



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Cesce Chile Aseguradora S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Cesce Chile Aseguradora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados 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 Cesce Chile Aseguradora S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 25 no ha sido auditada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.
- 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Cesce Chile Aseguradora S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Cesce Chile Aseguradora S.A. y filial, tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cesce Chile Aseguradora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Antecedentes de la Sociedad
Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento



CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

Estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal	:	Julio Espinoza Toro
Gerente General	:	Julio Espinoza Toro
Sub-Gerente de Finanzas	:	Freddy Salgado Albornoz

DIRECTORIO

Presidente	:	Manuel Alves Antúnez
Directores	:	José María Pérez Jiménez Ángel Terrazas Terrazas María A. Uriarte Echavarri Víctor Cabezas López

MAYORES ACCIONISTAS

Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A.
Julio Espinoza Toro

TIPO DE PERSONA

Jurídica extranjera
Natural nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	A	5/01/2012
Humphreys Clasificadora de Riesgo Ltda.	A-	31/01/2012

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de				PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de			
	2011		2010			2011		2010	
	Parcial	Total	Parcial	Total		Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		2.633.775		2.671.414	RESERVAS TECNICAS		1.056.196		874.046
Financieras	1.964.762		2.088.160		Riesgo en curso	280.650		164.898	
Inmobiliarias	<u>669.013</u>		<u>583.254</u>		Sinistros	113.696		74.732	
					Deudas por reaseguros	<u>661.850</u>		<u>634.416</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		560.191		468.146	OTROS PASIVOS		292.367		271.903
DEUDORES POR REASEGUROS		394.292		163.541	PATRIMONIO		2.332.706		2.354.369
OTROS ACTIVOS		<u>93.011</u>		<u>197.217</u>					
Total activos		3.681.269		3.500.318	Total pasivos y patrimonio		3.681.269		3.500.318
		=====		=====			=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		874.634		603.295
Ingresos por primas devengadas		283.962		183.874
Prima retenida neta	386.563		246.862	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(102.601)		(62.988)	
Otros ajustes al ingreso por primas devengadas	(52.176)		(42.521)	
Costo de siniestros	(120.584)		(99.981)	
Resultado de intermediación	<u>763.432</u>		<u>561.923</u>	
Costo de administración		(822.066)		(773.323)
Resultado de operación		<u>52.568</u>		<u>(170.028)</u>
Resultado de inversiones		44.595		193.668
Otros ingresos		5.886		-
Gastos financieros		(2.320)		(6.445)
Otros egresos		(25.129)		(1.346)
Corrección monetaria		(38.687)		(27.215)
Diferencia de cambio		<u>(56.255)</u>		<u>21.174</u>
Resultado no operacional		<u>(71.910)</u>		<u>179.836</u>
Impuesto a la renta		<u>734</u>		<u>13.002</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>(18.608)</u>		<u>22.810</u>
		=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO
POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN
Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(18.608)	22.810
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación activo fijo	46.705	34.350
Castigos y provisiones de activos	-	1.346
Ajuste reserva técnica	-	74.665
(Utilidad) pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	(16.531)	(49.671)
Impuesto a la renta	(7.255)	165
Corrección monetaria	38.687	27.215
Diferencia de cambio	56.255	(21.173)
Otros cargos a resultado que no representa flujos de efectivo	<u>-</u>	<u>8.318</u>
Abonos cargos a resultado que no representan flujos de efectivo	<u>117.861</u>	<u>75.215</u>
(Aumento) disminución de activos		
Inversiones	(57.816)	(43.843)
Deudores por primas	(92.045)	(154.389)
Deudores por reaseguros	(230.751)	(121.558)
Otros activos	119.074	304.657
Aumento (disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	143.464	261.359
Deudas con intermediarios	17.305	16.280
Otros pasivos	<u>30.915</u>	<u>61.966</u>
Flujo originado por actividades operacionales	<u>29.399</u>	<u>422.497</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	3.491.505	2.034.344
Prima cedida	<u>(2.732.447)</u>	<u>(660.465)</u>
Flujo de primas	<u>759.058</u>	<u>1.373.879</u>
Pago de siniestros	<u>(216.790)</u>	<u>(347.310)</u>
Flujo de rentas y siniestros	<u>(216.790)</u>	<u>(347.310)</u>
Comisiones por seguros directos	(257.284)	(190.888)
Comisiones por reaseguros cedidos	<u>903.005</u>	<u>455.108</u>
Flujo de intermediación	<u>645.721</u>	<u>264.220</u>
Flujo neto técnico operacional	<u>1.187.989</u>	<u>1.290.789</u>
Instrumentos de renta fija	<u>34.936</u>	<u>166.579</u>
Flujo de inversiones financieras	<u>34.936</u>	<u>166.579</u>
Gastos de administración	(640.691)	(593.486)
Impuestos	<u>(552.835)</u>	<u>(441.385)</u>
Flujo no técnico operacional	<u>(1.158.590)</u>	<u>(868.292)</u>
Flujo originado por actividades operacionales	<u>29.399</u>	<u>422.497</u>
FLUJO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de inversiones financieras	122.411	(288.746)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos de inversión	<u>(85.759)</u>	<u>-</u>
Flujo originado por (utilizado en) compra y venta de inversiones financieras	<u>36.652</u>	<u>(288.746)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aporte de Capital	-	22.172
Préstamo a empresa relacionada	<u>(27.755)</u>	<u>-</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>(27.755)</u>	<u>22.172</u>
Flujo neto total del periodo	<u>38.296</u>	<u>155.923</u>
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>(10.673)</u>	<u>(94.590)</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>27.623</u>	<u>61.333</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>187.441</u>	<u>126.108</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>215.064</u>	<u>187.441</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2011

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

Cesce Chile Aseguradora S.A. fue constituida como sociedad anónima cerrada según escritura pública con fecha 15 de febrero de 2009 y posee la inscripción N° 184 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando sujeta a su fiscalización.

El objeto de la Sociedad es cubrir los riesgos de crédito, de garantía y fidelidad, y de crédito a las exportaciones, y en general todos los riesgos de crédito conforme al Artículo N° 11 del Decreto con Fuerza Ley N° 251 de 1931.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, se han considerado en la preparación de los estados financieros las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley N° 18.046.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en cada ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el capital propio inicial deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación del 3,9% para el presente ejercicio (2,5% en 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valor de cierre.

c) Bases de conversión en unidades de fomento

Los activos y pasivos en unidad reajutable se han traducido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Los reajustes han sido imputados a la cuenta de diferencia de cambio y corrección monetaria respectivamente en el estado de resultados.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Unidad de fomento	22.094,03	21.455,55
Dólar Americano	519,20	468,01

d) Inversiones

Las inversiones se valorizan de acuerdo con las normas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros; éstas señalan principalmente lo siguiente:

d.1) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija clasificadas como disponibles para la venta se contabilizan al valor presente calculado a la Tasa Interna de Retorno (TIR) de compra y se ajustan al cierre del ejercicio a la TIR de mercado. Este ajuste, que tiene carácter de provisión, se abona o carga a la cuenta de Patrimonio "Fluctuación de Valores de Renta Fija".

Conforme a lo establecido por la Circular N° 1.629, se deben constituir provisiones por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija que no cuenten con clasificaciones de riesgo o que teniéndolas, presenten una clasificación inferior a BBB o N-3, según corresponda.

d.2) Instrumentos de renta variable

Las inversiones en acciones registradas con presencia ajustada anual se valorizan a su valor bolsa considerando el precio promedio ponderado de 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 igual o superior a 150 unidades de fomento.

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

d.3) Inversiones inmobiliarias

Los bienes raíces, propiedades y equipos están expresados a su costo original más las revalorizaciones legales, netas de depreciaciones.

La depreciación de los bienes del activo fijo ha sido calculada de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

e) Reservas técnicas

e.1) Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso ha sido determinada a base del método de numerales diarios aplicado sobre la prima retenida no ganada en todos los ramos.

En los ramos de garantía se constituye una reserva adicional acumulada equivalente al 5% de la prima retenida, con un máximo de 50% de la reserva neta de riesgo en curso constituida.

e.2) Reserva de siniestros

Los siniestros son cargados a resultados en el ejercicio en que éstos ocurren. La Compañía al cierre del los ejercicios ha constituido provisiones por la reserva de siniestros ocurridos y no reportados.

e.3) Deuda por reaseguros

En esta reserva se registran las primas por pagar a reaseguradores, netas de descuentos.

f) Provisión de deudores primas y documentos

La Compañía al cierre del ejercicio presenta provisiones de primas incobrables por un monto de M\$28.315 (M\$1.346 en 2010), las cuales son determinadas en base a la antigüedad de sus saldos conforme a las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1.499 y sus modificaciones.

g) Provisión vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio, de acuerdo con los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

h) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Compañía ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporales considerando la tasa del impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Efectivo y efectivo equivalente

La política de la Compañía es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Compañía y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2011 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$55.370 (M\$ 40.220 en 2010) determinada de acuerdo a lo descrito en las Notas 2 b) y 2 c) y cuyo detalle es el siguiente:

	Cargo a resultados	
	2011	2010
	M\$	M\$
Actualización de:		
Pasivos no monetarios	3.195	3.320
Activos no monetarios	29.842	13.348
Patrimonio	(88.407)	(56.888)
Cargo neto a resultados	(55.370)	(40.220)
Actualización cuentas de resultados	16.683	13.005
Total Corrección monetaria	(38.687)	(27.215)
	=====	=====

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias:

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, durante el período, la Compañía no ha efectuado provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdida tributaria ascendente a M\$ 381.671 (M\$455.806 en 2010).

b) Impuestos diferidos:

La Compañía ha reconocido impuestos diferidos originados por diferencias temporales, según se detalla a continuación:

	Activo (pasivo) Diferido corto plazo <u>2011</u> M\$	Activo (pasivo) diferido corto plazo <u>2010</u> M\$
Provisión vacaciones	5.323	4.839
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	112.720	77.487
Fluctuación de inversiones renta fija	(908)	218
Software computacionales (licencias)	(41.554)	-
Provisión incobrables	<u>5.238</u>	<u>662</u>
Total	80.819 =====	83.206 =====

El efecto por impuesto diferido correspondiente a la fluctuación de inversiones ascendente a M\$ 908 (M\$219 en 2010), se presenta en la cuenta patrimonial Ajuste fluctuación de valores de renta fija.

c) Efecto en resultados:

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Impuesto diferido	(2.387)	13.002
Otros	<u>3.121</u>	<u>-</u>
Abono en resultados	734 =====	13.002 =====

NOTA 6 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran valorizadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 d), su resumen y detalle son los siguientes:

a) Resumen de inversiones:

	2011		2010	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones financieras:	-	<u>1.964.762</u>		<u>2.088.160</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central	-	<u>190.242</u>	-	-
Instrumentos únicos	190.242	-	-	-
Instrumentos seriados	-	-	-	-
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	-	<u>411.479</u>	-	<u>516.368</u>
Instrumentos únicos	155.470	-	164.343	-
Instrumentos seriados	256.009	-	352.025	-
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la S.V.S.	-	<u>618.187</u>	-	<u>770.435</u>
Instrumentos seriados	618.187	-	770.435	-
Acciones y otros títulos	-	<u>529.790</u>	-	<u>613.916</u>
Cuotas de fondo mutuo	423.338	-	558.951	-
Acciones de sociedades anónimas abiertas	80.098	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas cerradas	26.354	-	54.965	-
Caja y banco	-	215.064	-	187.441
Inversiones inmobiliarias y similares:	-	<u>669.013</u>	-	<u>583.254</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	383.256	-	391.297	-
Equipos computacionales	8.311	-	13.539	-
Muebles y máquinas	21.774	-	25.460	-
Otros	255.672	-	152.958	-
Total		<u>2.633.775</u> =====		<u>2.671.414</u> =====

b) El detalle de las inversiones es el siguiente:

i) Instrumentos de renta fija:

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander	-	-	190.242	-	-	-	190.242	-
Banco Chile	67.942	7.739	-	-	-	-	75.681	78.857
Banco Crédito e Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	15.354
Banco Itau	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Corp Banca	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco BBVA	-	12.863	-	-	-	-	12.863	15.021
Banco Bice	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank	26.555	-	-	-	-	-	26.555	32.196
Banco del Desarrollo	-	60.739	-	-	-	-	60.739	93.329
Banco Security	60.973	-	-	-	-	-	60.973	21.015
Banco Seck	-	-	-	-	-	-	-	43.291
Banco Falabella	-	30.647	-	-	-	-	30.647	37.655
Banco Ripley	-	50.149	-	-	-	-	50.149	54.434
Banco Estado	-	93.872	-	-	-	-	93.872	125.217
Sodimac	-	-	-	-	10.437	-	10.437	10.836
Carozzi	-	-	-	-	-	-	-	140.959
Watts	-	-	-	-	60.351	-	60.351	78.981
Esval	-	-	-	-	93.197	-	93.197	95.047
Gasco	-	-	-	-	14.907	-	14.907	28.948
Transelec	-	-	-	-	158.626	-	158.626	160.279
Falabella	-	-	-	-	102.305	-	102.305	108.597
Aguas	-	-	-	-	44.352	-	44.352	44.348
Cap	-	-	-	-	134.012	-	134.012	102.439
Total	155.470	256.009	190.242	-	618.187	-	1.219.908	1.286.803

ii) Instrumentos de renta variable y otros títulos

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Cuotas de Fondos Mutuos</u>								
Liquidez Dólar BBVA	-	-	-	-	-	-	-	145.849
Fondo Mutuo Cruz del Sur Liquidez	-	-	-	-	-	133.953	133.953	-
Asiático ejecutiva Santander	-	-	-	-	-	48.052	48.052	58.319
Latinoamérica ejecutiva Santander	-	-	-	-	-	49.580	49.580	63.021
Fondo Mutuo Cruz del sur Previsión	-	-	-	-	-	191.753	191.753	243.591
Money Market Santander	-	-	-	-	-	-	-	48.171
Total	-	-	-	-	-	423.338	423.338	558.951

iii) Acciones en sociedades anónimas cerradas

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cesce Servicios S.A.	-	-	-	-	-	26.354	26.354	54.965
Total	-	-	-	-	-	26.354	26.354	54.965

iv) Acciones sociedad anónima abiertas

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones Cencosud	-	-	-	-	-	25.723	25.723	-
Acciones Copec	-	-	-	-	-	25.043	25.043	-
Acciones LAN	-	-	-	-	-	29.332	29.332	-
Total	-	-	-	-	-	80.098	80.098	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

v) Disponible

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cajas	-	-	-	-	-	200	200	156
Bancos	-	-	-	-	-	214.864	214.864	187.285
Total	-	-	-	-	-	215.064	215.064	187.441
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

vi) Bienes raíces urbanos

	Bonos Bancarios	Letras hipotecarias	Depósitos bancarios	Títulos del estado	Títulos de sociedades no financieras	Otros	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
No habitacional	-	-	-	-	-	383.256	383.256	391.297
Muebles y máquinas	-	-	-	-	-	285.757	285.757	191.957
Total bienes raíces urbanos	-	-	-	-	-	669.013	669.013	583.254
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Total inversiones	155.470	256.009	190.242	-	618.187	1.413.867	2.633.775	2.671.414
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

La depreciación del ejercicio correspondiente a inversiones inmobiliarias ascendió a M\$46.705 (M\$34.319 en 2010).

c) Provisiones

La Compañía no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija debido a que no mantiene instrumentos que presenten clasificación de riesgo inferior a BBB o N-3.

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La inversión en empresa relacionada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es reconocida según lo descrito en Nota 2 d.4) y corresponde al siguiente detalle:

<u>RUT</u>	<u>Sociedades</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Patrimonio sociedad</u>		<u>Resultado del ejercicio</u>		<u>Resultado devengado</u>		<u>VPP</u>	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.088.332-8	Cesce Servicios S.A. (*)	999	99,9	99,9	26.382	55.020	16.064	49.721	15.911	49.671	26.354	54.965
					=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) La sociedad fue constituida el 22 de enero de 2010.

NOTA 8 - DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Primas con plan de pago	588.506	469.492
Provisión incobrables	<u>(28.315)</u>	<u>(1.346)</u>
Total	560.191	468.146
	=====	=====

NOTA 9 - DEUDORES POR REASEGUROS

Al 31 de diciembre, el saldo de este rubro se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	<u>394.292</u>	<u>163.541</u>
Total	394.292	163.541
	=====	=====

NOTA 10 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada ejercicio, se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Reservas de riesgo en curso:		
De primas	226.338	125.012
Adicionales	<u>54.312</u>	<u>39.886</u>
Total reservas de riesgo en curso	<u>280.650</u>	<u>164.898</u>
Reserva de siniestros:		
Liquidados y no pagados	8.191	-
En proceso de liquidación	103.813	74.572
Ocurridos y no reportados	<u>1.692</u>	<u>160</u>
Total reservas de siniestros	<u>113.696</u>	<u>74.732</u>
Reserva de reaseguros:		
Primas por pagar a reaseguradores	<u>661.850</u>	<u>634.416</u>
Total reservas de reaseguros	<u>661.850</u>	<u>634.416</u>
Total reservas técnicas	<u>1.056.196</u>	<u>874.046</u>
	=====	=====

NOTA 11 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al Artículo N° 21 del DFL N° 251 modificado por la Ley N° 18.660, la Compañía mantiene invertido su patrimonio de riesgo y reservas técnicas según se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	3.275.947	3.032.225
Obligación de invertir las reservas técnicas y Patrimonio de riesgo	<u>(3.062.659)</u>	<u>(2.880.353)</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	213.288	151.872
	=====	=====
Patrimonio neto	2.079.423	2.257.479
Endeudamiento		
Total	0,65	0,50
Financiero	0,14	0,11

Activos no efectivos:

De acuerdo a la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el patrimonio neto se ha depurado de los activos no efectivos cuyo detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Programas computacionales (1)	253.283	96.887
	=====	=====

(1) Durante el ejercicio 2011 se terminaron los desarrollos computacionales (por parte de terceros) y entraron en producción.

NOTA 12 - PATRIMONIO

- a) El movimiento de las cuentas patrimoniales ocurrido durante los ejercicios al 31 diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Fluctuación capital <u>pagado</u>	Fluctuación de valores <u>renta fija</u>	Pérdidas <u>acumuladas</u>	Utilidad (pérdida) del <u>ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	MS	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	2.461.723	(11.605)	(225.238)	(46.358)	2.178.522
Traspaso resultado 2009	-	-	(46.358)	46.358	0
Fluctuación de valores de renta fija	-	10.767	-	-	10.767
Corrección monetaria	61.543	-	(6.790)	-	54.753
Utilidad del ejercicio	-	-	-	<u>21.953</u>	<u>21.953</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>2.523.266</u>	<u>(838)</u>	<u>(278.386)</u>	<u>21.953</u>	<u>2.265.995</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010, actualizados para efectos comparativos	<u>2.621.673</u>	<u>(871)</u>	<u>(289.243)</u>	<u>22.810</u>	<u>2.354.369</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	2.523.266	(838)	(278.386)	21.953	2.265.995
Traspaso resultado 2010	-	-	21.953	(21.953)	0
Fluctuación de valores de renta fija	-	(3.088)	-	-	(3.088)
Corrección monetaria	98.407	-	(10.000)	-	88.407
Pérdida del ejercicio	-	-	-	<u>(18.608)</u>	<u>(18.608)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2.621.673</u>	<u>(3.926)</u>	<u>(266.433)</u>	<u>(18.608)</u>	<u>2.332.706</u>

- b) De conformidad con el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero.

c) Capital

En abril de 2008 la Compañía suscribió y pagó un capital inicial por un monto de M\$ 1.880.000 equivalente a 100.000 acciones sin valor nominal.

Con fecha 20 de junio de 2008 y según consta en junta extraordinaria de accionistas, la Compañía acordó aumentar el capital social de M\$1.880.000 dividido en 1.000.000 de acciones sin valor nominal, a M\$ 2.482.141 dividido en 1.320.288 acciones. Cumplido el plazo legal de 3 años el día 20 de junio de 2011 para materializar dicho capital, no se pago la totalidad de las acciones emitidas, por lo que se redujo de pleno derecho el capital social quedando lo efectivamente pagado, que representa M\$2.533.273 dividido en 1.257.509 acciones.

El aumento de capital antes señalado fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de septiembre de 2009, en tanto que la disminución de capital de pleno derecho, fue informada a dicho organismo mediante hecho esencial el día 7 de julio de 2011.

d) Estructura accionaria

El Capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 está compuesto por 1.257.509 acciones de la misma serie y sin valor nominal, estructurado según lo siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Participación</u> %
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A.	1.257.508	99,9
Julio Espinoza Toro	<u>1</u>	<u>0,1</u>
	1.257.509	100,0
	=====	=====

NOTA 13 - REASEGUROS VIGENTES

Los reaseguros vigentes y primas cedidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a:

<u>Reaseguradores</u>	<u>Nº inscripción</u>		<u>Prima cedida</u>		<u>Costo de reaseguro no proporcional</u>		<u>Total de reaseguro</u>	
	<u>registro S.V.S.</u>	<u>País</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Munchener	R-183	Alemania	736.488	613.560	8.982	15.423	745.470	628.983
Allianz Re	R-185	Alemania	669.730	517.144	8.982	7.711	678.712	524.855
Swiss Re	R-181	Suiza	382.893	121.009	4.311	-	387.204	121.009
Hannover Re	R-187	Alemania	99.186	414.335	-	4.627	99.186	418.962
Mapfre Re	R-101	Chile	92.552	-	1.438	-	93.990	-
Axis Re	R-265	Bermuda	16.174	158.764	-	3.085	16.174	161.849
Benfield	C-204	Chile	532.136	-	8.263	-	540.399	-
Guy Carpenter	C-028	Chile	<u>254.672</u>	<u>-</u>	<u>3.952</u>	<u>-</u>	<u>258.624</u>	<u>-</u>
Total reaseguro extranjero			2.783.831	1.824.812	35.928	30.846	2.819.759	1.855.658
			=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudas de intermediarios	10.874	10.613
Impuestos diferidos	80.819	83.206
Gastos pagados por anticipado	-	96.887
Deudas del fisco	1.041	2.640
Otros	<u>277</u>	<u>3.871</u>
Total	93.011	197.217
	=====	=====

NOTA 15 - OTROS PASIVOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se compone como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Deudas con intermediarios	91.735	74.430
Provisión vacaciones	28.774	24.194
Deudas con el fisco	97.738	41.904
Proveedores por pagar	10.046	13.401
Deudas previsionales	7.862	6.296
Deudas con relacionadas	-	27.755
Cheque caducado	-	16.670
Otros pasivos	<u>56.212</u>	<u>67.253</u>
Total	292.367	271.903
	=====	=====

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Saldos con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía mantiene los siguientes saldos por pagar con entidades relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u>		<u>Saldo por pagar</u>	
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Cesce Servicios S.A.	76.088.332-8	Inversión	Préstamo	-	(27.755)	-	27.755
Total				-	(27.755)	-	(27.755)
				====	=====	====	=====

b) Transacciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se realizaron las siguientes transacciones significativas con entidades relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>RUT</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u>		<u>Efecto en resultado (pérdida)</u>	
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Cesce Servicios S.A.	76.088.332-8	Filial	Préstamo	26.713	(27.755)	-	-
	76.088.332-8	Filial	Recibo dividendos	43.320	-	-	-
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A.	59.137.380-3	Filial	Asesoría técnica	46.275	41.861	(46.275)	(41.861)

NOTA 17 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2011 no hubo transacciones de acciones por parte de los señores directores, gerentes y accionistas mayoristas.

Con fecha 24 de junio de 2010, mediante contrato privado la sociedad URESPA S.A. vendió 198.043 acciones que poseía en Cesce Chile Aseguradora S.A. a CIAC S.A. y una acción al Sr. Julio Espinoza Toro.

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones Suscritas</u>	<u>Acciones Pagadas</u>
CIAC S.A.	1.257.508	1.257.508
Julio Espinoza	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	1.257.509 =====	1.257.509 =====

NOTA 18 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los componentes de efectivo y efectivo equivalente son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Caja	200	156
Bancos	<u>214.864</u>	<u>187.285</u>
Total	215.064 =====	187.441 =====

NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	US\$	M\$	US\$	M\$
Activos				
Otros – caja y bancos	63.097	32.760	14.810	7.689
Deudores por primas asegurados	<u>304.987</u>	<u>158.349</u>	<u>173.599</u>	<u>90.133</u>
Total activos US\$	368.084 =====	191.109 =====	188.409 =====	97.822 =====
Pasivos				
Reservas de riegos en curso	147.830	76.753	22.581	11.724
Primas por pagar reaseguradores	65.622	34.071	133.256	69.187
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos US\$	213.452 =====	110.824 =====	155.837 =====	80.911 =====

Los activos y pasivos pactados en monedas extranjeras, distintas del dólar estadounidense, fueron convertidos a este último de acuerdo con las paridades oficiales proporcionadas por el Banco Central de Chile al cierre del año.

NOTA 20 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el periodo 31 de diciembre 2011 se realizaron pagos por este concepto por un monto de M\$24.216.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Caso La Polar. Respecto a la situación financiera de esta sociedad anónima, en lo que compete a nuestra compañía se señala lo siguiente:

Cesce Chile Aseguradora S.A., no posee directa ni indirectamente inversiones financieras afectadas por emisiones emitidas por La Polar.

En cuanto a coberturas, La Polar no ha suscrito pólizas con nuestra compañía, existiendo a la fecha de los presentes estados financieros dos pólizas de crédito vigentes de clientes en que Empresas La Polar es deudor, cuyo detalle es el siguiente:

<u>Asegurado</u>	<u>Línea vigente</u>	<u>Línea utilizada (deuda vigente)</u>	<u>Retención Cesce Chile</u>
	UF	UF	%
Adidas	45.300	43.058	10,5
Stroller	12.000	5.721	12,5

Respecto a dichas pólizas, no existen siniestros reportados.

A la fecha de cierre del presente estado financiero, la Compañía no presenta otras contingencias ni compromisos.

NOTA 22 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Compañía no estuvo sujeta a sanciones ni multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 23 - FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

La Superintendencia de Valores y Seguros ha emitido nuevas normas de contabilidad para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también nuevos requerimientos de presentación y revelación de la información financiera, las que deberán ser aplicadas por las compañías aseguradoras y reaseguradoras a contar del 1 de enero de 2012. Producto de la aplicación de estas normas podrían originarse cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros, los cuales serán reflejados por primera vez en los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012.

Algunas de las normas más relevantes emitidas hasta la fecha incluyen:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Emisión</u>
Circular N° 2022	Normas relativas a la presentación de estados financieros y revelaciones	17.05.11
Circular N° 2050	Modifica Circular anterior	07.12.11
NCG N° 306	Reservas para seguros distintos a previsionales	14.04.11
NCG N° 311	Clasificación y valorización de inversiones financieras	28.06.11
NCG N° 316	Valorización de inversiones inmobiliarias	12.08.11
NCG N° 318	Reservas técnicas para seguros de rentas vitalicias y SIS	28.06.11
NCG N° 320	Modifica NCG 306	01.09.11

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

La administración de la Compañía no tiene conocimiento de hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que puedan afectar significativamente su situación patrimonial o resultados a esa fecha.

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADA)

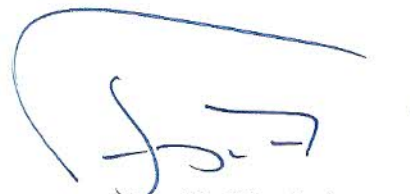
En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 130, la Compañía definió su política general de administración, las que abarcan las áreas de administración de las inversiones, control interno, utilización de productos derivados y administración de riesgo financiero.

La Compañía se basa en las Políticas establecidas por su Casa Matriz respetando las necesidades locales de acuerdo a lo establecido en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, las operaciones de la Compañía se han efectuado dando cumplimiento satisfactorio a estas políticas



Julio Espinoza T.
Gerente General



Freddy Salgado A.
Sub-Gerente de Finanzas