                 | 2.234.798        | 0                 |
| Otras inversiones inmobiliarias  | 3.594.543        | 0                 |
| Pactos Agentes de valores        | 0                | 10.212.367        |
| Deudores varios                  | 1.937.225        | 3.503.854         |
| Oscar Calderón ex reasegurador   | 0                | 461.174           |
| Mayor o Menor valor de inversión | 275.590          | 316.008           |
| Gastos pagados por anticipado    | 453.291          | 156.227           |
| Cuentas corrientes del personal  | 101.707          | 119.827           |
| Deudas de entidades relacionadas | 215.683          | 2.443             |
| Deudas de intermediarios         | 16.281           | 16.218            |
| Garantías de arriendo            | 0                | 14.615            |
| Inversiones por pagar            | 0                | 813.796           |
| Documentos por cobrar            | 0                | 361.744           |
| Deudores propiedades disp.venta  | 694.110          | 47.347            |
| Otros activos                    | 39.354           | 0                 |
| <b>Total otros activos</b>       | <u>9.562.582</u> | <u>16.025.620</u> |

## Nota 14 - Reservas Técnicas

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

|                                            | Reserva 30-09-2011 |                    | Reserva 31-12-2010 |                    |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                            | Corto plazo        | Largo plazo        | Corto plazo        | Largo plazo        |
|                                            | M\$                | M\$                | M\$                | M\$                |
| <b>Reserva rentas vitalicias por pagar</b> |                    |                    |                    |                    |
| Reserva de rentas vitalicias               | 36.602.944         | 516.291.672        | 31.186.170         | 431.341.555        |
| Reserva AFP Circ. 528                      | 2.459.743          | 23.557.261         | 2.429.047          | 23.728.943         |
| Reserva calce                              | -                  | (11.313.448)       | -                  | (14.350.958)       |
| Reserva N.C.G 178 (1)                      | -                  | 3.134.090          | -                  | 2.400.173          |
| Pensiones por pagar                        | -                  | 156.481            | -                  | 125.709            |
| Subtotal                                   | <b>39.062.687</b>  | <b>531.826.056</b> | <b>33.615.217</b>  | <b>443.245.422</b> |
| <b>Reserva Pevisionales</b>                |                    |                    |                    |                    |
| Reserva Seg. Inval. y Supervivencia        | 5.544.387          | -                  | 3.521.463          | -                  |
| Subtotal                                   | <b>5.544.387</b>   | -                  | <b>3.521.463</b>   | -                  |
| <b>Reserva de Riesgo en Curso</b>          |                    |                    |                    |                    |
| Reserva R. en Curso Colectivos             | 1.570.188          | -                  | 1.764.932          | -                  |
| Reserva R. en Curso Individuales           | 213.375            | -                  | 147.510            | -                  |
| Subtotal                                   | <b>1.783.563</b>   | -                  | <b>1.912.442</b>   | -                  |
| <b>Reserva Matemática</b>                  |                    |                    |                    |                    |
| Reserva Matemática Colectivos              | -                  | 3.262.089          | -                  | 5.156.933          |
| Reserva Matemática Individuales            | -                  | 12.489.247         | -                  | 11.643.100         |
| Subtotal                                   | -                  | <b>15.751.336</b>  | -                  | <b>16.800.033</b>  |
| <b>Reserva Seguro de Vida CUI (2)</b>      |                    |                    |                    |                    |
| Reserva Valor del Fondo CUI                | -                  | 27.239.774         | -                  | 24.180.188         |
| Reserva Descalce CUI                       | -                  | 20.788             | -                  | 58.989             |
| Reserva Valor del Fondo APV                | -                  | 15.354.177         | -                  | 12.326.190         |
| Reserva Descalce APV                       | -                  | 35.355             | -                  | 22.212             |
| Subtotal                                   | -                  | <b>42.650.094</b>  | -                  | <b>36.587.579</b>  |
| <b>Reserva Rentas Vit. Por Pagar</b>       |                    |                    |                    |                    |
| Reserva Rentas Privadas                    | 1.326.351          | 13.374.390         | 1.266.633          | 13.669.947         |
| Reserva Calce                              | 0                  | 131.028            | -                  | 175.334            |
| Subtotal                                   | <b>1.326.351</b>   | <b>13.505.418</b>  | <b>1.266.633</b>   | <b>13.845.281</b>  |
| <b>Siniestros por Pagar</b>                |                    |                    |                    |                    |
| Sin. de Escolaridad                        | 403.481            | 633.796            | 241.874            | 902.387            |
| Reserva Calce                              | -                  | 11.334             | -                  | (27.894)           |
| Sin. En Proceso de Liquidación             | 2.420.516          | -                  | 1.591.935          | -                  |
| Sin. Ocurredos y no Reportados             | -                  | 448.034            | -                  | 422.277            |
| Subtotal                                   | <b>2.823.997</b>   | <b>1.093.164</b>   | <b>1.833.809</b>   | <b>1.296.770</b>   |
| Total reservas técnicas                    | <b>50.540.985</b>  | <b>604.826.068</b> | <b>42.149.564</b>  | <b>511.775.085</b> |

#### 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:

|                                                                 | <b>Monto total<br/>pasivo<br/>FECU<br/>M\$</b> | <b>Reserva valor<br/>del fondo<br/>M\$</b> | <b>Reserva<br/>descalce<br/>seguros CUI<br/>30-09-2011<br/>M\$</b> | <b>Reserva<br/>descalce<br/>seguros CUI<br/>31-12-2010<br/>M\$</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Seguros de vida ahorro<br>previsional voluntario (APV)          | 15.389.532                                     | 15.354.177                                 | 35.355                                                             | 22.212                                                             |
| Otros seguros de vida con<br>cuenta única de inversión<br>(CUI) | 27.260.562                                     | 27.239.774                                 | 20.788                                                             | 58.989                                                             |
| <b>Total</b>                                                    | <b>42.650.094</b>                              | <b>42.593.951</b>                          | <b>56.143</b>                                                      | <b>81.201</b>                                                      |

#### 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 periodos 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 septiembre 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.

#### **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.

|                                             |
|---------------------------------------------|
| $RTIP = 397.898 - 366.588 - 23.862 = 7.447$ |
|---------------------------------------------|

#### **Determinación Reserva de Insuficiencia de Primas Seguro SIS (RTIP)**

**Sep-2011**

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| <b>RTIP (1)-(2)-(3)</b> | <b>7.447,06</b> |
|-------------------------|-----------------|

|                | <b>Primas<br/>Devengadas<br/>(1)</b> | <b>Siniestros<br/>Devengados<br/>(2)</b> | <b>Gastos<br/>Devengados<br/>(3)</b> |
|----------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
| Valor Presente | <b>397.898,29</b>                    | <b>366.588,92</b>                        | <b>23.862,31</b>                     |

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

| Período | Primas<br>devengadas | Siniestros<br>devengados | Gastos<br>Devengados |
|---------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| oct-11  | 44.429,01            | 39.418,53                | 979,73               |
| nov-11  | 44.406,42            | 39.606,94                | 979,61               |
| dic-11  | 44.375,38            | 39.847,79                | 981,79               |
| ene-12  | 44.335,68            | 39.554,02                | 984,35               |
| feb-12  | 44.287,11            | 39.613,30                | 984,4                |
| mar-12  | 44.229,47            | 39.685,79                | 986,45               |
| abr-12  | 44.162,55            | 39.532,19                | 984,29               |
| may-12  | 44.086,13            | 39.507,90                | 984,35               |
| jun-12  | 44.000,00            | 39.346,29                | 986,51               |
| jul-12  | 0                    | 759,15                   | 1.259,38             |
| ago-12  | 0                    | 669,95                   | 973,16               |
| sep-12  | 0                    | 585,29                   | 858,67               |
| oct-12  | 0                    | 518,61                   | 686,94               |
| nov-12  | 0                    | 477,73                   | 572,45               |
| dic-12  | 0                    | 452,08                   | 457,96               |
| ene-13  | 0                    | 434,34                   | 457,96               |
| feb-13  | 0                    | 421,88                   | 400,72               |
| mar-13  | 0                    | 413,42                   | 400,72               |
| abr-13  | 0                    | 408,03                   | 343,47               |
| may-13  | 0                    | 404,33                   | 343,47               |
| jun-13  | 0                    | 401,88                   | 343,47               |
| jul-13  | 0                    | 400,07                   | 412,64               |
| ago-13  | 0                    | 382,28                   | 412,64               |
| sep-13  | 0                    | 364,77                   | 412,64               |
| oct-13  | 0                    | 347,55                   | 412,64               |
| nov-13  | 0                    | 330,46                   | 412,64               |
| dic-13  | 0                    | 313,62                   | 412,64               |
| ene-14  | 0                    | 296,97                   | 412,64               |
| feb-14  | 0                    | 280,19                   | 412,64               |
| mar-14  | 0                    | 263,51                   | 412,64               |
| abr-14  | 0                    | 246,89                   | 412,64               |
| may-14  | 0                    | 230,35                   | 412,64               |
| jun-14  | 0                    | 213,9                    | 412,64               |
| jul-14  | 0                    | 197,38                   | 263,57               |
| ago-14  | 0                    | 180,91                   | 263,57               |
| sep-14  | 0                    | 164,36                   | 263,57               |
| oct-14  | 0                    | 147,79                   | 263,57               |
| nov-14  | 0                    | 131,15                   | 263,57               |
| dic-14  | 0                    | 114,55                   | 263,57               |
| ene-15  | 0                    | 98,1                     | 263,57               |
| feb-15  | 0                    | 81,49                    | 263,57               |
| mar-15  | 0                    | 65                       | 263,57               |
| abr-15  | 0                    | 48,59                    | 263,57               |
| may-15  | 0                    | 32,27                    | 263,57               |
| jun-15  | 0                    | 16,04                    | 144,36               |
| jul-15  | 0                    | -                        | -                    |
| ago-15  | 0                    | -                        | -                    |
| sep-15  | 0                    | -                        | -                    |
| oct-15  | 0                    | -                        | -                    |
| nov-15  | 0                    | -                        | -                    |
| dic-15  | 0                    | -                        | -                    |

## 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 | RTF 2004-85 | RYFs 2004-85 | Diferencia por reconocer RV 2004 | RTF 2004-2006 | RTFs 2004-2006 | Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006 | RTF 2009-2006 | 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                    | -         | 225.703.958 | 0            | 0                                | 242.909.267   | 228.011.566    | 14.897.707                                | 243.442.701   | 533.434                             |
| Pólizas con inicio de vigencia a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008 |           | 80.836.973  |              | 0                                | 84.046.968    | 81.663.456     | 2.383.512                                 | 84.131.443    | 84.475                              |
| Pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008                  | -         |             |              | 0                                | 260.439.332   |                |                                           | 260.439.332   | 0                                   |
| Total                                                                   |           | 306.540.931 | 0            | 0                                | 587.395.567   | 309.675.022    | 17.281.219                                | 588.013.476   | 617.909                             |

## 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.                                                                                                            | 895.454   |
| Valor de la cuota trimestral                                                                                                                                                          | 223.864   |
| Número de la cuota                                                                                                                                                                    | 14        |
| Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre del estado financiero                                                                                                      | 3.134.090 |
| 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)     | 570.712.629        |
| Pensiones no Cobradas                                    | 106.169            |
| Cheques Caducados                                        | 66.767             |
| Cheques no Cobrados                                      | 3.178              |
| Total Reservas Rentas Vitalicias por Pagar 5.21.11.00.00 | <u>570.888.743</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 Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los Activos y Pasivos afectos al Calce y el efecto en reservas en calce.

|                                               | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inversiones financieras:                      |                   |                   |
| Inversiones a TIR de compra                   | 493.699.170       | 443.032.838       |
| Inversiones valorizadas a calce               | 493.699.170       | 443.032.838       |
| Reserva de fluctuaciones de activos elegibles | -                 | -                 |
| Reservas técnicas afectas a calce:            |                   |                   |
| Reserva técnica Base                          | 593.323.287       | 503.499.923       |
| Reserva técnica financiera                    | 585.286.292       | 491.696.578       |
| Reserva por descalce                          | (8.036.995)       | (11.803.345)      |
| Reserva técnica al 3%                         | 623.467.320       | 534.022.997       |

## Nota 17 – Primas por pagar

El detalle de las primas por pagar es el siguiente:

|                                                           | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Asegurados</b>                                         |                   |                   |
| Prov.prima por experiencia favorable                      | 13.208            | 12.873            |
| Sub total                                                 | 13.208            | 12.873            |
| <b>Reaseguradores y Brokers</b>                           |                   |                   |
| Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft             | 5.970.344         | 3.412.593         |
| Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.                     | 812.404           | 856.042           |
| General Reinsurance A.G.                                  | 770.435           | 0                 |
| Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen | 298.139           | 237.461           |
| Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada          | 336.045           | 635.066           |
| SCOR SE                                                   | 701.359           | 390.302           |
| Partner Re S.A.                                           | 154.612           | 0                 |
| Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada         | 10.610            | 9.533             |
| Compañía Suiza de Reaseguros                              | 0                 | 2.438             |
| Mdb Reinsurance Brokers S.A.                              | 529               | 474               |
| Sw iss Reinsurance America Corporation                    | 0                 | 225               |
| Kölnische Ruckversicherungs Gesellschaft AG.              | 0                 | 953.928           |
|                                                           | 9.054.477         | 6.498.062         |
| Total                                                     | 9.067.685         | 6.510.935         |

#### Nota 18 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

El detalle de estas obligaciones al 30 de Septiembre de 2011, es el siguiente:

| Institución  | Tipo de Moneda | Tasa de Interés % | Fecha de Vencimiento | Saldo UF   | Saldo M\$        |
|--------------|----------------|-------------------|----------------------|------------|------------------|
| Corpbanca    | UF             | 3,45              | 18-04-2014           | 355.482,02 | 7.825.115        |
| <b>Total</b> |                |                   |                      |            | <b>7.825.115</b> |

#### Nota 19 - Otros Pasivos

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

|                                    | 30-09-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Derivados                          | 5.758.978         | -                 |
| Pactos agentes de valores          | -                 | 10.109.031        |
| Otras deudas por pagar             | 630.275           | -                 |
| Proveedores por pagar              | 2.760.120         | 1.927.968         |
| Retenciones por pagar              | 595.814           | 564.904           |
| Deudas con intermediarios          | 313.726           | 341.609           |
| Oscar Calderón-ex reasegurador     | -                 | 276.861           |
| Otros pasivos                      | -                 | 2.115.826         |
| Deudas con empresas relacionadas   | 99.957            | 87.957            |
| Otras provisiones                  | 2.193.717         | 1.815.590         |
| Provisión cobranza institucional   | 562.738           | -                 |
| Provisión otras cuentas por pagar  | 669.762           | -                 |
| Provisión asesorías consultores    | 444.286           | -                 |
| Provisión vacaciones devengadas    | 375.442           | -                 |
| Provisión gastos de administración | 141.489           | -                 |
| <b>Total</b>                       | <b>12.352.587</b> | <b>17.239.746</b> |

#### Nota 20 - Contratos de Riesgo Financiero

No existen contratos de riesgo financiero vigentes al 30 de Septiembre 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 Septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Sociedad                                                | Rut          | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción      | 30-09-2011          |                     | 31-12-2010          |                     |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                         |              |                           |                                    | Saldo Activo<br>M\$ | Saldo Pasivo<br>M\$ | Saldo Activo<br>M\$ | Saldo Pasivo<br>M\$ |
| Sigma S.A.                                              | 86.370.800-1 | Controlador Común         | Servicio Computacionales           | -                   | ( 82.814)           | -                   | (83.730)            |
| Cruz del Sur Capital S.A.                               | 96.905.260-1 | Sociedad Filial           | Remuneraciones                     | 71.996              | -                   | -                   | -                   |
|                                                         |              |                           | Otros Gastos de Administración     | -                   | -                   | -                   | -                   |
| Servicios Corporativos SerCor S.A.                      | 96.925.430-1 | Sociedad Coligada         | Asesoría de Gestión                | -                   | ( 4.337)            | -                   | (4.227)             |
| Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.      | 99.518.380-3 | Sociedad Filial           | Remuneraciones                     | 56.509              | -                   | 1.685               | -                   |
|                                                         |              |                           | Otros Gastos de Administración     | 10.456              | -                   | -                   | -                   |
| Soc. Asesorías e Inversiones CDS                        | 76.011.125-2 | Sociedad Coligada         | Asesorías y Consultoría Financiera | 21.587              | -                   | 758                 | -                   |
|                                                         |              |                           | Remuneraciones                     | 54.585              | -                   | -                   | -                   |
| Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A. | 96.538.310-7 | Sociedad Filial           | Otros Gastos de Administración     | 550                 | -                   | -                   | -                   |
|                                                         |              |                           | Seg. desgravamen                   | -                   | ( 12.806)           | -                   | -                   |
| <b>Totales</b>                                          |              |                           |                                    | <b>215.683</b>      | <b>(99.957)</b>     | <b>2.443</b>        | <b>(87.957)</b>     |

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas son las siguientes:

| Sociedad                                                                   | Rut          | Naturaleza de la Relación                | Descripción de la Transacción                      | 30-09-2011                     |                             | 31-12-2010                     |                             |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|                                                                            |              |                                          |                                                    | Monto de la Transacción<br>M\$ | Efectos en Resultado<br>M\$ | Monto de la Transacción<br>M\$ | Efectos en Resultado<br>M\$ |
| Inversiones Siemel S.A.                                                    | 94.082.000-6 | Accionista mayoritario                   | Arriendo de Oficinas                               | 420.206                        | (391.844)                   | 546.180                        | (471.279)                   |
|                                                                            |              |                                          | Aumento de Capital (1)                             | 0                              | 0                           | 30.136.672                     | (320.733)                   |
| Sigma S.A.                                                                 | 86.370.800-1 | Controlador Común                        | Servicio Computacionales                           | 768.508                        | (758.404)                   | 803.610                        | (684.064)                   |
| Servicios Corporativos SerCor S.A.                                         | 96.925.430-1 | Controlador Común                        | Asesoría de Gestión y Auditoría                    | 34.679                         | (34.679)                    | 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                      | 0                           | 3.322.208                      | 0                           |
|                                                                            |              |                                          | Comisión de Administración de Mutuos               | 50.448                         | (50.448)                    | 67.127                         | 0                           |
|                                                                            |              |                                          | Ventas de Mutuos Hipotecarios (2)                  | 3.453.388                      | 0                           | 4.765.543                      | (67.127)                    |
|                                                                            |              |                                          | Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen | 100.906                        | (100.906)                   | (152.845)                      | (152.845)                   |
|                                                                            |              |                                          | Asesorías RRHH                                     | 4.801                          | 4.801                       | 6.408                          | 6.408                       |
|                                                                            |              |                                          | Gastos de Administración                           | 242                            | 242                         | 0                              | 0                           |
| Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.                         | 99.518.380-3 | Sociedad Filial                          | Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.         | 16.450                         | 16.450                      | 30.122                         | 30.122                      |
|                                                                            |              |                                          | Asesorías RRHH                                     | 6.921                          | 6.921                       | 9.715                          | 9.715                       |
|                                                                            |              |                                          | Agente colocadores                                 | 128.996                        | 128.996                     | 45.153                         | 45.153                      |
| Portaluppi Guzmán y Bezanilla Ases Ltda.                                   | 78.096.080-9 | Socio Director Sociedad                  | Asesorías Legal y Juicios                          | 34.571                         | (34.571)                    | 33.945                         | 0                           |
| Sucesión Anacleto 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.         | 221.120                        | 221.120                     | 94.015                         | 0                           |
|                                                                            |              |                                          | Leasing                                            | 100.984                        | 83.852                      | 0                              | 0                           |
| Carlos G. Ingham K.                                                        | 14.596.123-8 | Director Sociedad Cruz Blanca Salud S.A. | Prepago Leasing                                    | 348.602                        | 61.308                      | 0                              | 0                           |
| Timothy C. Purcell                                                         | 14.577.313-k | Director Sociedad Cruz Blanca Salud S.A. | Leasing                                            | 100.984                        | 83.852                      | 0                              | 0                           |
|                                                                            |              |                                          | Prepago Leasing                                    | 348.602                        | 61.308                      | 0                              | 0                           |
| Cruz del Sur Capital S.A.                                                  | 96.905.260-1 | Sociedad Filial                          | Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.         | 92.303                         | 92.303                      | 118.415                        | 0                           |
| Soc. Asesorías e Inversiones CDS                                           | 76.011.125-2 | Sociedad Coligada                        | Asesoría y Consultoría Financiera                  | 201.100                        | (201.100)                   | 310.533                        | 0                           |
| Inversiones Rentas Limitada (Representante Legal Sr.Alfonso Perú Costabal) | 78.997.270-2 | Socio Director Sociedad                  | Compra de inmuebles                                | 6.230.602                      | (8.584)                     | 0                              | 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.       | 30-09-2011           |                            | 31-12-2010           |                            |
|------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|
|                                                      |              | Prima directa<br>M\$ | Siniestros directos<br>M\$ | Prima directa<br>M\$ | Siniestros directos<br>M\$ |
| Adm. de Mutuos Hipotecarios C.D.S. S.A.              | 96.538.310-7 | 295.299              | 127.538                    | 362.475              | 101.494                    |
| Agrícola Siemel Limitada                             | 77.072.740-5 | 5.797                | -                          | 6.720                | -                          |
| Antarchile S.A..                                     | 96.556.310-5 | 7.815                | -                          | 10.525               | -                          |
| Arauco Bioenergía S.A.                               | 96.547.510-9 | 5.442                | -                          | 5.636                | -                          |
| Arauco Distribución S.A.                             | 96.765.270-0 | 14.571               | -                          | 15.549               | -                          |
| Aserraderos Arauco S.A.                              | 96.565.750-9 | 30.470               | -                          | 42.932               | -                          |
| Astilleros Arica S.A.                                | 94.283.000-9 | 17.534               | 0                          | 21.592               | -                          |
| Bioforest S.A.                                       | 79.990.550-7 | 24.071               | -                          | 25.354               | -                          |
| Bosques Arauco S.A.                                  | 82.152.700-7 | 63.444               | 11.548                     | 69.964               | 35.714                     |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A.                  | 93.458.000-1 | 573.842              | 57.160                     | 717.977              | 143.035                    |
| Corpesca S.A..                                       | 96.893.820-7 | 73.697               | 9.865                      | 108.648              | 93.377                     |
| Corporación Colegio Arauco                           | 71.401.900-7 | 3.973                | -                          | -                    | -                          |
| Corporación Educacional Constitución                 | 71.013.700-5 | 2.795                | -                          | -                    | -                          |
| Corporación Privada de Desarrollo Social de Cholguan | 71.629.100-0 | 4.121                | -                          | -                    | -                          |
| Empresa Pesquera Eperva S.A..                        | 91.643.000-0 | 3.431                | -                          | 4.364                | -                          |
| Forestal Arauco S.A.                                 | 96.573.310-8 | 14.344               | 170                        | 18.556               | 1.233                      |
| Forestal Celco S.A..                                 | 85.805.200-9 | 67.387               | -                          | 41.330               | 1.061                      |
| Forestal Valdivia S.A.                               | 96.567.940-5 | 30.808               | -                          | 42.638               | -                          |
| Fundación Educacional Arauco                         | 71.625.000-8 | 13.242               | -                          | 12.702               | -                          |
| Inversiones Angelini y Cía. Limitada                 | 93.809.000-9 | 784                  | -                          | 907                  | -                          |
| Inversiones Siemel S.A..                             | 94.082.000-6 | 8.780                | 695                        | 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 | 423.856              | 16.963                     | 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 | -                    | 202                        | 299                  | 173                        |
| Roberto Angelini Rossi                               | 05.625.652-0 | -                    | -                          | 5.278.741            | 360.212                    |
| Sercor S.A                                           | 96.925.430-1 | 11.390               | 3.060                      | 15.102               | 4.836                      |
| Serenor S.A.                                         | 92.545.000-6 | 3.633                | -                          | 3.782                | -                          |
| Servicios Logísticos Arauco S.A.                     | 96.637.330-k | 15.141               | -                          | 18.327               | -                          |
| Sigma S.A.                                           | 86.370.800-1 | 44.492               | -                          | 48.148               | -                          |
| Orizon S.A.                                          | 96.929.960-7 | -                    | 23.335                     | -                    | -                          |
| South Pacific Korp S.A                               | 96.929.960-7 | -                    | 24.876                     | -                    | 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<br>histórico<br>M\$ | Distribución<br>utilidad del<br>ejercicio anterior<br>M\$ | Revalorización<br>M\$ | Ajuste<br>M\$       | Saldo<br>30-09-2011<br>M\$ | Saldo<br>31-12-2010<br>M\$ |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|
| Capital pagado                       | 83.139.239                              | -                                                         | 2.161.620             | -                   | 85.300.859                 | 83.139.239                 |
| Sobreprecio venta acciones           | 699                                     | -                                                         | 18                    | -                   | 717                        | 699                        |
| Reserva por calce                    | 11.803.345                              | -                                                         | -                     | (3.766.350)         | 8.036.995                  | 11.803.345                 |
| Reserva de descalce según CUI        | (81.201)                                | -                                                         | -                     | 25.058              | (56.143)                   | (81.201)                   |
| Utilidades(pérdidas) acumuladas      | (12.913.474)                            | (1.084.240)                                               | (402.955)             | (1.500.601) (*)     | (15.901.270)               | (12.913.474)               |
| Utilidad(pérdida) ejercicio anterior | (1.084.240)                             | 1.084.240                                                 | -                     | -                   | 0                          | (1.084.240)                |
| Utilidad(pérdida) ejercicio          | -                                       | -                                                         | -                     | (14.298.573)        | (14.298.573)               | -                          |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>80.864.368</b>                       | <b>0</b>                                                  | <b>1.758.683</b>      | <b>(19.540.466)</b> | <b>63.082.585</b>          | <b>80.864.368</b>          |

(\*) 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.

| <b>Cumplimiento régimen de inversiones</b>                                                  | <b>30-09-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                             | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo                         | 691.777.531       | 586.134.037       |
| Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo                     | 702.419.054       | 614.950.970       |
| Superávit (déficit) inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo | 10.641.523        | 28.816.933        |
| Patrimonio neto                                                                             | 62.161.646        | 79.791.201        |
| Endeudamiento                                                                               |                   |                   |
| Total                                                                                       | 10,44             | 6,86              |
| Financiero                                                                                  | 0,48              | 0,31              |

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

| <b>Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b> | <b>Inversiones utilizables</b> | <b>Reservas técnicas</b> | <b>Patrimonio de riesgo</b> | <b>Superávit de inversiones</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
|                                                                            | <b>M\$</b>                     | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>                      |
| Cuenta Cte. Bancaria                                                       | 1.774.831                      | 1.774.831                | -                           | -                               |
| Instrumentos de Renta Fija                                                 | 472.117.488                    | 459.169.970              | 12.947.518                  | -                               |
| Instrumentos de Renta Variable                                             | 83.733.756                     | 83.733.756               | -                           | -                               |
| Mutuos Hipotecarios                                                        | 77.887.839                     | 77.887.839               | -                           | -                               |
| Contratos de Leasing                                                       | 22.123.063                     | 22.123.063               | -                           | -                               |
| Siniestros por Cobrar a Reaseguros                                         | 5.041.677                      | 5.041.677                | -                           | -                               |
| Crédito Pensionados                                                        | 2.320.430                      | 2.320.430                | -                           | -                               |
| Crédito Hipotecarios                                                       | 375.907                        | 375.907                  | -                           | -                               |
| Crédito a los Asegurados                                                   | 270.226                        | 270.226                  | -                           | -                               |
| SIS                                                                        | 3.209.492                      | 2.669.354                | -                           | 540.138                         |
| Bienes Raíces                                                              | 23.462.960                     |                          | 23.462.960                  | -                               |
| Otras Inversiones                                                          | 10.101.385                     |                          | -                           | 10.101.385                      |
| <b>INVERSIONES REPRESENTATIVAS</b>                                         | <b>702.419.054</b>             | <b>655.367.053</b>       | <b>36.410.478</b>           | <b>10.641.523</b>               |
| <b>OBLIGACION DE INVERTIR R.T. Y P.R.</b>                                  | <b>-</b>                       | <b>655.367.053</b>       | <b>36.410.478</b>           |                                 |
| <b>SUPERAVIT O (DEFICIT) DE INVERSIONES</b>                                |                                |                          |                             | <b>10.641.523</b>               |

#### 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                           |
|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Tasa de<br/>Reinversión</b> | <b>Tasa de<br/>Reinversión</b> |
| <u>1,55%</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   | 01-01-2010 | 01-07-2011   | 01-07-2010 |
|                                | 30-09-2011   | 30-09-2010 | 30-09-2011   | 30-09-2010 |
|                                | M\$          | M\$        | M\$          | M\$        |
| Títulos de deuda de renta fija | 17.237.343   | 14.893.721 | 6.024.629    | 4.686.203  |
| Renta variable                 | (15.883.519) | 7.025.520  | (14.296.404) | 5.593.912  |
| Otros                          | 4.630.403    | 172.539    | 1.626.890    | 2.967.669  |
| Total                          | 5.984.227    | 22.091.780 | (6.644.885)  | 13.247.784 |

## Nota 27 – Ingresos y gastos operacionales

### a) Otros ingresos operacionales

| Concepto                        | Cargo(abono) |             |             |             |
|---------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | 01-01-2011   | 01-01-2010  | 01-07-2011  | 01-07-2010  |
|                                 | 30-09-2011   | 30-09-2010  | 30-09-2011  | 30-09-2010  |
|                                 | M\$          | M\$         | M\$         | M\$         |
| Prima directa                   | 141.208.237  | 97.331.727  | 49.996.371  | 33.613.330  |
| Prima Cedida                    | (10.919.826) | (6.540.318) | (3.590.916) | (2.923.951) |
| Ajuste Reservas riesgo en curso | 178.601      | (5.209.499) | 182.831     | (5.551.127) |
| Ajuste Reserva matemática       | 1.485.498    | 9.601.150   | 367.832     | 6.345.925   |
| Ajuste reservas valor del fondo | (5.138.407)  | (5.581.441) | (1.959.678) | (2.420.377) |
| Total                           | 126.814.103  | 89.601.619  | 44.996.440  | 29.063.800  |

### b) Otros gastos operacionales

| Concepto                     | Cargo(abono)  |               |              |              |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                              | 01-01-2011    | 01-01-2010    | 01-07-2011   | 01-07-2010   |
|                              | 30-09-2011    | 30-09-2010    | 30-09-2011   | 30-09-2010   |
|                              | M\$           | M\$           | M\$          | M\$          |
| Costo de rentas directas     | (105.854.980) | (82.711.733)  | (36.247.611) | (24.876.311) |
| Costo de rentas cedidas      | (26.071)      | (10.096)      | (99)         | (9.812)      |
| Costo de siniestros directos | (36.140.523)  | (24.040.359)  | (13.749.271) | (10.932.307) |
| Costo de siniestros cedidos  | 10.985.224    | 7.431.972     | 3.983.903    | 3.352.782    |
| Resultado de intermediación  | (4.145.535)   | (2.609.849)   | (1.378.103)  | (1.124.664)  |
| Total                        | (135.181.885) | (101.940.065) | (47.391.181) | (33.590.312) |

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

| Concepto              | Cargo(abono) |              |             |             |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                       | 01-01-2011   | 01-01-2010   | 01-07-2011  | 01-07-2010  |
|                       | 30-09-2011   | 30-09-2010   | 30-09-2011  | 30-09-2010  |
|                       | M\$          | M\$          |             |             |
| Remuneraciones        | (4.829.386)  | (3.505.588)  | (1.789.048) | (1.295.158) |
| Gastos computación    | (1.181.881)  | (952.936)    | (423.812)   | (504.546)   |
| Gastos Administración | (7.800.789)  | (2.390.876)  | (2.762.994) | (368.890)   |
| Gastos de ventas      | (396.720)    | (3.961.645)  | (179.978)   | (1.301.275) |
| Total                 | (14.208.776) | (10.811.045) | (5.155.832) | (3.469.869) |

## Nota 29 - Remuneraciones del Directorio

Se ha cancelado por concepto de dietas y participaciones a Directores, la suma M\$69.311 al 30 de Septiembre 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.

Con fecha 28 de Julio del 2011, la Compañía informa al Superintendente de Valores y Seguros la adquisición de inmuebles por un monto total de 284.000 Unidades de Fomento, todos de dominio de la sociedad Inversiones Inmobiliarias Renta Limitada, la presente operación se enmarca dentro de la política de operaciones habituales.

## 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.