

Estados Financieros Consolidados

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros Consolidados

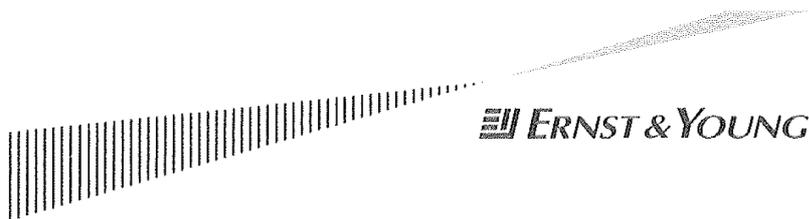
INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

31 de diciembre de 2011 y 2010

Indice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados	
Estados de Situación Financiera Consolidados	3
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	8
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados.....	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	12

\$: Pesos Chilenos
M\$: Miles de Pesos Chilenos
UF : Unidades de Fomento

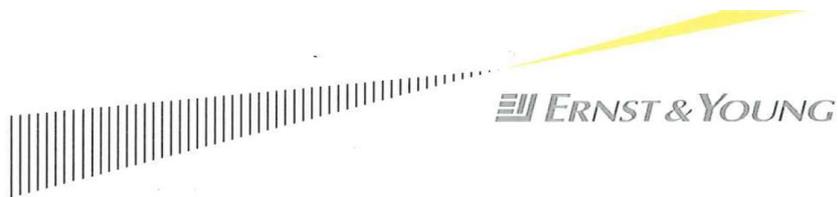


Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

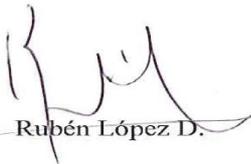
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones Siemel S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Inversiones Siemel S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Inversiones Siemel S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Siemel S.A. y filiales al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2).



4. Como se señala en la Nota 2.2), los estados financieros de la filial Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporados en los presentes estados financieros consolidados de acuerdo al procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el cual considera presentar por separado los estados financieros de esta filial y que sus bases de preparación sean los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Las demás sociedades incluidas en el proceso de consolidación, han preparado sus estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Como se menciona en Nota 28 a los presentes estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2012 la filial Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.


Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de marzo de 2012

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

Estados Consolidados de Situación Financiera

Activos	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos servicios no aseguradora			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	11.126.449	10.222.923
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	7.044.211	5.108.207
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	979.550	2.110.126
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	14.466.036	9.650.421
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	1.104.838	1.061.338
Inventarios	6	2.980.699	1.814.637
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	1.657.809	1.536.579
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		39.359.592	31.504.231
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.340.621	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.340.621	0
Activos Corriente, Total		40.700.213	31.504.231
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	25.395.816	30.718.620
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	1.130.971	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	1.000.329	1.052.922
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	3.363.166	3.451.103
Plusvalía	10	61.457	61.457
Propiedades, Plantas y Equipos	11	28.041.057	27.679.719
Activos Biológicos, No Corriente	7	4.861.958	3.143.930
Propiedades de Inversión	13	17.498.167	17.632.404
Activos por Impuestos Diferidos	14	3.541.775	2.572.008
Activos No Corrientes, Total		84.894.696	86.425.238
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	28	1.317.475	2.949.649
Inversiones Financieras	28	644.201.776	558.053.266
Inversiones Inmobiliarias y similares	28	62.804.271	19.418.713
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	28	53.604.349	37.773.774
Contratos de Derivados Financieros	28	0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	28	3.179.931	2.407.131
Deudores por Primas Asegurados	28	5.462.528	4.657.105
Deudores por Reaseguros	28	5.773.951	4.752.601
Inversiones en Asociadas	28	0	0
Intangibles	28	637.455	757.159
Activo fijo	28	750.494	532.808
Impuestos corrientes	28	1.125.666	469.551
Impuestos diferidos	28	6.425.188	7.164.041
Otros activos	28	13.812.345	16.013.243
Activos Aseguradora, Total		799.095.429	654.949.041
Total Activos		924.690.338	772.878.510

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

31 de diciembre de

Estados Consolidados de Situación Financiera

	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos servicios no aseguradora			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	7.020.538	2.231.141
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	14.688.086	8.876.584
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	17.976	12.398
Otras Provisiones Corto Plazo	16	1.609.858	1.603.544
Pasivos por Impuestos Corrientes		484.709	409.586
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	291.384	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		2.215.033	616.271
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		26.327.584	13.749.524
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total		26.327.584	13.749.524
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	33.596.129	31.381.966
Pasivos No Corrientes		141.211	268.444
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	16	380.517	306.955
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	1.885.512	2.171.893
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.263.311	1.074.185
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		1.989.289	68.533
Pasivos, No Corrientes, Total		39.255.969	35.271.976
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	28	640.637.317	511.775.085
Reserva Seg.No Previsionales	28	54.320.225	42.149.564
Primas por Pagar	28	10.952.185	6.510.935
Obligaciones con Bancos	28	15.846.152	0
Otras Obligaciones Financieras	28	0	0
Impuestos corrientes	28	133.611	423.723
Impuestos diferidos	28	298.184	366.601
Provisiones	28	0	0
Otros pasivos	28	14.788.464	17.239.746
Pasivos Aseguradora, Total		736.976.138	578.465.654
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de			
Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		47.629.266	61.894.750
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		15.120.512	17.405.867
Otras Reservas		-162.308	3.908.256
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		120.899.989	141.521.392
Participaciones No Controladoras		1.230.658	3.869.964
Patrimonio Total		122.130.647	145.391.356
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		924.690.338	772.878.510

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de resultados servicios no aseguradora			
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	35.632.144	35.427.286
Costo de Ventas		-23.551.322	-19.211.060
Ganancia Bruta		12.080.822	16.216.226
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros Ingresos, por Función		401.337	529.296
Costos de Distribución		-1.049.206	-1.018.152
Gastos de Administración		-15.577.038	-15.535.959
Otros Gastos, por Función		-9.719	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		-307.151	-258.800
Ingresos Financieros	22.c	1.182.069	2.101.400
Costos Financieros	22.b	-2.160.347	-2.153.883
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-83.737	231.134
Diferencias de Cambio	23	-165.953	47.048
Resultados por Unidades de Reajuste		-540.020	-339.949
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
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-6.228.943	-181.639
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	854.974	343.418
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		-5.373.969	161.779
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		354.698	0
Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora		-5.019.271	161.779
Estado de resultados aseguradora			
Ingresos por Intereses y Reajustes	28	482.377	0
Gastos por Intereses y Reajustes	28	0	-4.013.428
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		482.377	-4.013.428
Prima Retenida Neta	28	178.461.432	129.020.997
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	28	-13.381.693	-3.166.235
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		165.079.739	125.854.762
Producto de Inversiones	28	17.640.548	34.805.543
Costo de Siniestros	28	-172.530.641	-138.948.972
Costo de Intermediación	28	-5.089.758	-3.788.934
Costo de Administración	28	-11.404.557	-10.461.320
Total Costo Explotacion Aseguradora		-171.384.408	-118.393.683
Remuneraciones y gastos del personal	28	-7.015.894	-5.044.069
Gastos de administración	28	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	28	-1.079.111	-525.768
Deterioros	28	0	0
Otros gastos operacionales	28	-75.417	741.903
Total Gastos Operacionales		-8.170.422	-4.827.934
Resultado Operacional		-13.992.714	-1.380.283
Resultado por inversiones en sociedades		0	0
Correccion monetaria	28	1.131.204	-1.199.642
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-12.861.510	-2.579.925
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	28	830.165	1.314.832
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		-12.031.345	-1.265.093
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	28	0	0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		-12.031.345	-1.265.093
Ganancia (Pérdida) Consolidada		-17.050.616	-1.103.314

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-14.265.484	-654.974
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-2.785.132	-448.340
Ganancia (Pérdida) Consolidada		-17.050.616	-1.103.314

Ganancias Por Acciones		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		-0,037895	-0,001740
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,037895	-0,001740
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		-0,037895	-0,001740
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21	-0,037895	-0,001740

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Estado de Resultados Integral		
Ganancia (Pérdida) Consolidada	-17.050.616	-1.103.314
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-4.470.539	1.975.241
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	344.125
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-4.470.539	2.319.366
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	-4.470.539	2.319.366
Resultado integral total	-21.521.155	1.216.052
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-18.736.023	1.664.392
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-2.785.132	-448.340
Resultado integral total	-21.521.155	1.216.052

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/11	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-14.265.484	-14.265.484	-2.785.132	-17.050.616
Otro resultado integral				-4.470.539	-4.470.539			0	-4.470.539
Resultado integral							-18.736.023	-2.785.132	-21.521.155
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		-2.285.355	399.975		399.975		-1.885.380	145.826	-1.739.554
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		-2.285.355	399.975	-4.470.539	-4.070.564	-14.265.484	-20.621.403	-2.639.306	-23.260.709
Saldo Final Periodo Actual 31/12/11	58.312.519	15.120.512	308.720	-471.028	-162.308	47.629.266	120.899.989	1.230.658	122.130.647

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

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95.491.508	86.624.086
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	370.319	572.063
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	94.811
Otros cobros por actividades de operación	897.929	138.652
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-43.957.423	-53.994.679
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-43.108.994	-19.927.770
Pagos a y por cuenta de los empleados	-10.772.505	-9.965.997
Otros pagos por actividades de operación	-419.844	-863.954
Dividendos recibidos	491.349	1.478.198
Intereses pagados	-580.200	-403.968
Intereses recibidos	430.675	1.043.438
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	596.767	-75.144
Otras entradas (salidas) de efectivo	-341.190	-664.023
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-901.609	4.055.713
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	150.159.456	123.633.310
Ingresos por Siniestros Reasegurados	5.287.885	5.219.736
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	664.222	428.719
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	2.954.660	-3.514.743
Pago de Rentas y Siniestros	-82.738.229	-62.954.769
Egresos por Intermediación de Seguros Directos	-4.889.870	-4.305.912
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	-20.677.649	-18.310.398
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	50.760.475	40.195.943
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	49.858.866	44.251.656

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-197.434	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.498.860	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-1.465.409	-28.383
Préstamos a entidades relacionadas	-43.301	-10.156
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	411.715	0
Compras de propiedades, planta y equipo	-4.172.219	-4.443.937
Compras de activos intangibles	-8.802	-154.979
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	1.226.242	652.477
Cobros a entidades relacionadas	41.388	2.007.390
Dividendos recibidos	82.000	0
Intereses recibidos	316.843	13.286
Otras entradas (salidas) de efectivo	-1.025.615	-281.015
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-3.335.732	-2.245.317
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora		
Ingresos Plantas y Equipos	3.787.627	30.755.308
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversión	2.222.648	1.698.915
Egresos Plantas y Equipos	-25.856.739	-3.028.634
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	-50.481.809	-107.828.305
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	-70.328.273	-78.402.716
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	-73.664.005	-80.648.033

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.166.745	4.183.477
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.696.458	389.289
Total importes procedentes de préstamos	7.863.203	4.572.766
Préstamos de entidades relacionadas	79	1.915.959
Pagos de préstamos	-2.286.476	-1.287.098
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-1.536.961
Intereses pagados	-1.383.462	-1.303.180
Otras entradas (salidas) de efectivo	181.591	20.371
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.374.935	2.381.857
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora		
Prestamos Bancarios o Relacionados	15.233.061	0
Otros	4.408.881	10.100.000
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	19.641.942	10.100.000
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	24.016.877	12.481.857
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-18.820	-330.589
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	192.918	-24.245.109
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.695.452	33.940.561
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.888.370	9.695.452

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 Cía. 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 27 de marzo de 2012.

b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro asegurador, financiero, agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 31 de diciembre de 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

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 4 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.

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 Buín, Región Metropolitana.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

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 Excelsys Spa, Woodtech S.A. y a la relacionada Olidata S.A.

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

c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

31 de diciembre de 2011	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	549
Tecnológicas	1.140
Agroindustria	432
Servicios Financieros	229
Otras Filiales	2
	<u>2.358</u>

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre 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) Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2010.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, los Estados de Resultados Integrales, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los períodos comparativos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.2) Bases de preparación (continuación)

3. En Nota 28 a los estados financieros denominada “otras notas adicionales” se incluye la totalidad de las notas requeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre 2011, comparativas con el 31 de diciembre 2010, los estados de situación financiera, y los estados de resultados y flujo comparativos con el 31 de diciembre 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., 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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			
		31-12-2011			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.

Con fecha 4 de enero de 2012, se procedió a la venta de la filial indirecta Prego S.A.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.7) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

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

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.9) Activos financieros (continuación)

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.9) Activos financieros (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.10) Activos biológicos y productos agrícolas

Las plantaciones frutales y planteles 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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.12) Inversiones en asociadas (continuación)

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.13) Activos intangibles (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.13) Activos intangibles (continuación)

c) Software (continuación)

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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).

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 período de aceptación ha finalizado, o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 período 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 período de realización del arrendamiento.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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 períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.29) Subvenciones estatales (continuación)

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.

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 31 de diciembre de 2011:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Fecha de Aplicación Obligatoria
Nuevas normas	
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	1 de enero de 2013
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor justo	1 de enero de 2013
IFRIC 20: Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

2.32) Nuevos pronunciamientos contables

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Fecha de Aplicación Obligatoria
Enmiendas a NIIF	
NIC 12 Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 1: Presentación de estados financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2014

La Administración estima que la aplicación de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los estados financieros consolidados, en el período de su aplicación inicial.

Nota 3 - Instrumentos Financieros

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:

	31-12-2011	31-12-2010
Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	M\$	M\$
Efectivo en caja	90.830	74.213
Saldos en bancos	6.905.792	4.180.801
Depósitos a plazo	1.641.964	3.682.725
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	2.487.863	2.285.184
Total	11.126.449	10.222.923

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

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

Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	-1.238.079	-527.471
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	-1.238.079	-527.471
Efectivo y equivalente al efectivo	11.126.449	10.222.923
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	9.888.370	9.695.452

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.1) Efectivo y equivalentes al efectivo (IAS7) (continuación)

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

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

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

	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.127.543	7.519.160
Efectivo y efectivo equivalente	USD	4.689.093	2.631.625
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	246.650	34.576
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	36.081	37.562
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	27.082	0
		11.126.449	10.222.923

3.2) Otros activos financieros corrientes

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (IFRS7)

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

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Instrumentos Financieros Extranjeros	8.475	7.637
Instrumentos Administrados por Terceros	0	87.354
Bonos Extranjeros	3.843.864	3.606.156
Cuotas Fondos Mutuos	3.099.837	1.373.577
Forwards	0	20.637
Otros Menores	92.035	12.846
Total	7.044.211	5.108.207

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.2) Otros activos financieros corrientes (continuación)

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (IFRS7) (continuación)

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.

3.3) Otros activos financieros no corrientes

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	30.718.620	26.452.076
Ganacias / (Pérdidas) netas	-5.322.804	4.266.544
Saldo Final	25.395.816	30.718.620

En los períodos 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\$11.045.237 al 31 de diciembre 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\$1.553.843 al 31 de diciembre 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\$10.579.039 al 31 de diciembre de 2011 (M\$11.806.119 al 31 de diciembre de 2010).
3. La Filial Subsidiaria Cruz del Sur Capital S.A. informa una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago que posee por un valor de M\$1.898.300 al 31 de diciembre de 2011 (M\$1.674.560 al 31 de diciembre de 2010).
4. Otros Activos Financieros No Corrientes al 31 de diciembre de 2011 M\$319.397 (M\$168.321 al 31 de diciembre de 2010).

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.4) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (IFRS7)

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	11.576.024	7.429.880
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-11.094	0
Deudores Comerciales Neto	11.564.930	7.429.880
Otras Cuentas Por Cobrar	2.901.106	2.220.541
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	2.901.106	2.220.541
Total	14.466.036	9.650.421
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	0	0
Parte Corriente	14.466.036	9.650.421

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

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

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

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

3.5) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (IFRS7)

	31-12-2011	31-12-2010
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	10.979.001	6.791.661
Pasivos por Arrendamiento	127.606	160.504
Otras Cuentas por Pagar	3.581.479	1.924.419
Total	14.688.086	8.876.584

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.6) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (IFRS7)

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

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

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	4.946.636	1.683.527
Sobregiros contables	1.238.079	527.471
Forwards	666.861	2.839
Préstamos leasing con entidades de crédito	168.962	17.304
Total	7.020.538	2.231.141
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	31.919.175	29.680.972
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.676.954	1.700.994
Total	33.596.129	31.381.966
Total Obligaciones con instituciones financieras	40.616.667	33.613.107

Los contratos de cobertura se registran a su valor razonable a la fecha de los estados de situación financiera. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el estado de resultados integrales, salvo que el contrato haya sido designado contablemente como cobertura y se den todas las condiciones establecidas en las IAS 39.

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.6) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (IFRS7) (continuación)

Préstamos Bancarios

INSTITUCIÓN	MONEDA	AMORTIZACIÓN	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-11 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF		1.747.852	38.670	38.670	268.900	537.801	941.151	1.747.852	4,71%
Bice	UF		2.563.813	45.807	45.807	591.649	788.866	1.183.299	2.563.814	4,80%
Bice	US\$		104.302	104.302	104.302				0	2,00%
Bice	US\$		156.218	156.218	156.218				0	2,30%
Bice	US\$		157.148	157.148	157.148				0	1,98%
Bice	US\$		104.534	104.534	104.534				0	2,48%
Bice	US\$		51.976	51.976	51.976				0	2,81%
Bice	US\$		109.609	109.609	109.609				0	2,28%
Bice	US\$		130.396	130.396	130.396				0	2,35%
Bice	US\$		52.096	52.096	52.096				0	2,10%
Bice	US\$		130.164	130.164	130.164				0	2,43%
BCI	\$		943.219	0	0		943.219		943.219	9,20%
BCI	\$		159.335	159.335	159.335				0	0,72%
Chile	\$		242.000	242.000	242.000				0	0,80%
Chile	\$		80.000	80.000	80.000				0	0,80%
Chile	\$		40.000	40.000	40.000				0	0,80%
Internacional	\$		350.000	350.000	350.000				0	0,80%
BCI	\$		1.494.885	1.494.885	1.494.885				0	0,92%
BCI	\$		79.068	51.627	51.627	27.441			27.441	0,67%
BCI	\$		79.559	28.331	28.331	51.228			51.228	0,68%
BCI	\$		30.000	30.000	30.000				0	0,68%
BCI	\$		30.000	30.000	30.000				0	0,74%
BCI	\$		6.530	6.530	6.530				0	0,74%
Chile	\$		50.000	50.000	50.000				0	0,72%
Chile	\$		65.000	65.000	65.000				0	0,69%
Chile	\$		200.000	200.000	200.000				0	0,70%
Chile	\$		70.000	70.000	70.000				0	0,74%
Chile	\$		200.000	200.000	200.000				0	0,76%
Chile	\$		200.000	200.000	200.000				0	0,76%
Chile	\$		100.000	100.000	100.000				0	0,76%
Internacional	UF		149.155	66.125	66.125	83.030			83.030	0,94%
Internacional	\$		199.999	80.000	80.000	119.999			119.999	0,67%
Estado	\$		11.137.402	137.402	137.402		11.000.000		11.000.000	5,84%
Estado	UF		15.198.112		0		15.198.112		15.198.112	4,68%
Chile	UF		368.961	184.481	184.481	184.480			184.480	2,86%
			TOTAL	4.946.636	4.946.636	1.326.727	28.467.998	2.124.450	31.919.175	

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	60.447	60.447				0	0,57%
BCI	\$		230.000	230.000	230.000				0	0,43%
BCI	\$		279.000	279.000	279.000				0	0,41%
Chile	\$		210.000	210.000	210.000				0	0,47%
BCI	\$		100.000	100.000	100.000				0	0,00%
Estado	\$		11.135.619	135.619	135.619		11.000.000		11.000.000	5,84%
Estado	UF		13.959.030		0		13.959.030		13.959.030	4,68%
Chile	UF		530.562	176.854	176.854	353.708			353.708	2,86%
			TOTAL	1.683.527	1.683.527	408.530	26.848.295	2.424.147	29.680.972	

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Instrumentos Financieros (continuación)

3.6) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (IFRS7) (continuación)

Arrendamiento Financiero (Leasing)

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-11 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	6.910	6.910	26.421	37.419	25.068	88.908	5,55%	2018
Bice	US\$	90.609	90.609	347.305	491.897	329.517	1.168.719	5,55%	2018
Bice	US\$	64.043	64.043	66.687	-	-	66.687	5,55%	2013
Bice	US\$	7.400	7.400	120.856	109.481	122.303	352.640	5,45%	2019
	TOTAL	168.962	168.962	561.269	638.797	476.888	1.676.954		

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 95,67% de los activos consolidados del grupo y un 93,64% 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

a) Riesgos asociados a Inversiones Siemel S.A., Compañía Matriz (continuación)

(ii) Riesgo de crédito (continuación)

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

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
Cruz del Sur Fondos Mutuos	0,2%	51.354
BCI Fondos Mutuos	1,6%	406.814
Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios		
Celfin	1,2%	316.898
Capital Advisor	40,3%	10.262.141
Valores Negociables		
Acciones	49,5%	12.599.081
Pactos	0,9%	225.632
Otros		
Depósitos a Plazo	6,3%	1.605.806
Total	100%	25.467.726

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Riesgo de crédito y mercado (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

- Clases de activo y tipos de instrumento elegibles (continuación)

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:

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Directorio (continuación)

- 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.

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 portfollio 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Gerencia de inversiones

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

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

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

Gerencia de Administración y Finanzas

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

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

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Estructura y Organización (continuación)

Sub-Gerencia de Contabilidad

Sub-Gerencia de Tesorería

Sub-Gerencia de Operaciones

Sub-Gerencia de Beneficios

Area de Actuario

Mesa de Dinero

Unidad de Control de Inversiones

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

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

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

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos representativos de inversiones.

Instrumento	Clasificación de riesgo	% Sobre V. Presente
Bono Bancario	AA	0,49%
Bono Bancario	AA-	1,37%
Bono Bancario	AA+	0,07%
Bono Bancario	AAA	1,44%
Bono extranjero	B-	0,18%
Bono extranjero	BB-	0,12%
Bono extranjero	BB+	0,44%
Bono extranjero	BBB	1,21%
Bono extranjero	BBB-	1,50%
Bono extranjero	BBB+	0,26%
Bono Empresa	A	0,33%
Bono Empresa	A-	0,56%
Bono Empresa	A+	0,60%
Bono Empresa	AA+	0,78%
Bono Empresa	BBB+	0,45%
Estatad	AAA	0,17%
Estatad	AAA	0,60%
Bono Empresa	A	2,35%
Bono Empresa	A-	1,65%
Bono Empresa	A+	7,87%
Bono Empresa	AA	13,67%
Bono Empresa	AA-	2,03%
Bono Empresa	AA+	1,81%
Bono Empresa	AAA	0,44%
Bono Empresa	BB+	0,07%
Bono Empresa	BBB	1,06%
Bono Empresa	BBB+	1,47%
Bono extranjero	B	0,05%
Bono extranjero	BBB	0,10%
Bono Empresa	A+	0,68%
Bono extranjero	B	0,04%
Bono extranjero	B-	0,19%
Bono extranjero	B+	1,71%
Bono extranjero	BB	1,67%
Bono extranjero	BB-	0,23%
Bono extranjero	BB+	1,24%
Bono extranjero	BBB	0,31%

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Instrumento	Clasificación de riesgo	% Sobre V. Presente
Bono extranjero	BBB-	1,37%
Bono extranjero	CCC+	0,13%
Bono Empresa	AA	0,07%
Bono Empresa	AAA	3,31%
Bono extranjero	BB	0,16%
Estatal	AAA	2,36%
Bono Empresa	A+	0,02%
Bono Empresa	AA	0,26%
Bono Empresa	AA+	0,01%
Bono Empresa	AAA	0,38%
Bono Empresa	BB	0,05%
Estatal	AAA	0,58%
Estatal	AAA	5,08%
Bono Bancario	A	0,28%
Bono Bancario	A-	0,90%
Bono Bancario	A+	1,40%
Bono Bancario	AA	9,57%
Bono Bancario	AA-	3,01%
Hipotecario	Sin Clasificación	0,11%
Depósito a plazo	N1+	0,00%
Depósito a plazo	AA-	1,12%
Leasing	Sin Clasificación	3,05%
Letras Hipotecarias	A	0,32%
Letras Hipotecarias	AA	0,15%
Letras Hipotecarias	AA-	0,78%
Letras Hipotecarias	AA+	0,00%
Letras Hipotecarias	AAA	2,73%
Mutuos Hipotecarios	Sin Clasificación	13,56%

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:

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Tasa de reinversión sin gradualidad:

Tasa de reinversión

Dic-11

1,77%

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

Calce de activos y pasivos

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

TRAMO K	FLUJOS DE ACTIVOS NOMINALES EN UF AK	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk (2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	INDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	INDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
Tramo 1	3.152.186,41	3.929.508	56.998,96	1,00000	0,7877
Tramo 2	3.244.395,97	3.874.958	728.482,71	1,00000	0,6493
Tramo 3	3.958.135,90	3.742.928	0	0,94563	1,0000
Tramo 4	3.329.074,01	3.605.690	0	1,00000	0,9233
Tramo 5	3.402.836,54	3.447.722	0	1,00000	0,9870
Tramo 6	4.654.049,52	4.812.316	0	1,00000	0,9671
Tramo 7	4.730.606,11	4.313.952	0	0,91192	1,0000
Tramo 8	6.226.855,08	5.911.405	0	0,94934	1,0000
Tramo 9	5.014.485,76	5.430.053	0	1,00000	0,9235
Tramo 10	30.977,97	3.865.035	0	1,00000	0,0080
Total	37.743.603,27	42.933.566,55	785.481,67		

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

Composición Activo Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2011

Activos Financieros	Al 31.12.2011 M\$	% De Invers.
Inversiones financieras renta fija nacional	513.494.439	
Inversiones financieras renta variable nacional	37.082.721	
Otras inversiones	4.497.406	
Total inversiones financieras nac.	<u>555.074.566</u>	85%
Inversiones financieras renta fija extranj.	64.598.068	
Inversiones financieras renta variable extranj.	33.671.236	
Total inversiones financieras extranj.	<u>98.269.304</u>	15%
Total inversiones financieras	<u><u>653.343.870</u></u>	

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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. (continuación)

(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.

(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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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 subsidiarias de Sigma son 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 38% de los activos Consolidados de Sigma S.A., y un 97% del resultado. Además, representan un 37% 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.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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

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

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

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

(ii) Riesgo de liquidez (continuación)

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.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.2) 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\$152.363 al 31.12.2011.

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 diciembre son de M\$2.975.589 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$152.363 de los cuales 76,8% correspondían a ventas a 30 días, distribuido en 14 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 19,51% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un conglomerado de bancos altamente solvente.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA (continuación)

(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 31.12.2011 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$2.206.885 compuestos en un 15,86% de préstamos que se amortizan en cuotas mensuales, los que fueron solicitados a una tasa fija en pesos, un 67,74% corresponden a línea de sobregiro, que devenga intereses mes a mes y un 16,4% corresponden a crédito de corto plazo, que devenga intereses cada renovación. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco BCI (Línea Sobregiro)	\$ 1.494.885.222	Renovable	20-ene-12
Banco de Chile	\$ 80.000.000	Renovable	22-dic-11
Banco de Chile	\$ 242.000.000	Renovable	22-dic-11
Banco Internacional	\$ 349.999.999	\$ 27.257.555	26-sep-12
Banco de Chile	\$ 40.000.000	Renovable	22-dic-11

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA (continuación)

(iii) Riesgo de mercado - Riesgo inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas ascendente a M\$152.363 al 31.12.2011, en la que el 32,28% equivalente a M\$49.182 corresponde a ventas realizadas en UF. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 20% en el valor de la UF de cierre al 31 de diciembre de 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 + / - \$9,8 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\$152.363 al 31.12.2011, en la que el 59,09% equivalente a M\$90.026 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre 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 + / - \$9 millones.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA (continuación)

(v) 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\$152.363 al 31.12.2011, en la que el 8,63% equivalente a M\$13.155 corresponde a ventas de exportación en euros.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 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 euro sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$1,3 millones.

d.3) 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.3) Riesgos asociados a Woodtech S.A. (continuación)

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.3) Riesgos asociados a Woodtech S.A. (continuación)

(i) Riesgo de crédito (continuación)

Desde enero 2011 a diciembre 2011, las ventas fueron de M\$ 968.054.

A diciembre de 2011, los deudores por ventas eran M\$ 449.872, distribuido en 13 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban el 73% 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 quinto año de operación y en pleno crecimiento, lo que se encuadraba con el plan de desarrollo de 3 años de la empresa que se diseñó al momento de constituirse. Debe considerarse también que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se puede hablar de atraso en el pago o morosidad.

Al 31 de diciembre de 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

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

d.3) Riesgos asociados a Woodtech S.A. (continuación)

(ii) Riesgo de mercado - Tipo de cambio (continuación)

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 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 + / - \$ 5 millones de pesos chilenos. 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A. (continuación)

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$2.842.358 (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 39,27% del total de deuda contraída por la empresa (28,88% en diciembre de 2010). El 60,73% (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).

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A. (continuación)

(i) Riesgo de tipo de cambio (continuación)

En caso de una variación al alza del tipo de cambio USD en un 10%, esto generaría un efecto negativo en resultado como se muestra a continuación:

Efecto de Variación de USD en Resultado

	M\$	10%
Obligación en USD	-2,842,358	-284,236
Ingresos proyectados en USD	1,637,852	163,785
		=====
Efecto Neto en Resultado M\$		-120,451

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

Al 31 de diciembre de 2011 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 47,94% (46,67%, al 31 de diciembre de 2010) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(iii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cuál no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de Diciembre 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A. (continuación)

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee un total de M\$4.396.143 (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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A. (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 Ltda. 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda. (continuación)

(i) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la Compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis de 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 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre de 2010 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a los 30 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia General es la encargada de administrar estas inversiones a través del departamento de contabilidad, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda. (continuación)

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de pesos	Diciembre 2011					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	186.931	33.392	2.748	23.612	137.387	384.070
Otros por pagar						
	186.931	33.392	2.748	23.612	137.387	384.070

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda. (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 a plazo de tasa fija.

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

A la fecha, un 48,16% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 51.84% 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	51.84%
Valor total en M\$	197.272
Porcentaje disponible en dólares	48,16%
Valor total en MUS\$	183.248

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial (continuación)

e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda. (continuación)

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

Sensibilización tipo de cambio al 31 de diciembre del 2011 y 2010

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2011	2010	2011	2010
Apreciación \$	10%	18.325	44.885	201.574	493.733
	5%	9.162	22.442	192.411	471.290
Depreciación \$	5%	9.162	22.442	174.086	426.406
	10%	18.325	44.885	164.924	403.963

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

f) Riesgos asociados a Siemel Trading S.A. consolidado (continuación)

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%.

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7) (continuación)

f) Riesgos asociados a Siemel Trading S.A. consolidado (continuación)

(iii) Riesgo de crédito

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

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8) (continuación)

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 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 Internacional 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Materias Primas	464.165	304.846
Mercaderías	1.465.411	677.569
Suministros para la Producción	179.371	135.575
Trabajos en Curso	755.063	639.264
Bienes Terminados	110.315	48.679
Otros Inventarios	6.374	8.704
Total	2.980.699	1.814.637

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	3.378.881	2.682.439
Total	3.378.881	2.682.439

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

Nota 7 - Activos Biológicos (IAS 41)

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

Movimiento activos biológicos total:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.143.930	3.250.028
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	489.927	266.862
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	-143.679	-60.986
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	40.680	-280.248
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	1.331.100	-31.726
Total Cambios	1.718.028	-106.098
Saldo Final	4.861.958	3.143.930

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 - Activos Biológicos (IAS 41) (continuación)

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 31 de diciembre 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.

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 1 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 Buín, 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 - Activos Biológicos (IAS 41) (continuación)

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

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

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

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

Nota 8 - Cuentas por Cobrar por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	193.978	273.576
Impto.renta por recuperar	322.527	104.377
Crédito SENCE	25.617	36.029
Crédito activo fijo	1.815	15.593
Remanente IVA Crédito Fiscal	826.069	1.032.501
Otros	287.803	74.503
Total	1.657.809	1.536.579

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 - Otros Activos no Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	704.349	1.991.128
Otros activos varios	275.201	118.998
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	979.550	2.110.126

Cuentas por Cobrar Asociación de Médicos Bs.As.	1.123.208	0
Otros activos varios	7.763	113.075
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	1.130.971	113.075

El detalle de los Mutuos Hipotecarios Endosables es el siguiente:

Al 31/12/2011		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	114	9	123	22	2	24	6	0	6	142	11	153
	Monto	8.443.592	1.870.189	10.313.781	2.092.459	59.170	2.151.629	526.451	0	526.451	11.062.502	1.929.359	12.991.861
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	99	9	108	19	2	21	12	0	12	130	11	141
	Monto	-7.724.268	-1.559.560	-9.283.828	-1.909.485	-58.452	-1.967.937	-1.035.747	0	-1.035.747	-10.669.500	-1.618.012	-12.287.512
	Saldo	719.324	310.629	1.029.953	182.974	718	183.692	-509.296	0	-509.296	393.002	311.347	704.349

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31.12.2011			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	798.814	-121.425	677.389	726.534	-44.250	682.284
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.948.954	-201.720	2.747.234	2.932.079	-101.803	2.830.276
Activos Intangibles	3.747.768	-323.145	3.424.623	3.658.613	-146.053	3.512.560
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	21.101	-7.935	13.166	5.231	0	5.231
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.927.853	-193.785	2.734.068	2.926.848	-101.803	2.825.045
Programas Informáticos	725.676	-111.205	614.471	657.254	-37.427	619.827
Otros Activos Intangibles Identificables	73.138	-10.220	62.918	69.280	-6.823	62.457
Total	3.747.768	-323.145	3.424.623	3.658.613	-146.053	3.512.560

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil, Costos de Desarrollo	Años	5	10
Vida útil, Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Años	5	10
Vida útil, Programas Informáticos	Años	3	6
Vida útil, Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	10

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Intangibles (IAS 38) (continuación)

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	5.231	2.825.045	619.827	62.457	3.512.560
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	15.870	0	68.422	3.858	88.150
Amortización	-7.935	-91.982	-73.778	-3.397	-177.092
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	1.005	0	0	1.005
Total movimiento en activos intangibles identificables	7.935	-90.977	-5.356	461	-87.937
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2011	13.166	2.734.068	614.471	62.918	3.424.623

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

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 11 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16)

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M\$ al 31-12-2011			Cifras M\$ al 31-12-2010		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	2.952.847	0	2.952.847	2.720.414	0	2.720.414
Terrenos	17.284.973	0	17.284.973	17.173.909	0	17.173.909
Edificios	1.998.959	-52.910	1.946.049	1.738.605	-50.710	1.687.895
Plantas y equipos	2.458.229	-310.152	2.148.077	2.726.071	-281.663	2.444.408
Equipamiento de tecnologías de la información	1.305.287	-447.174	858.113	1.628.447	-760.749	867.698
Instalaciones fijas y accesorios	2.375.346	-142.136	2.233.210	2.408.370	-113.831	2.294.539
Vehículos de motor	279.293	-26.040	253.253	275.164	-29.967	245.197
Otras propiedades, planta y equipo	499.399	-134.864	364.535	343.106	-97.447	245.659
Total Propiedades, Planta y Equipo	29.154.333	-1.113.276	28.041.057	29.014.086	-1.334.367	27.679.719

Depreciación del Ejercicio	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Costos de Explotación	144.338	141.370
Gastos de Administración	750.931	895.137
Otros Gastos Varios de Operación	218.007	297.860
Total	1.113.276	1.334.367

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	2.720.414	17.173.909	1.687.895	2.444.408	867.698	2.294.539	245.197	245.659	27.679.719
Cambios									
Adiciones	2.141.203	238.397	311.064	610.300	469.745	142.048	67.220	253.740	4.233.717
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	-24.324	0	-24.324
Gastos por depreciación	0	0	-52.910	-310.152	-447.174	-142.136	-26.040	-134.864	-1.113.276
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-1.908.770	-127.333	0	-596.479	-32.156	-61.241	-8.800	0	-2.734.779
Total Cambios	232.433	111.064	258.154	-296.331	-9.585	-61.329	8.056	118.876	361.338
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2011	2.952.847	17.284.973	1.946.049	2.148.077	858.113	2.233.210	253.253	364.535	28.041.057

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-12-2011		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	168.961	168.961	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.630.420	430.354	1.200.066
Mas de cinco años	519.693	42.805	476.888
Total	2.319.074	642.120	1.676.954

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2010		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	17.304	17.304	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.406.778	468.321	938.457
Mas de cinco años	903.598	141.061	762.537
Total	2.327.680	626.686	1.700.994

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	17.632.404	17.795.947
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	1.645.012
Desapropiaciones	0	-1.645.012
Gastos por depreciación	-134.237	-148.462
Otros incrementos (disminución)	0	-15.081
Total Cambios	-134.237	-163.543
Saldo Final	17.498.167	17.632.404

Resultados en Propiedades de Inversión	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por arrendos	1.969.268	1.873.820
Gastos directos por arrendos propiedades de inversión que generan ingresos	-133.752	-149.656
Saldo Final	1.835.516	1.724.164

Nota 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Depreciaciones	0	63
Provisión cuentas incobrables	44.166	37.394
Provisión vacaciones	159.373	136.628
Ingresos anticipados	113.104	21.592
Obligaciones por beneficio post-empleo	193.921	176.036
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	334.664	222.881
Pérdidas fiscales	2.083.618	1.203.212
Provisiones	51.898	96.664
Otros	561.031	677.538
Total activos por impuestos diferidos	3.541.775	2.572.008

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Depreciaciones	0	208.033
Provisiones	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	408.915	394.985
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.012.603	811.874
Activos Intangibles	357.588	360.422
Otros	106.406	396.579
Total pasivos por impuestos diferidos	1.885.512	2.171.893

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12) (continuación)

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

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	109.564	-30.804
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-125.976	-33.777
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	-16.293	-15.110
Total gasto por impuestos corriente, neto	-32.705	-79.691

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

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	887.679	-9.021
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	0	432.130
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	887.679	423.109
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	854.974	343.418

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

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	258.786	-90.888
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	56.697	-18.231
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-13.634	12.337
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	-17.942
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	6.431
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	127.632	-40.628
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	195.478	197.795
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	230.015	294.544
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	596.188	434.306
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	854.974	343.418

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12) (continuación)

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 período 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

15.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (IAS 24) (continuación)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2011	31-12-2010	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	29.490	32.336
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.176	6.516
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	56.604	39.358
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.019	9.669
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	24.213	27.499
96929960-7	South Pacific Korp S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	244.401
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.738	6.358
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.869	7.817
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	183	219
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	140	875
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	89.736	5.051
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.126	10.980
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	0	22
91806000-6	Abastible	Chile	Asociada Indirecta	0	145.870
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.498	2.757
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	844	795
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	368.475	520.815
76705260-K	Webtech	Chile	Asociada Indirecta	296.748	0
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	203.979	0
				1.104.838	1.061.338

15.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2011	31-12-2010	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	17.211	5.191
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	452	452
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	6.187
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Director Comun	313	568
				17.976	12.398

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

15.3) Transacciones con entidades relacionadas (IAS 24)

AL 31 de diciembre 2011

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	137.862	137.862
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	89.863	89.863
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	201.207	-201.207
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	2.684	2.684
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	818	818
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	140.701	140.701
Computacion Oiddata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	104.632	104.632
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	92.360	92.360
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.508	24.508
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.390	34.390
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	437.369	437.369
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	139.173	139.173
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	73.677	-73.677
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	112.911	112.911
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	2.630	2.630
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	28.417	28.417
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	166.438	166.438
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	26.108	747
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.345	43.345
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	47.277	47.277
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	608.098	608.098
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	159.702	159.702

AL 31 de diciembre 2010

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFEECTO 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 Oiddata 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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

15.4) Directorio y personal clave de la Gerencia (IAS 24)

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	4.788.899	4.631.144
Dietas del Directorio	235.410	235.979
Beneficios por terminación	64.329	0
Total	5.088.638	4.867.123

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Cruz del Sur Administradora General de Fondos

Constitución de garantías de los Fondos

Para efecto de cumplir con lo dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley Nro. 18.045, la Sociedad ha constituido las siguientes Pólizas de Garantía, por el período comprendido entre el 10 de enero de 2011 y el 10 de enero de 2012 con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora, por la Administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten:

Nro. Póliza Garantía	Fondo Mutuo	Monto (UF)
211100164	Cruz del Sur Liquidez	38.224,02
211100154	Cruz del Sur Confianza	22.086,03
211100166	Cruz del Sur Previsión	26.554,48
211100158	Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	10.000,00
211100161	Cruz del Sur Fundación	20.983,45
211100162	Cruz del Sur Global	10.000,00
211100156	Cruz del Sur Asiático	10.000,00
211100151	Cruz del Sur Brasil	10.000,00
211100153	Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
211100160	Cruz del Sur Emergente	10.000,00
211100165	Cruz del Sur Nominal	10.000,00
211100168	Cruz del Sur Selectivo	10.000,00
211100159	Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00

Nro. Póliza Garantía	Fondos Mutuos-de Inversión/ADC	Monto (UF)
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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Cruz del Sur Administradora General de Fondos (continuación)

Constitución de garantías de los Fondos (continuación)

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

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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)

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

- **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.

Clases de Provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión por garantía	21.274	40.141	93.056	0
Provisión por reclamaciones legales	229.345	229.345	0	0
Otras provisiones	1.359.239	1.334.058	287.461	306.955
Total	1.609.858	1.603.544	380.517	306.955

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	40.141	229.345	1.641.013	1.910.499
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	74.189	0	914.596	988.785
Provisión utilizada	0	0	-909.305	-909.305
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	-9.789	-9.789
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	10.185	10.185
Cambios en Provisiones, Total	74.189	0	5.687	79.876
Saldo Final Provisiones al 31.12.2011	114.330	229.345	1.646.700	1.990.375

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	291.384	0
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.263.311	1.074.185
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.554.695	1.074.185

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.554.695	1.074.185
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.554.695	1.074.185

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.074.185	745.517
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	480.510	328.668
Saldo Final	1.554.695	1.074.185

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Costo de los servicios pasados	480.510	328.668
Total (incluido en gastos del personal)	480.510	328.668

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Al 31 de diciembre de 2011

Rut	Nombre	País	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	898.274	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	102.055	50,00%
				1.000.329	

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%
				1.052.922	

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-12-2011		31-12-2010	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	671.284	608.913	828.962	660.571
No Corrientes de Asociadas	3.838.965	702.997	3.861.551	661.298
Total Asociadas	4.510.249	1.311.910	4.690.513	1.321.869

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	1.744.995	10.410.703
Gastos Ordinarios en Asociadas	-1.995.448	-9.998.799
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	-250.453	411.904

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.052.922	1.018.437
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	0	0
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	-83.737	231.134
Otro incremento (decremento)	31.144	-196.649
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	-52.593	34.485
Saldo Final	1.000.329	1.052.922

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos Líquidos	18.170.660	15.331.130
Dólares	8.532.957	6.245.418
Euros	246.650	34.576
Otras monedas	63.163	37.562
\$ no reajustables	9.327.890	9.013.574
U.F.	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.126.449	10.222.923
Dólares	4.689.093	2.631.625
Euros	246.650	34.576
Otras monedas	63.163	37.562
\$ no reajustables	6.127.543	7.519.160
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	7.044.211	5.108.207
Dólares	3.843.864	3.613.793
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	3.200.347	1.494.414
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	15.570.874	10.711.759
Dólares	2.482.374	1.811.187
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	13.088.500	8.900.572
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	14.466.036	9.650.421
Dólares	2.482.374	1.811.187
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	11.983.662	7.839.234
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.104.838	1.061.338
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.104.838	1.061.338
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos (Presentación)	91.853.375	91.886.580
Dólares	1.123.208	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	1.337
\$ no reajustables	90.730.167	91.884.823
U.F.	0	420
Total Activos	125.594.909	117.929.469
Dólares	12.138.539	8.056.605
Euros	246.650	34.576
Otras monedas	63.163	38.899
\$ no reajustables	113.146.557	109.798.969
U.F.	0	420

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

Moneda Pasivos Corrientes	31-12-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	2.073.902	24.253.682	547.614	13.201.910
Dólares	168.962	996.443	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.904.940	22.922.156	530.310	12.986.232
U.F.	0	335.083	0	215.678
Otros pasivos financieros corrientes	2.073.902	4.946.636	547.614	1.683.527
Dólares	168.962	996.443	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.904.940	3.615.110	530.310	1.467.849
U.F.	0	335.083	0	215.678
Préstamos Bancarios	0	4.946.636	0	1.683.527
Dólares	0	996.443	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	3.615.110	0	1.467.849
U.F.	0	335.083	0	215.678
Obligaciones no Garantizadas	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	168.962	0	17.304	0
Dólares	168.962	0	17.304	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Sobregiro Bancario	1.238.079	0	527.471	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.238.079	0	527.471	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	666.861	0	2.839	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	666.861	0	2.839	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	0	19.307.046	0	11.518.383
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	19.307.046	0	11.518.383
U.F.	0	0	0	0

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

Moneda Pasivos No Corrientes	31-12-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	7.547.836	31.708.133	4.741.121	30.530.855
Dólares	561.269	1.115.685	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	5.858.508	11.943.219	4.108.741	11.000.000
U.F.	1.128.059	18.649.229	189.799	18.272.442
Otros pasivos financieros no corrientes	1.887.996	31.708.133	851.111	30.530.855
Dólares	561.269	1.115.685	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	198.668	11.943.219	218.731	11.000.000
U.F.	1.128.059	18.649.229	189.799	18.272.442
Prestamos Bancarios	1.326.727	30.592.448	408.530	29.272.442
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	198.668	11.943.219	218.731	11.000.000
U.F.	1.128.059	18.649.229	189.799	18.272.442
Arrendamiento Financiero	561.269	1.115.685	442.581	1.258.413
Dólares	561.269	1.115.685	442.581	1.258.413
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	5.659.840	0	3.890.010	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	5.659.840	0	3.890.010	0
U.F.	0	0	0	0

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 31.12.2011	376.444.628	376.444.628	376.444.628

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

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 31.12.2011	58.312.519	58.312.519

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

Accionistas controladores

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

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

Gestión de capital

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

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Acciones (IAS 1) (continuación)

Gestión de capital (continuación)

- 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.

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

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Patrimonio	122.130.647	145.391.356
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	38.103.890	31.891.970
Arrendamiento financiero	1.845.916	1.718.298
Total	162.080.453	179.001.624

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-14.265.484	-654.974
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-14.265.484	-654.974
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	-0,037895	-0,001740

Nota 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de actividades ordinarios (IAS 18)

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ingresos por intereses	223.285	190.992
Prestación de servicios	15.932.753	29.480.558
Venta de bienes	19.476.106	5.755.736
Total	35.632.144	35.427.286

b) Costos financieros (IAS1)

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.730.372	1.662.748
Intereses por leasing financiero	8.177	36.034
Intereses por otros instrumentos financieros	126.203	52.407
Otros gastos financieros	295.595	402.694
Total	2.160.347	2.153.883

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 22 - Ingresos y Gastos (continuación)

c) Ingresos financieros (IAS1)

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	475.724	744.719
Ingresos por activos financieros a valor justo	109.144	27.132
Dividendos recibidos	395.588	1.321.206
Otros ingresos	201.613	8.343
Total	1.182.069	2.101.400

d) Gastos del personal (IAS1)

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Sueldos y salarios	10.342.252	10.760.008
Beneficios a corto plazo empleados	885.565	555.269
Beneficios por terminación	122.306	193.635
Otros gastos del personal	204.419	1.403.624
Total	11.554.542	12.912.536

Nota 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	-289.087	186.110
Ingresos (gastos) financieros	123.134	-139.062
Total	-165.953	47.048

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 25 - Segmentos de Operación (IFRS8) (continuación)

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

31-12-2011	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	165.079.739	15.014.401	6.171.580	12.496.227	1.949.936	200.711.883	-165.079.739	35.632.144
Ingreso Financiero	17.640.548	109.144	230.195	2.309	840.421	18.822.617	-17.640.548	1.182.069
Costo Financiero	0	-147.289	-339.908	-332.419	-1.340.731	-2.160.347	0	-2.160.347
Gastos por intereses, neto	17.640.548	-38.145	-109.713	-330.110	-500.310	16.662.270	-17.640.548	-978.278
Resultado Operacional	-13.992.714	504.674	275.727	-4.598.047	-326.439	-18.136.799	13.992.714	-4.144.085
Ebitda	-12.083.438	722.704	874.478	-3.556.015	89.439	-13.952.832	12.083.438	-1.869.394
Depreciación / amortización	-1.079.111	-312.086	-502.103	-475.555	-129.973	-2.498.828	1.079.111	-1.419.717
Resultado del segmento sobre el que se informa	-11.892.437	519.014	-60.879	-3.939.051	-14.632.972	-30.006.325	12.955.709	-17.050.616
Participación resultados asociadas	138.908	0	0	0	-13.358.301	-13.219.393	13.135.656	-83.737
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	830.165	-94.056	96.648	566.477	285.905	1.685.139	-830.165	854.974
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	25.856.739	201.014	3.771.590	157.125	42.490	30.028.958	-25.856.739	4.172.219
Total Inversiones	25.856.739	201.014	3.771.590	157.125	42.490	30.028.958	-25.856.739	4.172.219
Activos Corrientes	761.927.871	17.273.854	5.249.773	11.150.358	10.075.466	805.677.322	-764.977.109	40.700.213
Activos No Corrientes	41.998.971	3.282.657	32.564.194	3.708.089	145.381.971	226.935.882	-142.041.186	84.894.696
Activo Total	803.926.842	20.556.511	37.813.967	14.858.447	155.457.437	1.032.613.204	-907.018.295	125.594.909
Pasivos Corrientes	726.023.953	12.710.738	2.745.385	13.023.016	897.683	755.400.775	-729.073.191	26.327.584
Pasivos No Corrientes	10.952.185	52.242	7.425.413	2.632.150	29.511.876	50.573.866	-11.317.897	39.255.969
Pasivo Total	736.976.138	12.762.980	10.170.798	15.655.166	30.409.559	805.974.641	-740.391.088	65.583.553

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 25 - Segmentos de Operación (IFRS8) (continuación)

31-12-2010	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	125.854.762	12.416.002	5.236.622	15.920.174	1.854.488	161.282.048	-125.854.762	35.427.286
Ingreso Financiero	34.805.543	52.613	22.152	2.094	2.024.541	36.906.943	-34.805.543	2.101.400
Costo Financiero	-4.013.428	-67.242	-598.284	-186.677	-1.301.680	-6.167.311	4.013.428	-2.153.883
Gastos por intereses, neto	30.792.115	-14.629	-576.132	-184.583	722.861	30.739.632	-30.792.115	-52.483
Resultado Operacional	-1.380.283	182.267	42.899	548.981	-1.112.032	-1.718.168	1.380.283	-337.885
Ebitda	460.317	481.051	656.881	1.077.677	-582.026	2.093.900	-460.317	1.633.583
Depreciación / amortización	-525.768	-249.822	-448.780	-602.185	-328.095	-2.154.650	525.768	-1.628.882
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.084.240	635.519	-330.828	103.982	-769.658	-1.445.225	341.911	-1.103.314
Participación resultados asociadas	180.853	0	0	0	-611.028	-430.175	661.309	231.134
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	1.314.832	48.962	165.202	-73.489	201.911	1.657.418	-1.314.000	343.418
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	30.755.308	116.519	2.132.520	434.090	1.760.808	35.199.245	-30.755.308	4.443.937
Total Inversiones	30.755.308	116.519	2.132.520	434.090	1.760.808	35.199.245	-30.755.308	4.443.937
Activos Corrientes	625.259.638	13.432.791	6.481.906	5.710.165	7.495.261	658.379.761	-626.875.530	31.504.231
Activos No Corrientes	34.070.384	2.993.682	29.908.932	3.173.855	165.220.873	235.367.726	-148.942.488	86.425.238
Activo Total	659.330.022	16.426.473	36.390.838	8.884.020	172.716.134	893.747.487	-775.818.018	117.929.469
Pasivos Corrientes	553.924.649	9.324.248	1.478.336	3.890.078	672.754	569.290.065	-555.540.541	13.749.524
Pasivos No Corrientes	24.541.005	44.140	7.208.452	1.604.965	26.418.932	59.817.494	-24.545.518	35.271.976
Pasivo Total	578.465.654	9.368.388	8.686.788	5.495.043	27.091.686	629.107.559	-580.086.059	49.021.500

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 26 - Sanciones

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

Al 31 de diciembre 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.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 28 - Otras Notas Adicionales (continuación)

Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (continuación)

3. En una nota a los estados financieros denominada “otras notas adicionales” se incluirá la totalidad de las notas requeridas a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por la SVS.

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

28.1) Consolidación

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

Los efectos antes mencionados se presentan en el siguiente detalle:

	31-12-2011	31-12-2010
Activos	M\$	M\$
Inversiones en Asociadas	4.644.688	4.368.604
Ajuste Consolidación	-4.644.688	-4.368.604
Inversiones en Asociadas	0	0
Otros activos	13.999.070	16.025.620
Ajuste Consolidación	-186.725	-12.377
Otros Activos	13.812.345	16.013.243

	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$
Resultado por Inversiones en Sociedades	138.908	180.853
Ajuste Consolidación	-138.908	-180.853
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0

Estados Financieros

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

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2011 y 2010*

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

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

Activos	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	5	1.317.475	2.949.649
Inversiones Financieras	6	644.201.776	558.053.266
Inversiones Inmobiliarias y similares	10	62.804.271	19.418.713
Inversiones Cuenta Unica de Inversion	6	53.604.349	37.773.774
Creditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	7	3.179.931	2.407.131
Deudores por Primas Asegurados	8	5.462.528	4.657.105
Deudores por Reaseguros	8	5.773.951	4.752.601
Inversiones en Asociadas	6	4.644.688	4.368.604
Intangibles	9	637.455	757.159
Activo fijo	10	750.494	532.808
Impuestos corrientes	11	1.125.666	469.551
Impuestos diferidos	12	6.425.188	7.164.041
Otros activos	13	13.999.070	16.025.620
Activos Aseguradora, Total		803.926.842	659.330.022
Total Activos		803.926.842	659.330.022

Estado de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	14	640.637.317	511.775.085
Reserva Seg.No Previsionales	14	54.320.225	42.149.564
Primas por Pagar	17	10.952.185	6.510.935
Obligaciones con Bancos	18	15.846.152	0
Impuestos corrientes	11	133.611	423.723
Impuestos diferidos	12	298.184	366.601
Otros pasivos	19	14.788.464	17.239.746
Pasivos Aseguradora, Total		736.976.138	578.465.654

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	22	86.381.669	83.139.239
Ganancias (Perdidas Acumuladas)	22	(27.995.185)	(13.997.714)
Otras Reservas	22	8.564.220	11.722.843
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		66.950.704	80.864.368
Participaciones No Controladoras			
Patrimonio Total		66.950.704	80.864.368
Patrimonio y pasivos, total		803.926.842	659.330.022

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estado de Resultados Integrales

		01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Estado de Resultados Integrales	Nota	M\$	M\$
Estado de resultados aseguradora			
Ingresos por Intereses y Reajustes	4	0	0
Gastos por Intereses y Reajustes	4	482.377	(4.013.428)
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		482.377	(4.013.428)
Prima Retenida Neta	26	178.461.432	129.020.997
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	26	(13.381.693)	(3.166.235)
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		165.079.739	125.854.762
Producto de Inversiones	25	17.640.548	34.805.543
Costo de Siniestros	26	(172.530.641)	(138.948.972)
Costo de Intermediacion	26	(5.089.758)	(3.788.934)
Costo de Administracion	27	(11.404.557)	(10.461.320)
Total Costo Explotacion Aseguradora		(171.384.408)	(118.393.683)
Remuneraciones y gastos del personal	27	(7.015.894)	(5.044.069)
Depreciaciones y amortizaciones	27	(1.079.111)	(525.768)
Otros ingresos/gastos operacionales		(75.417)	741.903
Total Gastos Operacionales		(8.170.422)	(4.827.934)
Resultado Operacional		(13.992.714)	(1.380.283)
Resultado por inversiones en sociedades	6	138.908	180.853
Correccion monetaria	4	1.131.204	(1.199.642)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(12.722.602)	(2.399.072)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	12	830.165	1.314.832
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		(11.892.437)	(1.084.240)
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		(11.892.437)	(1.084.240)
Ganancia (Pérdida) Consolidada		(11.892.437)	(1.084.240)

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	150.159.456	123.633.310
Ingresos por Siniestros Reasegurados	5.287.885	5.219.736
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	664.222	428.719
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable		
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	2.954.660	(3.514.743)
Pago de Rentas y Siniestros	(82.738.229)	(62.954.769)
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	(4.889.870)	(4.305.912)
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	(20.677.649)	(18.310.398)
Egresos por Impuestos		
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	50.760.475	40.195.943
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	50.760.475	40.195.943
Estado de Flujo de Efectivo		
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora		
Ingresos Plantas y Equipos	3.787.627	30.755.308
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion	2.222.648	1.698.915
Egresos Plantas y Equipos	(25.856.739)	(3.028.634)
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion	(50.481.809)	(107.828.305)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	(70.328.273)	(78.402.716)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion	(70.328.273)	(78.402.716)
Estado de Flujo de Efectivo		
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiacion Aseguradora		
Aumentos de Capital	0	30.136.681
Préstamos	15.233.061	0
Otros	2.661.672	10.100.000
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	17.894.733	40.236.681
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiacion	17.894.733	40.236.681
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.673.065)	2.029.908
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(74.145)	(32.014)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.747.210)	1.997.894
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.064.685	951.755
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.317.475	2.949.649

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/11	83.139.239	0	0	0	0	0	0	0	0	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	0	80.864.368
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	83.139.239	0	0	0	0	0	0	0	0	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	0	80.864.368
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											(11.892.437)	(11.892.437)	0	(11.892.437)
Otro resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral					0	0	0	0	0	0	0	(11.892.437)	0	(11.892.437)
Emisión de patrimonio	0	0									0	0	0	0
Dividendos											0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	3.242.430	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.158.623)	(2.105.034)	(2.021.227)	0	(2.021.227)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0								0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	3.242.430	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.158.623)	(13.997.471)	(13.913.664)	0	(13.913.664)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	86.381.669	0	0	0	0	0	0	0	0	8.564.220	(27.995.185)	66.950.704	0	66.950.704

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

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 - Constitución de la Sociedad

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

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

a) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

31 de diciembre de 2011	Nº Empleados
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	<u>549</u>
	<u><u>549</u></u>
31 de diciembre de 2010	Nº Empleados
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	<u>505</u>
	<u><u>505</u></u>

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Períodos cubiertos

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

El Estado de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para los períodos comparativos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

En los Estados de Resultados integrales, se compararan los períodos 1 de enero al 31 de diciembre de 2011, y 1 de enero al 31 de diciembre 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 período.

Las principales bases de conversión al 31 de diciembre fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
IPC	3,9%	2,50%
US\$	519,2	468,01
UF	22.294,03	21.455,55

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° 1.360, 1.408 y N° 1.512 y sus modificaciones, sobre valorización de inversiones en las NCG N°74 y 152 y sus modificaciones, y el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. para el tratamiento de los bienes raíces en leasing.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Valorización de inversiones (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.

d.1.1) Inversiones con CUI

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.1.2) 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 registradas con presencia ajustada anual

Las acciones que tienen presencia bursátil ajustada anual mayor o igual a un 25% 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.

COMPañIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Valorización de inversiones (continuación)

d.2) De renta variable (continuación)

d.2.2) Otras acciones

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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Valorización de inversiones (continuación)

d.2) De renta variable (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.

d.2.7) Venta de instituciones financieras con compromiso de compra

Estos instrumentos se presentan al valor inicial de la inversión más reajustes e intereses devengados y calculados según la tasa interna de retorno.

e) Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP) de acuerdo a Circular N°1408 y N° 1360 de la S.V.S., 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 período 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Bienes raíces

g.1) Obras en curso

Se registran a su valor contable corregido monetariamente que reflejará el estado de avance de la construcción, según disposición del Colegio Contadores de Chile A.G., hasta que se encuentre terminado y en condiciones de obtener tasación comercial, en cuyo caso pasará a valorizarse como bienes raíces.

g.2) Bienes raíces no habitacionales

Los bienes raíces no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, deducida la depreciación y el valor de tasación comercial de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.3) Bienes raíces habitacionales

Los bienes raíces habitacionales se valorizan al menor valor entre el valor de tasación y el costo de compra corregido monetariamente, menos su depreciación.

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) Reservas seguros no previsionales

h.1.1) 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Reservas técnicas (continuación)

h.1) Reservas seguros no previsionales (continuación)

h.1.2) 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.1.3) 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.1.4) 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.1.5) Reservas de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

h.1.5.1) Reserva de siniestros liquidados

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

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Reservas técnicas (continuación)

h.1) Reservas seguros no previsionales (continuación)

h.1.5) Reservas de siniestros por pagar (continuación)

h.1.5.2) Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros han ocurrido pero no han sido conocidos por la Sociedad. Se estimó su valor en el costo de una persona siniestrada al capital promedio de los riesgos involucrados.

h.1.5.3) Reserva de siniestros en proceso de liquidación

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

h.1.6) Reserva valor del fondo

Según Norma de Carácter General N° 132 y 149 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, esta reserva corresponde al valor de la cuenta de inversión a favor del contratante o beneficiario y la obligación de la Compañía a ese respecto.

h.2) 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Reservas técnicas (continuación)

h.2) Reservas previsionales (continuación)

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

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

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

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

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

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

Para el cálculo de la reserva técnica base, se mantuvo la tasa de descuento (“tcj” o “tvj” según corresponda) determinada a la fecha de emisión de cada póliza.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Reservas técnicas (continuación)

h.2) Reservas previsionales (continuación)

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).

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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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° 15.

k) Provisión vacaciones

La Compañía ha provisionado las vacaciones del personal y se reconocen sobre base devengada, 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, 68, 69 y 71, 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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

o) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros, de conformidad con principios contables generalmente aceptados, requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones que afectan los valores informados de activos y pasivos, revelaciones de contingencias y los saldos reportados de ingresos y gastos.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio 2011 no se efectuaron cambios contables, respecto del anterior.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Efectos de la Corrección Monetaria

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

Conceptos	(Cargo)/abono a resultado			
	Dif. de cambi C. monetaria 2011		Dif. de cambio 2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas de activo				
Inversiones	(482.377)	(26.150.662)	(4.013.428)	12.271.376
Deudores	-	(571.901)	-	(694.454)
Activo fijo	-	(917.087)	-	114.290
Otros activos	-	(61.583)	-	40.173
Total activos	(482.377)	(27.701.233)	(4.013.428)	11.731.385
Cuentas de pasivo				
Reservas técnicas			-	
Otros pasivos	-	304.250	-	832.227
Capital propio financiero	-	2.638.024	-	(1.290.710)
Total pasivos	0	2.942.274	0	(458.483)
Resultado neto por diferencia cambio y corrección monetaria cuentas de activo y pasivo	(482.377)	(24.758.959)	(4.013.428)	11.272.902
Efecto neto por corrección monetaria en cuentas de resultado	-	23.627.755	-	(12.472.544)
Utilidad (pérdida) por diferencia cambio y corrección monetaria	(482.377)	(1.131.204)	(4.013.428)	(1.199.642)

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	9.000	241.946
Saldos en bancos	1.308.475	2.707.703
Depósitos a corto plazo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total	1.317.475	2.949.649
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.317.475	2.949.649
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.317.475	2.949.649

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones

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

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Inversiones		
A. Inversiones financieras		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central	50.046.244	58.222.443
Instrumentos únicos	14.154.363	7.956.724
Instrumentos seriados	35.891.881	50.265.719
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	141.890.764	122.590.532
Instrumentos únicos	6.761.497	1.847.959
Instrumentos seriados	135.129.267	120.742.573
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS	240.486.998	177.625.135
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	240.486.998	177.625.135
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario extranjero	22.321.787	-
Instrumentos seriados	22.321.787	-
Acciones y otros títulos	29.123.563	28.992.232
Acciones de sociedades anónimas abiertas	14.877.480	19.596.959
Cuotas de fondos de inversión	14.246.083	7.534.559
Cuotas de fondos mutuos	-	1.860.714
Inversiones en el extranjero	73.534.785	90.091.291
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	10.564.341	9.296.555
Cuotas de fondos mutuos internacionales	16.763.207	38.178.909
Cuotas de fondos de inv. Internacionales	314.382	937.032
Total títulos emitidos o garantizados por estados o Bancos Centrales extranjeros	882.054	-
Otras inversiones en el extranjero Renta Fija	41.394.227	41.098.654
Otras inversiones en el extranjero Renta Variable (ADR)	901.340	580.141
Cuentas corrientes bancarias en el extranjero	2.715.234	-
Mutuos hipotecarios	81.070.433	74.476.878
Otras inversiones	5.727.202	6.054.755
Derivados	-	4.393.841
Otras Inversiones Extranjeras	2.412.732	115.914
Otras Inversiones Nacionales	3.314.470	1.545.000
Total Inversiones financieras	644.201.776	558.053.266
B. Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)	53.604.349	37.773.774
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central	460.365	607.321
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	460.365	607.321
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	16.168.976	18.111.719
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	16.168.976	18.111.719
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S	7.338.479	7.653.337
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	7.338.479	7.653.337
Acciones y otros títulos	29.617.529	11.401.397
Acciones de sociedades anónimas abiertas	216.418	261.023
Cuotas de fondos mutuos	29.401.111	11.140.374
Caja y bancos	19.000	0
Total Inversiones con cuenta única de inversión (CUI)	53.604.349	37.773.774
C. Inversiones en Asociadas		
Acciones de sociedades anónimas cerradas	4.644.688	4.368.604
Total Inversiones en Asociadas	4.644.688	4.368.604

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones (continuación)

6.1) Activos en margen de operaciones de cobertura

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	423.083.036	423.083
BTP0600317	TES	600317	BTP	CLP	6,00	5,90	800.000.000	822.262.616	822.263
BTP0600317	TES	600317	BTP	CLP	6,00	5,21	35.000.000	37.034.043	37.034
TOTAL							1.235.000.000	1.282.379.695	1.282.380

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones (continuación)

6.2) Acciones

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

Empresa	Acciones	Presencia bursátil	Valor costo actualizado	Valor bursátil	Provisión o ajuste bursátil	Valor final 31- 12-2011	Valor final 31-12-2010
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
A. 1 Acciones registradas que tienen transacción bursátil (Cartera Vida)							
ALMENDRAL	-	-	-	-	-	-	205.695
AGUAS-A	-	-	-	-	-	-	-
ANTARCHILE	138.458	100,00%	1.559.479	1.063.169	(496.310)	1.063.169	1.420.597
AQUACHILE	-	-	-	-	-	-	-
AUSTRALIS	2.339.130	42,86%	440.399	344.671	(95.728)	344.671	-
BANSANDER	25.042.007	100,00%	872.044	916.037	43.993	916.037	755.207
BCI	-	-	-	-	-	-	301.822
BESALCO	127.781	100,00%	100.403	92.529	(7.874)	92.529	417.925
CAP	58.820	100,00%	1.143.118	1.112.299	(30.819)	1.112.299	1.067.339
CCU	155.403	100,00%	838.684	1.015.747	177.063	1.015.747	293.720
CENCOSUD	280.740	100,00%	857.603	839.691	(17.912)	839.691	1.441.653
CHILE	1.672.229	100,00%	115.363	117.190	1.827	117.190	451.296
CMPC	345.800	100,00%	719.635	659.105	(60.530)	659.105	855.023
COLBUN	-	-	-	-	-	-	-
COPEC	103.845	100,00%	1.041.137	730.016	(311.121)	730.016	936.138
CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	208.279
ECL	848.212	100,00%	1.115.663	1.151.253	35.590	1.151.253	-
EDELNOR	-	-	-	-	-	-	201.021
ENDESA	716.478	100,00%	610.366	544.760	(65.606)	544.760	686.779
ENERSIS	2.005.525	100,00%	414.536	363.020	(51.516)	363.020	896.544
ENTEL	-	-	-	-	-	-	949.166
FALABELLA	243.266	100,00%	1.054.492	995.362	(59.130)	995.362	768.265
GENER	4.310.999	100,00%	1.188.918	1.193.371	4.453	1.193.371	209.926
IAM	-	-	-	-	-	-	121.943
IANSA	-	-	-	-	-	-	542.772
LA POLAR	-	-	-	-	-	-	810.657
LAN	93.736	100,00%	1.160.629	1.150.152	(10.477)	1.150.152	1.408.411
MOLYMET	-	-	-	-	-	-	-
MULTIFOODS	-	-	-	-	-	-	-
PARAUCO	-	-	-	-	-	-	287.030
PAZ	-	-	-	-	-	-	373.551
RIPLEY	-	-	-	-	-	-	708.132
SALFACORP	317.174	100,00%	438.481	418.616	(19.865)	418.616	593.014
SECURITY	-	-	-	-	-	-	386.322
SM-CHILE B	6.461.661	100,00%	965.675	990.120	24.445	990.120	-
SOCOVESA	81.000	100,00%	19.179	14.864	(4.315)	14.864	328.063
SQM-B	41.883	100,00%	1.168.928	1.160.351	(8.577)	1.160.351	1.409.748
VAPORES	-	-	-	-	-	-	554.084
Subtotal			15.824.732	14.872.323	(952.409)	14.872.323	19.590.122
A. 2 Acciones registradas sin cotización bursátil (Cartera Vida)							
UNION EL GOLF	3	3,97%	24.866	5.157	(19.709)	5.157	6.837
Subtotal	3		24.866	5.157	(19.709)	5.157	6.837
Total Cartera Vida	3		15.849.598	14.877.480	(972.118)	14.877.480	19.596.959

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

6.2) Acciones (continuación)

B. Inversiones en acciones con presencia bursátil para fondos CUI

Empresa	Acciones	Presencia bursatil	Valor costo actualizado	Valor bursátil	Provisión o ajuste bursátil	Valor final 31-12-2011	Valor final 31-12-2010
			M\$	M\$	M\$		M\$
ANDINA-B	1.130	100,00%	1.960	2.544	584	2.544	2.678
BCI	432	100,00%	6.000	12.535	6.535	12.535	14.007
BSANTANDER	589.321	100,00%	18.695	21.557	2.862	21.557	12.889
CAP	478	100,00%	11.356	9.039	(2.317)	9.039	-
CCU	890	100,00%	2.954	5.817	2.863	5.817	4.997
CENCOSUD	6.663	100,00%	9.440	19.929	10.489	19.929	24.372
CHILE	89.609	100,00%	3.514	6.280	2.766	6.280	6.205
CMPC	27.380	100,00%	36.892	52.187	15.295	52.187	71.135
COLBUN	89.822	100,00%	8.112	11.586	3.474	11.586	11.851
CONCHATORO	3.370	100,00%	3.504	3.312	(192)	3.312	3.887
ENDESA	31.020	100,00%	18.380	23.585	5.205	23.585	27.217
ENERSIS	100.112	100,00%	13.464	18.121	4.657	18.121	21.811
ENTEL	-	-	-	-	-	-	8.403
FALABELLA	2.580	100,00%	4.750	10.556	5.806	10.556	13.442
GENER	-	-	-	-	-	-	5.147
LA POLAR	-	-	-	-	-	-	5.909
LAN	1.118	100,00%	5.791	13.718	7.927	13.718	16.273
SONDA	-	-	-	-	-	-	2.681
SQM-B	204	100,00%	1.220	5.652	4.432	5.652	5.239
VAPORES	-	-	-	-	-	-	2.880
Total Cartera CUI	944.129		146.032	216.418	70.386	216.418	261.023
Total Acciones			15.995.630	15.093.898	(901.732)	15.093.898	19.857.982

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

6.3) Mutuos hipotecarios

Las Inversiones en Mutuos Hipotecarios, al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010, se descomponen en:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Mutuos hipotecarios	81.357.781	74.902.710
Mutuos hipotecarios morosos o en cobranza	804.617	921.382
Provisión incobrable por mutuos hipotecarios morosos	(1.091.965)	(1.347.214)
	<u>81.070.433</u>	<u>74.476.878</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

6.4) Fondos mutuos

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

Clasificación de fondos mutuos	Identificación de fondo mutuo	Valor final 31/12/2011 M\$	Valor final 31/12/2010 M\$
NACIONALES			
VIDA	BANCHILE F	-	1.860.714
	Sub total	0	1.860.714
INTERNACIONALES			
Vida	ASIA MSCI EM USD	-	3.476.961
	FGEUIEU LX	-	738.185
	FOEBSLI LX	-	732.887
	GUIASIA LX	3.159.525	-
	ISHARE MSCI GERMANY	997.902	1.489.033
	ISHARE S&P LATIN AM	-	3.264.309
	ISHARES DJ US REGIONAL BANKS	219.725	-
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	181.045	1.056.727
	ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	-	1.036.006
	ISHARES MSCI EMERGING	-	9.106.736
	ISHARES MSCI INDONESIA	663.829	-
	ISHARES MSCI PACIFIC	-	1.123.102
	ISHARES MSCI PACIFIC EX-JAPAN	1.032.452	-
	ISHARES RUSSELL 1000	2.946.183	2.674.466
	ISHARES S & P EUROPE 350	-	513.817
	ISHARES S & P GSCI COM	-	491.541
	ISHARESTRUST RUSSELL2000	976.421	-
	MARK VECTOR BRAZIL	-	550.694
	POWERSHARESDB BASEME	-	477.920
	PROSHARES TRUST	65.475	-
	QQQ	985.556	23.270
	RYDEX S&P EQUAL WEIGHT	600.714	-
	SECTOR SPDR TR SBI	435.349	515.068
	SISF EM EU	378.048	-
	SISF GTR CHINA	830.423	948.295
	SISF UK EQ C ACC	-	1.189.869
	SPDR TRUST	-	7.212.344
	SPDR TRUST SERIES 1	3.290.560	-
	VANGUARD EUROPEAN ETF	-	1.557.679
	Sub total	16.763.207	38.178.909
CUI			
NACIONALES			
	AGF FUNDACION M	10.755.358	8.748.664
	AGF CONFIANZA DOLAR M	85.409	-
	AGF CONFIANZA M	2.726.458	129.496
	AGF DIVERSIFICACION M	280.489	79.159
	AGF NOMINAL M	1.189.536	93.400
	AGF PREVISION M	7.294.843	355.329
	AGF PROTECCION UF SERIE M	1.385.260	20.025
	AGF SELECTIVO M	123.939	-
	FM CONFIANZA DOLAR I	274	-
	FM CONFIANZA DOLAR A	-	14.825
	Sub total	23.841.566	9.440.898
CUI			
EXTRANJEROS			
	AGF DÓLAR M	333.378	-
	AGF ASIATICO M	586.818	113.833
	AGF EMERGENTE M	751.818	239.147
	AGF ESTADOS UNIDOS M	1.462.593	412.078
	AGF GLOBAL M	768.061	137.857
	AGF LATINOAMERICANO	1.187.446	475.373
	AGF BRASIL M	468.641	-
	AGF BONOS LATINO AMERICANO M	-	84.415
	AGF BRASIL M	-	236.773
	FM EMERGENTE I	240	-
	FM ESTADOS UNIDOS I	52	-
	FM GLOBAL I	255	-
	FM LATINOAMERICANO I	243	-
	Sub total	5.559.545	1.699.476
	TOTAL CUOTAS FONDOS MUTUOS	46.164.318	51.179.997

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

6.5 Valor mercado

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

Tipo de inversión	Clasificación	Valores al 31-12-2011		Valores al 31-12-2010	
		TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$	TIR de compra M\$	TIR de mercado M\$
Renta Fija	A vencimiento	542.226.049	557.463.456	513.423.959	532.972.017

6.6) Inversiones en empresas relacionadas

Empresa	Acciones	Valor costo actualizado	Valor libro	Provisión o ajuste VPP	Valor final	Valor final
		M\$	M\$ 31/12/2011	M\$	M\$ 31/12/2011	M\$ 31/12/2010
DCV/VIDA	677	20.272	20.271	-	20.271	19.510
ADM.MUT.H.CDS (2)	131.160	1.084.573	962.986	(121.587)	962.986	1.054.952
ADM.G.FONDOS CDS (2)	1.050.000	1.385.846	984.184	(401.662)	984.184	662.696
CDS CAPITAL(2)	96.122.739	2.501.920	2.667.096	165.176	2.667.096	2.621.676
INVER.CDS LTDA (1)	0	10.151	10.151	-	10.151	9.770
Total acciones S.A. cerradas	97.304.576	5.002.762	4.644.688	(358.073)	4.644.688	4.368.604

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

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones financieras (continuación)

6.6) Inversiones en empresas relacionadas (continuación)

- (2) El detalle de las inversiones en las sociedades filiales, Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos Mutuos S.A. y Cruz del Sur Capital S.A., valorizado es el siguiente:

Año 2011	Porcentaje de participación	Capital y reservas filial al 31-12-2011 M\$	Resultado filial al 31-12-2011 M\$	Inversión ajustada al 31-12-2011 M\$	Efecto en resultado al 31.12.2011 M\$
ADM MUT.H.CDS	70%	1.529.383	(154.076)	962.986	(107.579)
ADM.G. FONDOS CDS	60%	1.147.571	492.735	984.184	295.641
CDS CAPITAL	60%	4.527.083	(81.924)	2.667.096	(49.154)
Total					138.908

Año 2010	Porcentaje de participación	Capital y reservas filial al 31-12-2010 M\$	Resultado filial al 31-12-2010 M\$	Inversión ajustada al 31-12-2010 M\$	Efecto en resultado al 31.12.2010 M\$
ADM MUT.H.CDS	70%	1.963.152	(456.073)	1.054.955	(319.251)
ADM.G. FONDOS CDS	60%	879.779	224.715	662.696	134.829
CDS CAPITAL	60%	3.760.668	608.791	2.621.675	365.275
Total					180.853

Nota 7 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

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

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Créditos de pensionados	2.412.582	2.074.208
Avance tenedores de pólizas	140.559	258.731
Créditos hipotecarios	626.790	74.192
Total	3.179.931	2.407.131

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 8 - Deudores por Primas y Reaseguros

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

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores por primas asegurados	5.462.528	4.657.105
Total	<u>5.462.528</u>	<u>4.657.105</u>
Deudores por reaseguros		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	2.570.024	709.087
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	989.638	1.241.293
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	333.907	337.383
Scor Se	1.312.428	672.278
General Reinsurance A.G.	598.222	-
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	684.537	1.180.848
Mdb Reinsurance Brokers S.A	138.524	114.933
Partner Re S.A.	306.913	-
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	56.403	62.391
Ge Frankona Rickversicherungs Limited	17.158	4.883
Converium Ruckversicherung (Deutschland) A.G.	1.379	-
XI Latin America Limited	26	845
Swiss Reinsurance America Corporation		848
Everest Reinsurance Company	4.341	-
Compañía Suiza de Reaseguros	5.476	488
Kolnische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft		1.183.800
Saft Partner re (Ex Winterthur)		30.895
Revios Reinsurance Gmbh		28.523
Zurich (Converium)		521
Subtotal	<u>7.018.976</u>	<u>5.569.016</u>
Provisión Incobrabilidad de Siniestros Cedidos	<u>(1.245.025)</u>	<u>(816.415)</u>
Total	<u>5.773.951</u>	<u>4.752.601</u>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 - Intangibles

1) Activos no realizables

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

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo 31/12/2011 M\$	Amortización del periodo M\$	Plazo promedio de amort. (meses)	Saldo activo 31/12/2010 M\$
Intangibles	5.14.42.00.00						
Licencias de uso programas		97.204	2.006	61.900	35.304	19	97.204
		5.322	2.007	3.389	1.933	19	5.322
		7.757	2.008	3.089	4.668	3	7.757
		48.625	2.009	22.536	26.089	10	48.625
		75.777	2.010	46.610	29.167	19	75.777
		87.945	2.011	76.591	11.354	30	-
Otros:		9.178	2.006	5.845	3.333	19	9.178
Desarrollo de sistemas		161.473	2.007	102.827	58.646	19	161.473
		182.053	2.008	111.222	70.831	15	182.053
		112.219	2.009	58.216	54.003	11	112.219
		57.551	2.010	32.868	24.683	17	57.551
		120.968	2.011	112.362	8.606	35	
Suma cuenta FECU		966.072		637.455	328.617		757.159

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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:

Año 2011	Bienes raíces	Muebles y equipos de oficina	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo bruto al 31-12-2011	36.594.579	1.303.545	37.898.124
Depreciación acumulada	(961.027)	(553.051)	(1.514.078)
Menor valor por tasación comercial	(821.210)	-	(821.210)
Saldo neto al 31-12-2011	34.812.342	750.494	35.562.836

Año 2010	Bienes raíces	Muebles y equipos de oficina	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo bruto al 31.12.2010	9.616.827	1.003.895	10.620.722
Depreciación acumulada	(681.018)	(471.087)	(1.152.105)
Menor valor por tasación comercial	(894.170)	-	(894.170)
Saldo neto al 31-12-2010	8.041.639	532.808	8.574.447

El cargo neto a resultados por concepto de depreciación del ejercicio al 31 de diciembre del 2011 ascendió a M\$357.580 y para el 2010 M\$104.016.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Activo Fijo (continuación)

Bienes raíces habitacionales

Comuna	Identificación del bien raíz		Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor tasación M\$	Valor libro M\$	Provisión menor valor tasación	
	Dirección							2011 M\$	2010 M\$
CONCHALI	AVDA INDEPENDENCIA 4599	DEPTO 1501	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	17/08/2011	30.097	52.476	(22.379)	(21.533)
LA FLORIDA	AV. VICUÑA MACKENNA PONIENTE N°6180	EDIF A DP 1506 BD29 BX 101	HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	03/12/2010	45.547	45.940	(393)	-
MAIPU	CALLE HOLANDA 1793		HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(2.816)
TEMUCO	MONTE LOS OLIVOS 80		HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(1.787)
CONCHALI	CALLE CANOPUS 16650	DEPTO 314	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(3.506)
SANTIAGO	HUERFANOS 1977	DEPTO 304 BX22 BD 76	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(11.657)
LA FLORIDA	EDIF.A DEPTO 1506	BD29 BX 101	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(1.293)
SANTIAGO	GENERAL MACKENNA 1138	DEPTO 908	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(5.566)
SAN JOAQUIN	TOMAS CAMPANELLA 5811		HABITACIONAL	-	-	-	-	-	(851)
Total						75.644	98.416	(22.772)	(49.009)

Comuna	Identificación del bien raíz		Destino	Tasador	Fecha tasación	Valor tasación M\$	Valor libro M\$	Mayor valor tasación	
	Dirección							2011 M\$	2010 M\$
TALCA	CASA DOS CALLE 12		HABITACIONAL	REALDATA.	27/10/2010	40.902	26.431	14.471	13.403
PEÑALOEN	VIOLETA COUSIÑO 7979		HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	02/12/2010	61.353	48.650	12.703	-
TALCA	PASAJE TRES Y MEDIA NORTE 3461		HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	24/03/2011	-	-	-	-
COLINA	LAS GARZAS II SITIO 183		HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	10/05/2011	317.779	238.195	79.584	-
LA FLORIDA	AGUAS VERDES 1334		HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	26/07/2011	26.664	24.888	1.776	-
SANTIAGO	ROBERTO ESPINOZA 973		HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAHN	16/08/2011	31.591	25.724	5.867	-
VITACURA	LAS TRANQUERAS 1567		HABITACIONAL	-	-	-	-	-	14.302
QUINTA NORMAL	MARTINEZ DE ROZAS 4449	DEPTO 320-E	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	1.344
VITACURA	GRAN VIA 9950		HABITACIONAL	-	-	-	-	-	204.158
ÑUÑO A	G.WASHINGTON 210	BD 54	HABITACIONAL	-	-	-	-	-	10.845
SAN MIGUEL	AVDA JOSE MIGUEL CARRERA 4697	DP 1213 BX100	HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PFENG	-	-	-	-	1.916
Total						478.289	363.888	114.401	245.968

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\$821.210 al 31 de diciembre del 2011 y para el período 2010 fue de M\$929.043.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Activo Fijo (continuación)

Tasación comercial (continuación)

El detalle de los bienes que generan provisión por menor valor es el siguiente:

Comuna	Identificación del bien raíz		Tasador	Fecha tasación	Valor tasación M\$	Valor libro M\$	Provisión menor valor tasación	
	Dirección	Destino					2011 M\$	2010 M\$
ANTOFAGASTA	LATORRE 2280	NO HABITACIONAL	REALDATA.	30/08/2010	589.377	769.986	(180.609)	(181.207)
CONCEPCION	CHACABUCO 1005	NO HABITACIONAL	REALDATA.	30/11/2011	530.164	699.473	(169.309)	(191.968)
LAS CONDES	PADRE HURTADO N°55-77	NO HABITACIONAL	FERNANDO REJAS PF	29/11/2011	719.651	814.598	(94.947)	(147.397)
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 P.10 Y 11 EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05/03/2010	249.266	341.522	(92.256)	(95.624)
LAS CONDES	EL GOLF 82 OF 401 Y 501	NO HABITACIONAL	TRANSA CONSULTORE	20/09/2011	2.019.928	2.052.492	(32.564)	-
PROVIDENCIA	A.BARROS ERRAZURIZ 1954, L-2, EST	NO HABITACIONAL	REALDATA.	-	-	-	-	(17.574)
LAS CONDES	MAGDALENA 121	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05/03/2010	1.028.616	1.280.141	(251.525)	(260.400)
Total					5.137.002	5.958.212	(821.210)	(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.

Comuna	Identificación del bien raíz		Tasador	Fecha tasación	Valor tasación M\$	Valor libro M\$	Mayor valor tasación	
	Dirección	Destino					2011 M\$	2010 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	131.014	111.027	19.987	17.049
LAS CONDES	EL GOLF 82 OF 401 Y 501, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA	21/07/2010	-	-	-	35.255
LAS CONDES	ANDRES BELLO 2777 OF 1101, 1102, 1103, 1104 Y NO HABITACIONAL	NO HABITACIONAL	REALDATA.	29/12/2010	1.319.190	1.297.379	21.811	-
HUECHURABA	AVDA EL CONDOR 720 OF 101, 201, 301, 401 Y ES NO HABITACIONAL	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	07/02/2011	5.129.098	5.092.226	36.872	-
MAIPU	AVDA . PAJARITOS 2054	NO HABITACIONAL	REALDATA.	07/09/2010	1.469.184	1.407.466	61.718	-
LAS CONDES	ISIDORA GOYNECHEA 3621 OF 201 Y EST.	NO HABITACIONAL	REALDATA.	09/12/2010	1.515.290	1.391.825	123.465	99.115
LAS CONDES	VECINAL 140 ESTAC.	NO HABITACIONAL	ROBERTO NIETO KAH	18/11/2010	521.368	391.232	130.136	112.626
LAS CONDES	EL GOLF 100, ESTAC	NO HABITACIONAL	REALDATA.	05/03/2010	752.422	738.061	14.361	3.554
TALCA	4 ORIENTE 1309	NO HABITACIONAL	REALDATA	26/11/2010	157.442	79.258	78.184	74.734
PROVIDENCIA	GENERAL DEL CANTO 421	NO HABITACIONAL	REALDATA	26/10/2010	406.635	383.069	23.566	16.606
QUILICURA	PARQUE INDUS. VESPUCIO OESTE MODULO B	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	27/06/2011	1.509.663	1.496.202	13.461	-
LAS CONDES	ALCANTARA 200 OF Y ESTAC.	NO HABITACIONAL	REALDATA	11/05/2011	6.340.326	6.276.819	63.507	-
LA SERENA	BALMACEDA 1397	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	14/05/2011	1.179.822	1.159.637	20.185	-
IQUIQUE	AVDA PRAT 1656	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	10/05/2011	1.360.092	1.306.204	53.888	-
LOS ANGELES	AVDA ALEMANIA 610	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	01/08/2011	3.326.336	3.236.272	90.064	-
HUECHURABA	PEDRO FONTOVA 7626	NO HABITACIONAL	REALDATA	14/10/2011	2.519.961	2.463.483	56.478	-
ALGARROBO	I.CARRERA PINTO ESQ DR.G.MUCKE	NO HABITACIONAL	TRANSSA CONSULTOI	30/12/2011	3.126.448	2.845.180	281.268	-
Total					30.764.291	29.675.340	1.088.951	399.299

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Activo Fijo (continuación)

Operaciones de Leasing

Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene los siguientes contratos de leasing, mediante los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces en la modalidad leasing financiero con opción de compra:

Arrendatario	Fecha de Contrato	Valor Nominal	Valor Cuota	Valor Opción Compra	Tasa % Interna Real	Duración Contrato Año	Periodo Pago	Unidad Reajutable	Interés por Recibir	Valor Tasación	Valor Tasación	Nombre tasador	Fecha de tasación	Opción de compra	Valor presente	Prov. por menor valor e incobrable	Valor Actualizado 31/12/2011	Valor Actualizado 31/12/2010
		M\$	UF	M\$			M\$	M\$	UF	M\$	M\$				M\$	M\$	M\$	M\$
Cruz Blanca Quillota	31/10/1994	101.764	17.290	385	8,00%	22	MES	UF	8.653	86.657	3.887	Real data	28/10/2010	No	23.667	-	23.667	24.131
Cruz Blanca Iquique	31/10/1994	833.181	141.562	3.156	8,00%	22	MES	UF	70.844	426.351	19.124	R. Plantini	01/12/2010	No	193.770	-	193.770	197.569
Cruz Blanca Toesca	06/12/1994	389.792	66.228	1.476	8,00%	22	MES	UF	33.382	360.182	16.156	R. Nieto	12/11/2010	No	91.306	-	91.306	93.096
Omesa Ex Intersan	14/11/1995	1.348.438	229.107	5.108	8,25%	22	MES	UF	74.149	1.247.128	55.940	Real Data	04/11/2010	No	289.569	-	289.569	314.161
Grove	31/01/1996	301.825	56.410	1.258	9,00%	20	MES	UF	9.845	271.162	12.163	Real Data	03/11/2010	No	51.865	-	51.865	59.687
Conosur (Inv. Cahuelmo)	03/04/1996	853.994	106.405	2.372	8,40%	30	MES	UF	166.959	258.388	11.590	Real Data	28/10/2010	No	242.611	-	242.611	241.796
Ingeyfero	13/06/1996	92.565	17.300	386	10,50%	20	MES	UF	4.119	38.680	1.735	Real Data	09/11/2010	No	16.776	-	16.776	18.849
Intersanitas	28/06/1996	598.274	101.650	2.266	8,50%	22	MES	UF	40.037	186.155	8.350	R. Nieto	09/11/2010	No	136.719	-	136.719	146.316
Cruz Blanca Morande	25/09/1996	2.213.658	359.760	8.021	8,40%	23	MES	UF	237.214	562.345	25.224	Real Data	12/11/2010	No	594.181	(31.836)	562.345	541.195
Equipos del Centro y Cia Ltda.	30/09/1996	227.025	42.430	946	10,46%	20	MES	UF	11.127	114.101	5.118	Real Data	27/10/2010	No	42.791	-	42.791	47.638
Home Medical Clinic C.	22/10/1996	218.253	40.791	909	10,00%	20	MES	UF	10.647	118.404	5.311	Real Data	28/10/2010	No	42.097	-	42.097	46.808
Alfredo Cruz Parot(Ex Sta. Graciela	25/10/1996	219.213	40.970	913	10,47%	20	MES	UF	11.101	123.241	5.528	Real Data	27/10/2010	No	41.876	-	41.876	46.480
Inv. E Imm. Renta-Lux	23/12/1996	253.617	47.400	1.057	9,53%	20	MES	UF	12.661	136.975	6.144	Real Data	27/10/2010	No	50.715	-	50.715	56.178
Bandesarrollo - leasing	02/01/1997	1.368.123	204.557	4.560	8,10%	25	MES	UF	168.309	427.599	19.180	F. Rejas	10/11/2010	No	378.962	-	378.962	387.885
Equipos del Centro y Cia Ltda.	26/05/1997	163.434	30.545	681	10,83%	20	MES	UF	10.823	83.870	3.762	Real Data	27/10/2010	No	34.257	-	34.257	37.188
Soc. Profes. Derecho y des.	31/05/1997	774.019	144.661	3.225	8,57%	20	MES	UF	42.059	220.577	9.894	R. Nieto	03/11/2010	No	170.369	-	170.369	186.650
Claro y Cia	26/06/1997	1.165.755	290.500	6.476	8,71%	15	MES	UF	927	730.308	32.758	Real Data	27/10/2010	No	37.805	-	37.805	104.974
Serv. Med. Luis parteur	10/10/1997	3.120.040	466.499	10.400	8,76%	25	MES	UF	466.718	1.474.237	66.127	Real Data	29/10/2010	No	884.322	-	884.322	897.322
Soc. Imm. Class Room	14/10/1997	335.079	50.100	1.117	9,70%	25	MES	UF	84.735	118.827	5.330	R. Nieto	03/11/2010	No	109.113	-	109.113	107.988
Faraggi y Cia.	29/12/1997	260.589	48.703	1.086	9,47%	20	MES	UF	18.091	159.714	7.164	Real Data	27/10/2010	No	60.084	-	60.084	64.760
Inmob. Cartti.	11/02/1998	405.696	75.823	1.690	9,51%	20	MES	UF	28.953	289.912	13.004	Real Data	19/11/2010	No	94.442	-	94.442	101.588
Sonorad	03/12/1998	1.070.998	200.165	4.462	10,12%	20	MES	UF	107.911	484.650	21.739	Real Data	11/11/2010	No	331.393	-	331.393	286.012
U. De Concepción	27/04/1999	1.151.121	215.140	4.796	8,62%	20	MES	UF	108.938	480.949	21.573	Real Data	05/11/2010	No	318.025	-	318.025	334.749
Surtalina	30/05/1999	220.190	37.412	834	8,39%	22	MES	UF	30.169	121.502	5.450	Real Data	27/10/2010	No	67.060	-	67.060	68.696
Lotería de Concepción	30/06/1999	643.727	120.310	2.682	8,86%	20	MES	UF	64.800	413.688	18.556	Real Data	20/10/2010	No	179.348	-	179.348	188.139
Inv. Y Rta. Nvo. Ext	11/08/1999	2.529.444	472.743	10.539	8,92%	20	MES	UF	266.006	1.235.089	55.400	F. Rejas	20/11/2010	No	609.941	-	609.941	638.184
Comercial Siglo XXI	01/08/1999	4.109.460	698.220	15.566	8,41%	22	MES	UF	557.076	1.436.204	64.421	Real Data	08/11/2010	No	1.248.971	-	1.248.971	1.280.769
Julio Bernabé y Cia. Ltda	19/01/2000	338.156	63.200	1.409	10,26%	20	MES	UF	43.325	383.636	17.208	Real Data	02/11/2010	No	94.805	-	94.805	98.196
Curaura	31/12/2010	2.715.413	2.030.000	45.257	8,20%	5	TRIMESTRA	UF	547.473	3.537.500	158.675	Real data	27/05/2010	No	2.099.280	-	2.099.280	2.130.717
Valle Grande	31/12/2010	1.951.619	1.459.000	32.527	7,90%	5	TRIMESTRA	UF	393.505	2.277.959	102.178	Transsa	19/07/2010	No	1.566.038	-	1.566.038	1.589.330
Chamisero ML 12	09/09/2011	12.450.770	3.580.000	79.813	7,33%	13	TRIMESTRA	UF	3.990.631	6.593.149	295.736	Real data	11/07/2011	No	4.425.701	-	4.425.701	0
Chamisero ML 30	09/09/2011	10.693.904	3.074.844	68.551	7,31%	13	TRIMESTRA	UF	3.427.533	5.693.627	264.359	Transsa	06/07/2011	No	3.801.212	-	3.801.212	0
Cruz Blanca Isapre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290.431
Subtotal		53.119.136		323.924					11.048.720	30.292.766	1.358.784				18.329.071	(31.836)	18.297.235	10.627.482
Mas Leasing en cobranza(morosos)																	280.322	29.453
Menos Provisión sobre cobranza																	(280.322)	(29.453)
Total															18.329.071	(31.836)	18.297.235	10.627.482

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 Nemetécnico	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	85.973,62	\$\$	8,42%	1.248.970.553		1.248.970.553	0	1.248.970.553

Nota 11 - Impuestos Corrientes

El detalle del rubro impuestos corrientes es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Detalle		
Crédito Sence	55.322	50.738
Pagos provisionales mensuales	-	170.880
Otros créditos con el fisco	1.070.344	247.933
Total	1.125.666	469.551
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Detalle		
Deudas con el Fisco	53.698	322.812
Impuestos de terceros	79.913	100.911
Total	133.611	423.723

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 31 de diciembre del 2011 una pérdida tributaria ascendente a M\$24.617.415 durante el año 2010 la pérdida tributaria fue de M\$39.800.854.

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N° 60, 68,69 y 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.

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 a continuación:

Conceptos	Impuestos diferidos por diferencias temporarias							
	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo
M\$		M\$		M\$		M\$		
CM Gasto Anticipado					37			
Provisión vacaciones	68.138				47.113			
Otras provisiones	347.847							
Activos en Leasing		784.316				674.341		
Castigo Reaseguro		344.907				234.784		
Provisión CFM Aj a Mdo	335.516				(702.713)			
Provisión MH	202.014				229.026			
Provis. Menor valor Bs Rs	156.138				160.903			
Dif. Valoriz. Bs Rs y Activo Fijo					6.400			
Dif Valoriza C. Inver. Fin.			(298.184)				(366.601)	
CM Soft y Eq.Colectivo		1.188				1.714		
CM Soft Comp.		163				265		
Pérdida de Arrastre (*)		4.184.961				6.512.171		
Sub Total	1.109.653	5.315.535	(298.184)	0	(259.234)	7.423.275	(366.601)	0
Cuenta Complementarias								
Neto de Amort. Acumulada								
Total	1.109.653	5.315.535	(298.184)	0	(259.234)	7.423.275	(366.601)	0

(*) El ajuste a impuestos diferidos contra patrimonio fue realizado por una rectificatoria de pago de impuestos de primera categoría de años anteriores, que rebaja el activo en M\$ 1.500.601 correspondiente al período 2010.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

La composición del ítem impuesto a la renta al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

Gasto tributario	Cargo(abono) 31/12/2011 M\$	Cargo(abono) 31/12/2010 M\$
Cargo (abono) por impuesto renta del ejercicio	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(830.165)	1.314.832
Impuestos por recuperar	-	-
Otros conceptos		
Total	(830.165)	1.314.832

Nota 13 - Otros Activos

El detalle del rubro otros activos es el siguiente:

Otros Activos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Detalle		
Otras inversiones inmobiliarias	7.089.586	0
Deudores varios	2.261.544	3.503.854
Pactos	2.708.580	10.212.367
Deudores propiedades disp.venta	815.666	47.347
Deudas de entidades relacionadas	357.300	2.443
Gastos pagados por anticipado	381.113	156.227
Mayor o Menor valor de inversión	262.665	316.008
Cuentas corrientes del personal	72.488	119.827
Garantías de arriendo	39.344	14.615
Deudas de intermediarios	10.784	16.218
Inversiones por pagar	-	813.796
Oscar Calderón ex reasegurador	-	461.174
Documentos por cobrar	-	361.744
Total otros activos	13.999.070	16.025.620

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Reservas Técnicas

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

	Reserva 31-12-2011		Reserva 31-12-2010	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Reserva rentas vitalicias por pagar				
Reserva de rentas vitalicias	38.494.180	541.649.570	31.186.170	431.341.555
Reserva AFP Circ. 528	2.482.787	23.619.954	2.429.047	23.728.943
Reserva calce	-	(12.101.896)	-	(14.350.958)
Reserva N.C.G 178 (1)	-	3.400.871	-	2.400.173
Pensiones por pagar	-	250.215	-	125.709
Subtotal	40.976.967	556.818.714	33.615.217	443.245.422
Reserva Pevisionales				
Reserva Seg. Inval. y Supervivencia	6.015.972	-	3.521.463	-
Subtotal	6.015.972	-	3.521.463	-
Reserva de Riesgo en Curso				
Reserva R. en Curso Colectivos	1.375.479	-	1.764.932	-
Reserva R. en Curso Individuales	226.900	-	147.510	-
Subtotal	1.602.379	-	1.912.442	-
Reserva Matemática				
Reserva Matemática Colectivos	-	2.746.584	-	5.156.933
Reserva Matemática Individuales	-	12.871.040	-	11.643.100
Subtotal	-	15.617.624	-	16.800.033
Reserva Seguro de Vida CUI (2)				
Reserva Valor del Fondo CUI	-	28.999.454	-	24.180.188
Reserva Descalce CUI	-	31.070	-	58.989
Reserva Valor del Fondo APV	-	24.534.623	-	12.326.190
Reserva Descalce APV	-	38.659	-	22.212
Subtotal	-	53.603.806	-	36.587.579
Reserva Rentas Vit. Por Pagar				
Reserva Rentas Privadas	1.363.192	13.555.257	1.266.633	13.669.947
Reserva Calce	-	57.262	-	175.334
Subtotal	1.363.192	13.612.519	1.266.633	13.845.281
Siniestros por Pagar				
Sin. de Escolaridad	458.216	579.107	241.874	902.387
Reserva Calce	-	10.540	-	(27.894)
Sin. En Proceso de Liquidación	3.903.499	-	1.591.935	-
Sin. Ocurredos y no Reportados	-	395.007	-	422.277
Subtotal	4.361.715	984.654	1.833.809	1.296.770
Total reservas técnicas	54.320.225	640.637.317	42.149.564	511.775.085

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

- (1) El efecto de la Aplicación de la Norma de Carácter General N° 178 fue reconocido por la Compañía sin Aplicación Gradual, aplicando para el cálculo del ajuste de reserva por calce, las tablas RV-2004.
- (2) El detalle Reserva Valor del Fondo (Cuenta 5.21.23.00.00), es el siguiente:

	Monto total pasivo FECU M\$	Reserva valor del fondo M\$	Reserva descalce seguros CUI 31/12/2011 M\$
Seguros de vida ahorro previsional voluntario (APV)	24.573.282	24.534.623	38.659
Otros seguros de vida con cuenta única de inversión (CUI)	29.030.524	28.999.454	31.070
Total	53.603.806	53.534.077	69.729

Saldos al 31 de Diciembre 2010:

	Monto total pasivo FECU M\$	Reserva valor del fondo M\$	Reserva descalce seguros CUI 2010 M\$
Seguros de vida ahorro previsional voluntario (APV)	12.348.402	12.326.190	22.212
Otros seguros de vida con Cuenta única de inversión(CUI)	24.239.177	24.180.188	58.989
Total	36.587.579	36.506.378	81.201

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima (RTIP)

De acuerdo a lo dispuesto en el Título II. Reserva Técnica de Insuficiencia de Prima, de la Norma de Carácter General N° 243, de 3 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. 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.

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

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:

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

En que:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

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 0,56% real anual. Esta tasa se obtiene de descontar la inflación estimada de un 4,44%, de la tasa de política monetaria TPM de 5,00%.

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 = 267.678 – 224.485 – 24.131 = 19.062

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 31 de diciembre del 2011:

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RYFs 2004-85-85	Diferencia por reconocer RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a reconocer (Reconocida)
	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (2)	(5)	(6)	(7) = (5) - (6)	(8)	(9) = (8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005		225.451.922	-	0	242.675.792	227.953.259	14.722.532	243.161.363	485.572
Pólizas con inicio de vig a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008		81.077.270		0	84.332.545	81.976.803	2.355.742	84.410.130	77.585
Pólizas con inicio de vig a contar del 1/02/2008				0	287.052.246			287.052.246	-
Totales		306.529.192	-	-	614.060.583	309.930.062	17.078.274	614.623.739	563.157

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 - Aplicación Tabla de Mortalidad (continuación)

Saldos al 31 Diciembre 2010:

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RYFs 2004-85-85	Diferencia por reconocer RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a reconocer (Reconocida)
	(1)	(2)	(3)	4) = (3) - (2)	(5)	(6)	(7) = (5) - (6)	(8)	(9) = (8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005		223.482.925			239.257.820	225.243.534	14.014.286	239.754.550	496.730
Pólizas con inicio de vig a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008		81.182.972			84.311.026	81.822.536	2.488.490	84.414.002	102.976
Pólizas con inicio de vig a contar del 1/02/2008					169.069.134			169.069.134	
Totales		304.665.897	-	-	492.637.980	307.066.070	16.502.776	512.473.955	599.706

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.	906.899
Valor de la cuota trimestral	226.725
Número de la cuota	15
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre del estado financiero	3.400.871
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:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Rentas Vitalicias Previsionales por Pagar (Futuras)	597.545.466	476.734.930
Pensiones no Cobradas	246.853	87.279
Cheques Caducados	3.362	2.624
Cheques no Cobrados	-	-
Rentas Garantizadas Vencidas no canceladas	-	21.237
Otros	-	14.569
Total Reservas Rentas Vitalicias por Pagar 5.21.11.00.00	597.795.681	476.860.639

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

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 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los Activos y Pasivos afectos al Calce y el efecto en reservas en calce.

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Inversiones financieras:		
Inversiones a TIR de compra	531.791.674	443.032.838
Inversiones valorizadas a calce	531.791.674	443.032.838
Reserva de fluctuaciones de activos elegibles	-	-
Reservas técnicas afectas a calce:		
Reserva técnica Base	620.839.071	503.499.923
Reserva técnica financiera	612.205.848	491.696.578
Reserva por descalce	(8.633.223)	(11.803.345)
Reserva técnica al 3%	650.858.026	534.022.997

Nota 17 - Primas por Pagar

El detalle de las primas por pagar es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Asegurados		
Prov.prima por experiencia favorable	0	12.873
Sub total	0	12.873
Reaseguradores y Brokers		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	7.962.603	3.412.593
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	659.442	856.042
General Reinsurance A.G.	470.798	0
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	146.190	237.461
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	483.889	635.066
SCOR SE	868.646	390.302
Partner Re S.A.	360.604	0
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	13	9.533
Compañía Suiza de Reaseguros		2.438
Mdb Reinsurance Brokers S.A.		474
Swiss Reinsurance America Corporation		225
Kölnische Ruckversicherungs Gesellschaft AG.		953.928
	10.952.185	6.498.062
Total	10.952.185	6.510.935

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 18 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

El detalle de estas obligaciones al 31 de diciembre 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	358.575,86	7.994.100
Chile	UF	4,64	11/11/2014	352.204,24	7.852.052
Total					15.846.152

Nota 19 - Otros Pasivos

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Derivados	3.046.534	-
Operaciones Pactos	2.760.057	10.109.031
Otras deudas por pagar	265.843	-
Proveedores por pagar	5.168.126	1.927.968
Retenciones por pagar	634.463	564.904
Deudas con intermediarios	417.575	341.609
Oscar Calderón-ex reasegurador	-	276.861
Otros pasivos	-	2.115.826
Deudas con empresas relacionadas	91.408	87.957
Otras provisiones	2.404.458	1.815.590
Provisión cobranza institucional	228.691	-
Provisión otras cuentas por pagar	1.178.103	-
Provisión asesorías consultores	328.884	-
Provisión vacaciones devengadas	368.310	-
Provisión gastos de administración	300.470	-
Total	14.788.464	17.239.746

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Transacciones entre Partes Relacionadas

A fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Circular N° 109, se detallan las transacciones significativas con compañías relacionadas.

a) Saldos con entidades relacionadas

Los saldos de activos y pasivos de las empresas relacionadas al 31 de diciembre:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2011		31/12/2010	
				Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$	Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$
Sigma S.A.	86.370.800-1	Controlador Común	Servicio Computacionales	-	(83.354)	-	(83.730)
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	Sociedad Filial	Otros Gastos de Administración	28.122	-	-	-
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Otros Gastos de Administración	114.307	(8.054)	-	-
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Sociedad Coligada	Asesoría de Gestión	-	-	-	(4.227)
			Remuneraciones			1.685	-
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Otros Gastos de Administración	95.141	-	-	-
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada	Asesorías y Consultaría Financiera	80.188	-	758	-
			Remuneraciones	14.119	-	-	-
Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	Otros Gastos de Administración	25.423	-	-	-
			Totales	357.300	(91.408)	2.443	(87.957)

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

a) Saldos con entidades relacionadas (continuación)

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas son las siguientes:

(1) Se muestra en la cartera de Inversiones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2011		31/12/2010	
				Monto de la Transacción	Efectos en Resultado	Monto de la Transacción	Efectos en Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista mayoritario	Arriendo de Oficinas	567.167	(558.507)	546.180	(471.279)
			Compra de inmuebles	-	-	2.063.723	-
			Aumento de Capital (1)	-	-	30.136.672	(320.733)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Controlador Común	Servicio Computacionales	1.014.677	(1.002.122)	803.610	(684.064)
Servicios Corporativos SerCor S.A.	96.925.430-1	Controlador Común	Asesoría de Gestión y Auditoría	53.591	(53.591)	51.088	(51.088)
Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	96.538.310-7	Sociedad Filial	Compras de Mutuos Hipotecarios (1)	15.401.758	-	3.322.208	0
			Ventas de Mutuos Hipotecarios (1)	5.949.745	-	67.127	(67.127)
			Comisión de Administración de Mutuos	75.042	(75.042)	4.765.543	0
			Comisión por Recaudación de Prima Seg. Desgravamen	168.394	(168.394)	(152.845)	(152.845)
			Asesorías Profesional Gerencial	32.385	6.534	6.408	6.408
Gastos de Administración	286	292	0	0			
Administradora General de Fondos Cruz del Sur S.A.	99.518.380-3	Sociedad Filial	Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	21.775	21.775	30.122	30.122
			Agentes Colocadores	169.142	161.459	9.715	9.715
			Asesorías Profesional Gerencial	93.514	9.350	45.153	45.153
Portalluppi Guzmán y Bezanilla Ases Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Asesorías Legal y Juicios	43.096	(43.096)	33.945	0
			Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	290.286	290.286	94.015	0
Corredora Cruz del Sur	96.929.300-5	Sociedad Filial	Asesorías Profesional Gerencial	114.307	-	-	-
			Arriendo de Oficina, Sub arriendo y Otros.	124.517	124.517	118.415	0
Cruz del Sur Capital S.A.	96.905.260-1	Sociedad Filial	Asesorías Profesional Gerencial	28.122	-	-	-
			Leasing	130.428	110.200	-	-
Carlos G. Ingham K. // Timothy C. Purcell	14.596.123-8 14.577.313-K	Director Sociedad Cruz Blanca Salud S.A.	Prepago Leasing	353.150	62.108	-	-
			Asesoría y Consultoría Financiera	266.360	(266.360)	310.533	0
Soc. Asesorías e Inversiones CDS	76.011.125-2	Sociedad Coligada					
Inversiones Rentas Limitada (Representante Legal Sr.Alfonso Perú Costalbal)	78.997.270-2	Socio Director Sociedad	Compra de inmuebles	6.311.600	(34.782)	0	0

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

b) Seguros y servicios con empresas relacionadas

La Compañía mantiene contratos de seguros contra riesgos del segundo grupo, con las empresas relacionadas pertenecientes al mismo grupo empresarial, que a continuación se indica:

Asegurado	R.U.T.	31/12/2011		31/12/2010	
		Prima directa M\$	Siniestros directos M\$	Prima directa M\$	Siniestros directos M\$
Adm. de Mutuos Hipotecarios C.D.S. S.A.	96.538.310-7	388.962	-	362.475	101.494
Agrícola Siemel Limitada	77.072.740-5	7.597	-	6.720	-
Antarchile S.A..	96.556.310-5	9.072	-	10.525	-
Arauco Bioenergía S.A.	96.547.510-9	6.013	-	5.636	-
Arauco Distribución S.A.	96.765.270-0	19.554	-	15.549	-
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	38.816	-	42.932	-
Astilleros Arica S.A.	94.283.000-9	24.022	-	21.592	-
Bioforest S.A.	79.990.550-7	32.992	-	25.354	-
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	81.940	7.949	69.964	35.714
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	798.566	87.616	717.977	143.035
Corpesca S.A..	96.893.820-7	83.183	54.568	108.648	93.377
Corporación Colegio Arauco	71.401.900-7	6.158	-	-	-
Corporación Educacional Constitución	71.013.700-5	3.603	-	-	-
Corporación Privada de Desarrollo Social de Cholguan	71.629.100-0	6.493	-	-	-
Empresa Pesquera Eperva S.A..	91.643.000-0	4.066	-	4.364	-
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	15.934	65	18.556	1.233
Forestal Celco S.A..	85.805.200-9	81.586	-	41.330	1.061
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	37.528	-	42.638	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	14.546	-	12.702	-
Inversiones Angelini y Cía. Limitada	93.809.000-9	943	-	907	-
Inversiones Siemel S.A..	94.082.000-6	11.912	521	12.630	4.018
Jorge Andueza Fouque	05.038.906-5	-	-	952.457	-
Paneles Arauco S.A	96.510.970-6	522.026	41.712	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	-	210	299	173
Roberto Angelini Rossi	05.625.652-0	-	-	5.278.741	360.212
Sercor S.A	96.925.430-1	15.315	920	15.102	4.836
Serenor S.A.	92.545.000-6	3.633	-	3.782	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	16.948	-	18.327	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	53.864	-	48.148	-
Orizon S.A.	96.929.960-7	-	22.495	-	-
South Pacific Korp S.A	96.929.960-7	-	-	-	63.575

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 21 - 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	N° Acciones	% Participación	N° 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 22 - Capital y Reservas

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

	Saldo al 01- 01-2011 histórico M\$	Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Ajuste M\$	Saldo 31.12.2011 M\$	Saldo 31-12-2010 M\$
Capital pagado	83.139.239	-	3.242.430	-	86.381.669	83.139.239
Sobreprecio venta acciones	699	-	27	-	726	699
Reserva por calce	11.803.345	-	-	(3.170.122)	8.633.223	11.803.345
Reserva de descalce según CUI	(81.201)	-	-	11.472	(69.729)	(81.201)
Utilidades(pérdidas) acumuladas	(12.913.474)	(1.084.240)	(604.433)	(1.500.601) (*)	(16.102.748)	(12.913.474)
Utilidad(pérdida) ejercicio anterior	(1.084.240)	1.084.240	-	-	0	(1.084.240)
Utilidad(pérdida) ejercicio	-	-	-	(11.892.437)	(11.892.437)	-
Patrimonio	80.864.368	0	2.638.024	(16.551.688)	66.950.704	80.864.368

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 23 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Conforme a las instrucciones de la Circular N° 1.265 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía presenta para el año 2011 y 2010 el total de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo que corresponde a su obligación de invertir y las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo con los indicadores de endeudamiento.

Cumplimiento régimen de inversiones	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	736.976.138	586.134.037
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	754.299.245	614.948.918
Superávit (déficit) inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	17.323.107	28.814.881
Patrimonio neto	66.050.584	79.791.201
Endeudamiento		
Total	10,46	6,86
Financiero	0,64	0,31

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 23 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento (continuación)

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2011 para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

Activos representativos de Reservas Técnicas y Patr. De Riesgo	Inversiones Utilizables M\$	Reservas Técnicas M\$	Patrimonio de Riesgo M\$	Superavit de Inversiones M\$
Cuenta Cte. Bancaria	1.327.475	1.327.475	-	-
Instrumentos de Renta Fija	507.170.483	499.964.229	7.206.254	-
Instrumentos de Renta Variable	86.969.980	86.969.980	-	-
Mutuos Hipotecarios	81.070.433	81.070.433	-	-
Contratos de Leasing	24.842.977	24.842.977	-	-
Siniestros por Cobrar a Reaseguros	5.773.951	782.448	-	4.991.503
Crédito Pensionados	2.412.582	-	-	2.412.582
Crédito Hipotecarios	626.790	-	-	626.790
Crédito a los Asegurados	140.559	-	-	140.559
SIS	3.316.239	-	-	3.316.239
Bienes Raices	34.812.342	-	34.812.342	-
Otras Inversiones	8.881.968	-	-	8.881.968
Derivados	(3.046.534)	-	-	(3.046.534)
INVERSIONES REPRESENTATIVAS	754.299.245	694.957.542	42.018.596	17.323.107
OBLIGACION DE INVERTIR R.T. Y P.R.	0	694.957.542	42.018.596	-
SUPERAVIT O (DEFICIT) DE INVERSIONES	-	-	-	17.323.107

Nota 24 - Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

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

a) Tasa de reinversión sin gradualidad

2011	2010
Tasa de Reinversión	Tasa de Reinversión
1,77%	1,22%

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 - Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

a) Tasa de reinversión sin gradualidad (continuación)

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

Nota 25 - Utilidad Neta de Operaciones Financieras y Deterioro

El detalle del resultado de inversiones es el siguiente:

Concepto	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Títulos de deuda de renta fija	22.919.365	20.693.298
Renta variable	(7.706.634)	11.693.593
Otros	2.427.817	2.418.652
Total	17.640.548	34.805.543

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 26 - Ingresos y Gastos Operacionales

a) Otros ingresos operacionales

Concepto	Cargo(abono)	
	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Prima directa	192.819.483	139.208.401
Prima Cedida	(14.358.051)	(10.187.404)
Ajuste Reservas riesgo en curso	384.648	791.147
Ajuste Reserva matemática	1.837.610	4.181.037
Ajuste reservas valor del fondo	(15.603.951)	(8.138.419)
Total	<u>165.079.739</u>	<u>125.854.762</u>

b) Otros gastos operacionales

Concepto	Cargo(abono)	
	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Costo de rentas directas	(137.594.180)	(114.127.203)
Costo de rentas cedidas	(10.504)	(11.942)
Costo de siniestros directos	(49.677.482)	(36.220.216)
Costo de siniestros cedidos	14.751.525	11.410.389
Resultado de intermediación	(5.089.758)	(3.788.934)
Total	<u>(177.620.399)</u>	<u>(142.737.906)</u>

Nota 27 - Remuneraciones, Gastos del Personal y Gastos de Administración

Concepto	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Remuneraciones	(7.015.894)	(5.044.069)
Gastos computación	(1.645.762)	(1.452.799)
Gastos Administración	(10.386.286)	(4.478.348)
Gastos de ventas	(451.620)	(5.055.941)
Total	<u>(19.499.562)</u>	<u>(16.031.157)</u>

Nota 28 - Remuneraciones del Directorio

Se ha cancelado por concepto de dietas y participaciones a Directores, la suma M\$93.604 al 31 de diciembre del 2011 y a la suma de M\$93.517 al 31 de diciembre del 2010.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 29 - Prohibiciones, Gravámenes y Contingencias

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

Nota 30 - 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 2 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 período.

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 31 - Sanciones y Multas

A la fecha no se presentan Sanciones y Multas.

Nota 32 - Hechos Posteriores

A la fecha no se presentan Hechos posteriores.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 33 - Nuevos Pronunciamientos Técnicos

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de las compañías de seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1 de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este Organismo serán los del período terminado al 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

Nota 34 - Políticas Generales de Administración

1) Políticas de Administración

El Directorio de la Compañía ha definido como operaciones ordinarias y habituales en consideración al giro u objeto social, establecido en el Artículo Tercero de los estatutos sociales. Las operaciones que se indican más adelante se considerarán habituales, independiente de su monto y sin perjuicio de que su contratación sea por períodos mensuales, anuales o de un plazo superior. A este efecto y para facilitar la determinación respecto a la habitualidad de una operación, podrá tomarse en consideración la similitud de dicha operación con operaciones que la Sociedad ha desarrollado ordinaria y/o recurrentemente, incluso aquellas anteriores a esta fecha y sin las cuales esta no podría desarrollar en forma normal, adecuada y eficiente su giro.

Para la aplicación de la presente política, se considerarán operaciones habituales del giro, entre otras y a modo ejemplar, sin que la siguiente enumeración sea limitativa, las siguientes:

- Ofrecer todo tipo de seguros y reaseguros, en orden a asegurar y reasegurar riesgos sobre la base de primas de las personas o garantizar a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 4º y 8º del DFL N° 251;
- Cualquier otra actividad que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice o haya autorizado o declare afines o complementarias al giro propio de las Compañías de Seguros de Vida;
- La celebración de actos y contratos para la intermediación de seguros con corredores de seguros;

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 - Políticas Generales de Administración (continuación)

1) Políticas de Administración (continuación)

- Convenios de promoción, corretaje y distribución de los productos de la compañía;
- La contratación de servicios de cobranza y recaudación de primas y/o labores de procesamiento y administración de dicha recaudación;
- La adquisición de mutuos hipotecarios endosables y convenios de administración de dichos mutuos y la cesión de dichos instrumentos;
- La compra, venta, de fondos mutuos regidos por el Decreto ley N° 1.328, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la ley 19.281, y de cualquier otro fondo cuya fiscalización se haya encomendado a la Superintendencia de Valores y Seguros, y los aportes y rescates recibidos y efectuados en relación a estos fondos;
- Otorgamiento de créditos conforme a las normas que rigen a las compañías de seguros de vida;

Actos contratos, y operaciones en el mercado nacional o internacional; respecto de depósitos, valores de oferta pública, instrumentos del mercado de capitales y financiero y otros de la misma naturaleza;

Realización de todo tipo de actos y contratos relativos al manejo de su cartera de inversiones propia o fiduciaria, en cuanto a las operaciones propias del mercado de valores, sean estas con corredores de bolsa, agentes de valores u otras entidades calificadas como inversionistas institucionales nacionales o extranjeros, corredores de propiedades inmobiliarias, agentes operadores de mercados masivos de personas, operaciones de cambios internacionales, custodia de valores en Chile o en el extranjero;

La celebración de contratos de agente colocador de valores y la contratación de servicios para la distribución de los productos de seguros autorizados con que opera la Compañía;

- La realización de toda clase de operaciones financieras con bancos y entidades financieras de cualquier naturaleza;
- La celebración de contratos de mandatos y encargos;

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 - Políticas Generales de Administración (continuación)

1) Políticas de Administración (continuación)

- La contratación de servicios de intermediación de valores de oferta pública, las operaciones de bolsa, de compra y venta de acciones y de todo tipo de valores, moneda extranjera, derivados (forwards, swaps, opciones);
- La celebración de contratos de arriendo de inmuebles destinados a la obtención de rentas;
- La prestación y contratación de servicios de selección y capacitación de personal;
- La compra de bienes e insumos necesarios para el desarrollo de su actividad;
- La celebración de contratos de arrendamiento con opción de compra de inmuebles;
- La contratación de servicios y asesorías en materias financieras, informáticas, computacionales, contables, de auditorías, administrativas, tributarias, legales y de marketing, y de gestión y evaluación de riesgos;
- La presente Política quedará a disposición de los accionistas en el domicilio social y se mantendrá publicada en el sitio Internet www.cruzdelsur.cl.

2) Políticas de inversión

Actualmente es posible clasificar los activos administrados por la Compañía en dos categorías. La primera está representada por los activos cuyos resultados afectan directamente al patrimonio de la Compañía, mientras que la segunda corresponde a activos de terceros, donde el resultado de su gestión no afecta directamente el patrimonio de la Compañía. Esta diferenciación previa es necesaria para la determinación de las políticas de inversión apropiadas.

Para efectos de distinguir los activos, denominaremos a los primeros “activos propios” y a los segundos “activos de terceros”.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 - Políticas Generales de Administración (continuación)

2) Políticas de inversión (continuación)

En el caso de los activos propios, las compañías de seguros presentan características financieras que las diferencian de otros inversionistas, tanto particulares como de carácter institucional, dándole ciertas ventajas para efecto de obtener mayor retorno de largo plazo. Entre las principales distinciones están: (i) no requerir de liquidez inmediata, al menos en una parte significativa de las inversiones; (ii) enfrentar compromisos financieros (o pasivos) de largo plazo; (iii), dado los dos puntos anteriores, contar con la capacidad de soportar de mejor manera la iliquidez y riesgos financieros que se originan de fluctuaciones de precios en el corto plazo. Estas características permiten a las compañías de seguros desarrollar negocios y capacidades, así como invertir en clases de activos y tomar riesgos que a otros inversionistas no les son posibles o les es mucho más difícil.

En cuanto a los activos de terceros, que se reflejan en cuentas de inversiones o ahorro previsional, debe ser responsabilidad de la Gerencia General implementar procedimientos que resuelvan potenciales conflictos de interés que pueden surgir al administrar estos recursos junto a activos propios, de manera de asegurar una adecuada protección de los intereses de los clientes. En este caso, la gestión de los activos enfrenta las mismas restricciones de liquidez y plazo que la mayor parte de los inversionistas institucionales.

Utilización de productos derivados

La realización de operaciones de derivados será con motivos de cobertura o inversión y su aprobación la realizará el Directorio en lo que respecta a la operación como a las contrapartes.

Procedimientos y Restricciones Generales

Si las inversiones sobrepasaran alguno de los límites de inversión, situación que se puede originar por cambio en los precios relativos, se deberá presentar al Comité una propuesta de acción.

Además, entenderemos como excepciones aquellas propuestas de inversión no consideradas en las clases de activos o expresamente no autorizadas por la presente política.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 34 - Políticas Generales de Administración (continuación)

2) Políticas de inversión (continuación)

Las excepciones que le sean consultadas deberán contar con la aprobación del Comité. En caso que no se llegue a acuerdo, la situación será presentada al Directorio para su pronunciamiento.

Es política de la Compañía no otorgar prendas sobre activos sin expresa autorización del Directorio. Por otra parte, la política de la Compañía para dar y tomar en arriendo sus activos, es que éstos se efectúen en condiciones de mercado y con criterio de largo plazo.