



Santander Seguros Generales S.A.

Memoria y Estados Financieros
Ejercicio 2011



Santander Seguros Generales S.A.

Memoria y Estados Financieros
Ejercicio 2011

Índice

Principales Indicadores	07
Carta Gerente General.....	09
Directorio y Administración	11
Identificación de la Entidad	14
Propiedad de la Entidad	14
Administración.....	14
Actividades y Negocios.....	15
Resumen de la Información divulgada durante el Ejercicio 2011	16
Análisis Razonado de los Estados Financieros	17
Audidores Externos.....	18
Suscripción de la Memoria	18
Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010.....	19

Principales Indicadores

		2011	2010	2009	2008	2007
Prima Directa	Millones de \$	81.661	81.993	63.848	44.851	19.422
Resultado de Inversiones	Millones de \$	1.820	1.833	954	510	433
Resultado del ejercicio	Millones de \$	4.873	-22	-1.973	-664	720
Activo Total	Millones de \$	68.803	67.884	34.777	27.633	17.715
Inversiones Totales	Millones de \$	55.827	38.003	25.656	20.193	13.784
Reservas Técnicas	Millones de \$	43.036	44.215	23.445	13.865	5.222
Patrimonio	Millones de \$	19.056	13.918	6.971	8.044	9.241
Endeudamiento (Pasivo exigible / Patrimonio)	Veces	2,61	3,88	3,99	2,44	0,92
Inversiones Financieras / Activo	%	81,06%	55,84%	73,37%	72,43%	76,83%
Rentabilidad Patrimonio	%	40,99%	-0,21%	-21,02%	-6,84%	8,80%
Utilidad / Activo	%	6,99%	-0,04%	-6,39%	-2,83%	4,88%
Rentabilidad de las Inversiones	%	3,82%	5,70%	4,20%	2,90%	3,69%

Carta Gerente General

Señores Accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Compañía Santander Seguros Generales S.A. correspondiente al ejercicio 2011.

Uno de los Hitos más importantes durante el año 2011 se manifestó en el mes de Noviembre, fecha en que el Grupo Zurich adquirió una participación mayoritaria (51%).

En este mismo sentido, Santander y Zurich realizaron un acuerdo de distribución a 25 años, en el que el principal aporte de Santander es su red de distribución y sus clientes; y el principal aporte de Zurich es su enorme experiencia en el rubro y su catalogo de productos.

Las Compañías de Seguros chilenas han demostrado su solvencia en diversos escenarios de adversidad, como crisis financieras internacionales y grandes catástrofes naturales. La confianza que tienen los consumidores en las Compañías de Seguros y la mayor conciencia que existe sobre la necesidad de asegurarse, se refleja en el incremento que ha tenido el mercado en los últimos años. Por otro lado, un episodio claro, que da cuenta de la solidez y buen desempeño del sector, es el vivido para el terremoto del 27F, donde se respondió adecuadamente frente a una catástrofe de gran magnitud. Después de un año 2010 marcado por los gastos extraordinarios de liquidación de siniestros del terremoto, la recuperación alcanzada por la eficiencia condujo a mejoras importantes en el retorno operacional.

El año 2011 fue bueno para las compañías de seguros, con un incremento que tiene relación con el buen desempeño de la economía en la industria chilena, cuya expansión anual fue del 6%. La Prima Directa en Seguros Generales se situó en un 17,2% y en los seguros de Vida en un 13,0%, alcanzando una tasa de crecimiento total de un 14,4% respecto a 2010 y llegando a los 9.641 millones de dólares.

Santander Seguros Generales cerró el año con una Prima Directa de \$ 81.661 millones (\$81.993 millones históricos en 2010), con un incremento del 15,23% en el ramo Terremoto y una disminución del 8,3% en la Prima Directa del Rubro Otros (principalmente seguros de cesantía).

Por otra parte el producto de inversiones disminuyó 0.7% y sólo alcanzó una Rentabilidad de inversión de \$3.82%, producto del mal desempeño de la renta variable dentro del portafolio de inversiones.

La utilidad Neta del ejercicio 2011 fue de \$4.873 millones (pérdida de \$22 millones en el 2010). La disminución de los Costos de Siniestros de 38,1%, con un ratio de Siniestralidad inferior en 21 puntos con respecto al año anterior, fue factor preponderante para el resultado positivo en 2011.

Dentro del Balance, los activos por Inversiones totales aumentaron 46.9% con respecto al año anterior y las Reservas Técnicas disminuyeron 2,7%. La Relación Reservas Técnicas a Patrimonio es 2,26 veces (3,18 veces en 2010) y la Relación Pasivo exigible a Patrimonio al cierre de 2,61 veces (3,88 veces en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el Patrimonio de la compañía es de \$19.056 millones (\$13.918 millones en 2010).

Para el Ejercicio 2012, Santander Seguros Generales S.A., con el respaldo y relación comercial con Banco Santander, con nuevas políticas estratégicas, comerciales, operacionales y culturales que le aporta este nuevo acuerdo con el Grupo Zurich, con su gran equipo de colaboradores, continuará trabajando para elevar su participación en el mercado y brindar un servicio de excelencia a sus clientes.


Andrés Heusser Risopatrón
Gerente General

Directorio y Administración

1. DIRECTORIO

Cargo Directorio	Nombre
Presidente	Javier Lorenzo
Directores	Peter Rebrin
	Antonio Cassio Dos Santos
	Oscar Von Chrismar Carvajal
	Juan Colombo Campbell

Directorio y Administración

2. ADMINISTRACIÓN

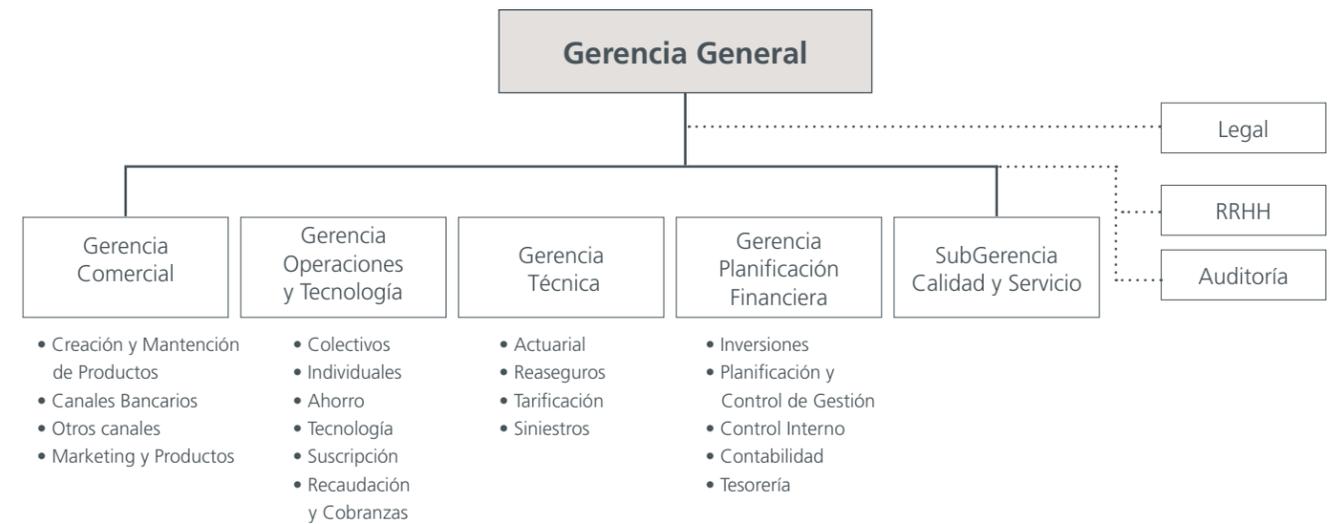
Cargo Administración	Nombre
Gerente General	Andrés Heusser Risopatrón
Gerente de Finanzas	Jorge Brinklow Gutiérrez
Gerente Técnico	Mario Undurraga Poblete
Gerente de Operaciones y Tecnología	Sebastián Ortiz Montecino
Asesor Legal	Cristián Larraín Ríos
Auditores	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
Clasificadores de Riesgo	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.



De izquierda a derecha: Jorge Brinklow Gutiérrez, Andrés Heusser Risopatrón, Sebastián Ortiz Montecino y Mario Undurraga Poblete.

Directorio y Administración

3. DIAGRAMA FUNCIONAL



Entidad

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

Nombre	Santander Seguros de Generales S.A.
Domicilio Legal	Bombero Ossa 1068 Piso 4
Teléfono	(02) 676 4100
Fax	(02) 676 4220
Internet	www.zurichsantander.cl
R.U.T.	76.590.840-K
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Representante Legal	Andrés Heusser Risopatrón

2.- DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Santander Seguros Generales S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada. Se constituyó por escritura Pública de fecha 8 de mayo de 2006 otorgada en la notaría de Santiago de Don Juan Ricardo San Martín Urrejola. La inscripción de la sociedad se hizo en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con el N° 19.569 y fojas 22.987, con fecha 18 de julio de 2006. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante Resolución Exenta N° 297 del 14 de julio de 2006.

3.- PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre del 2011 la sociedad tiene 2 accionistas, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionistas	Número de acciones	Tipo de persona	Porcentaje de participación
Inversiones ZS América Dos Ltda.	15.290	Jurídica nacional	99,51%
Inversiones ZS América SpA.	76	Jurídica nacional	0,49%

4.- ADMINISTRACIÓN

La Sociedad está administrada por un Directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con un alto

grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

El Directorio está compuesto por 5 directores titulares que duran un año en sus cargos, quienes son designados por la junta Ordinaria de Accionistas.

Entidad

El Director, por su parte, elige a su Presidente.

Del Directorio depende la Gerencia General, de la cual, a su vez, dependen las Gerencias Comercial, Técnica, Finanzas y Operaciones.

Mediante acuerdo adoptado en la sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 2 de noviembre de 2011, el directorio acordó designar como directores a los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos y Peter Rebrin, en reemplazo de los señores Juan Carlos Chomali Acuña, Claudio Melandri Hinojosa y Francisco Murillo Quiroga, quienes renunciaron a sus cargos. En consecuencia, el directorio de la Sociedad quedó conformado por los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos, Peter Rebrin, Oscar Von Chrismar Carvajal y Juan Colombo Campbell, siendo Javier Lorenzo elegido como nuevo presidente de la Sociedad.

El Directorio queda conformado de la siguiente forma:

Presidente	Javier Lorenzo
Director	Peter Rebrin
Director	Antonio Cassio Dos Santos
Director	Oscar Von Chrismar Carvajal
Director	Juan Colombo Campbell

5.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

5.1.- Información histórica de la Entidad

En 1999 se produce la fusión entre los bancos Central Hispano (dueños de Seguros de Vida Santiago) y Banco Santander (dueños de Santander Seguros de Vida).

En el año 2001 Banco Santander decide vender Santander Vida al grupo Metlife. Esta operación sólo consideró negocios no relacionados con el segmento de BancaSeguros, los que fueron traspasados a la cartera de Seguros de Vida Santiago, la cual modificó su nombre a Altavida Santander Seguros de Vida, y posteriormente al actual Santander Seguros de Vida.

Por otra parte, Santander Seguros Generales comienza sus operaciones en Julio del año 2006.

Con fecha 2 de noviembre de 2011, ZS Insurance América S.L. ("ZS") pasó a controlar el 100% de las acciones de la Sociedad. ZS de propiedad en un 51% de Zurich Financial

Services Ltd. ("Zurich") y en un 49% de Banco Santander S.A. (Santander España). La participación de ZS en la sociedad se materializa a través de Inversiones ZS América SpA ("Holdco Uno"), de la cual es su accionista único. Holdco Uno, por su parte, tiene el 99,99% de los derechos sociales de Inversiones ZS América Dos Limitada ("Holdco Dos"). Finalmente Holdco Dos, es accionista directo de la Sociedad con un 99,5% de sus acciones. El 0,5% restante de las acciones de la Sociedad son de propiedad de Holdco Uno.

5.2.- Actividades y negocios de la Entidad

El objetivo de la entidad es asegurar en base a primas los riesgos comprendidos dentro del primer grupo a que se refiere el DFL 251 de 1931.

Desde el comienzo Seguros Santander Generales S.A. ha estado orientada a satisfacer las necesidades de seguros Generales a los clientes del Banco Santander y Santander Banefe, con una amplia oferta de productos disponibles.

Santander Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta automatización y estabilidad en sus resultados técnicos.

Dentro del mercado de Seguros Generales, Santander Seguros Generales se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 4.80 % (5, 87% en 2010), en términos de prima directa.

En la actualidad, la compañía comercializa principalmente Otros Seguros, mayoritariamente en la forma de Seguros de Cesantía con 57.5% de la prima total (62,7% en 2010); Seguros de Terremoto con 40,3% de la prima total (34,9% en 2010), Seguros de Robo compuestos en gran medida por coberturas de pérdidas o robo de cheques, además de clonación de tarjetas de crédito con 2,0% de la prima total (2,3% en 2010) y Seguros de Responsabilidad Civil con 0,2% de la prima total (0,1% en 2010).

Dada la estrategia de Comercialización de sus productos, Santander Seguros Generales no requiere de una red de sucursales a lo largo del país, concentrando sus esfuerzos en entregar una buena calidad de servicio, y en la correcta administración de sus canales de venta .

Entidad

La Prima directa del año asciende a \$ 81.661 millones (\$81.993 millones en 2010), disminuyendo en 0,4% con respecto al año anterior lo que se explica principalmente por:

- Disminución de \$4.425 millones con respecto al año anterior (8,6%) en la prima del rubro Otros (incluye en su mayoría seguros de cesantía) producto de la menor actividad bancaria en créditos hipotecarios y de consumo.
- Incremento de \$4.336 millones (15,23%) en la prima del Ramo Terremoto.

La composición del total de la Prima Directa para ambos ejercicios es la siguiente:

Millones de \$

Prima Directa por Ramo	2011	2010	Variación	
			Monto	%
Terremoto	32.936	28.600	4.336	15,2%
Robo	1.639	1.892	-253	-13,4%
Responsabilidad Civil	129	118	11	9,6%
Otros	46.957	51.383	-4.426	-8,6%
Total	81.661	81.993	-332	-0,4%

5.3.- Reaseguradores

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía trabaja con los siguientes Corredores de Reaseguros:

AON RE (Chile) Corredores de Reaseguro Ltda.
WILLIS Corredores de Reaseguro Ltda.
MDB Reinsurance Broker S.A.

5.4.- Mercado

A diciembre de 2011, la prima del mercado de Seguros Generales ascendió a un total de \$ 1.701.024 millones (\$ 1.396.980 millones en 2010), con un aumento del 21,8% anual. Santander Seguros Generales alcanzó una prima de \$ 81.661 millones con una disminución del 0,4% y una participación de mercado de 4,80% para este ejercicio (5,87% en 2010).

5.5.- Factores de Riesgo.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía se vinculan con potenciales cambios normativos, que involucran los seguros obligatorios asociados a los créditos hipotecarios.

Además otro factor de riesgo es el asociado a la integración estratégica, comercial, operacional y cultural con el grupo Zurich y al impacto potencial de los cambios regulatorios.

6.- RESUMEN DE LA INFORMACIÓN DIVULGADA DURANTE EL EJERCICIO 2011

Con fecha 2 de noviembre de 2011, ZS Insurance América S.L ("ZS") pasó a controlar, directa e indirectamente, el 100% de las acciones de la Sociedad. ZS es una sociedad

Entidad

constituida según las leyes del Reino de España, de propiedad en un 51% de Zurich Financial Services Ltd. ("Zurich") y en un 49% de Banco Santander S.A. (Santander España). La participación de ZS en la sociedad se materializa a través de Inversiones ZS América SpA ("Holdco Uno"), de la cual es su accionista único. Holdco Uno, por su parte, tiene el 99,99% de los derechos sociales de Inversiones ZS América Dos Limitada ("Holdco Dos"). Finalmente Holdco Dos, es accionista directo de la Sociedad con un 99,5% de sus acciones. El 0,5% restante de las acciones de la Sociedad son de propiedad de Holdco Uno.

El ingreso de Zurich como nuevo controlador final de la Sociedad y la adquisición de más del 10% por parte de Holdco Dos, fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N° 27.853, de fecha 26 de octubre de 2011.

Mediante acuerdo adoptado en la sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 2 de noviembre de 2011, el directorio acordó designar como directores a los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos y Peter Rebrin, en reemplazo de los señores Juan Carlos Chomalí Acuña, Claudio Melandri Hinojosa y Francisco Murillo Quiroga, quienes renunciaron a sus cargos. En consecuencia, el directorio de la Sociedad quedó conformado por los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos, Peter Rebrin, Oscar Von Chrismar Carvajal y Juan Colombo Campbell, siendo Javier Lorenzo elegido como nuevo presidente de la Sociedad.

Con fecha 26 de abril de 2011 se realizó junta ordinaria de accionistas donde se efectuó examen y aprobación de la memoria, balance anual y los estados financieros correspondientes al año 2010, examen de los informes de los auditores externos de la Sociedad y la designación de Deloitte para el nuevo ejercicio.

Con fecha 21 de febrero de 2011, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, hecho esencial que el Grupo Santander, controlador de la Compañía, acordó en ese día la venta del 51% de su participación accionaria en esta sociedad a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina, cuyas conversaciones preliminares se informaron mediante hecho reservado de fecha 3 de Noviembre de 2010.

7.- ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Primas

La Prima directa del año asciende a \$ 81.661 millones (\$81.993 millones en 2010), disminuyendo en 0,4% con respecto al año anterior lo que se explica principalmente por:

- Disminución de \$4.425 millones con respecto al año anterior (8,6%) en la prima del rubro Otros (incluye en su mayoría seguros de cesantía) producto de la menor actividad bancaria en créditos hipotecarios y de consumo.
- Incremento de \$4.336 millones (15,23%) en la prima del Ramo Terremoto.

Resultados por Inversiones

En el año 2011 el producto de inversiones disminuyó 0,7% pasando de \$1.833 millones en el 2010 a \$1.820 millones en el ejercicio 2011 con una Rentabilidad de inversión de \$3,82% (5,70% en 2010). Esta variación está dada explicado por el debilitamiento de los mercados financieros en el mundo.

Siniestros

El Costo de Siniestros a 2011 alcanzó un monto de \$ 7.363 millones lo cual significó una disminución de 38,1% en relación al año anterior, con un Siniestros ratio de 29,8% (51,0% en 2010).

Intermediación

El Resultado por Intermediación al 31 de diciembre de 2011 es de \$ 18.804 millones, 27,6% por sobre el año anterior.

Administración

En el 2011 los Gastos de Administración aumentaron en 8,1% con respecto al año anterior alcanzando la suma de \$ 26.140 millones (\$ 24.186 millones en 2010). Representando 32,01% de la Prima Directa en el ejercicio 2011 (29,50% en 2010).

Entidad

Resultados

En el ejercicio 2011 la Corrección Monetaria representa un cargo neto a resultado de \$878 millones (\$560 en 2010).

La utilidad Neta del ejercicio 2011 fue de \$4.873 millones (pérdida de \$22 millones en el 2010).

Activos

El activo total de la compañía asciende a \$68.803 millones en 2011, incrementándose en 1,4% en relación al año anterior. Las Inversiones totales aumentaron 46.9% con respecto al año 2010, alcanzando a \$55.827 millones, lo que representa el 81.14% del total de activos de la compañía (55.98% en 2010).

Las Inversiones Financieras representan el 81.06% del total de activos de la compañía en el ejercicio 2011 (55.84% en 2010).

Pasivos

Las Reservas Técnicas a diciembre de 2011 son de \$43.036 millones, con 2.7% de disminución en relación al año anterior. La Relación Reservas Técnicas a Patrimonio es 2,26 para el ejercicio 2011 (3,18 en 2010).

La Relación Pasivo exigible a Patrimonio al cierre del ejercicio es 2,61 (3,88 en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el Patrimonio de la compañía es de \$19.056 millones (\$13.918 millones en 2010) y la utilidad del ejercicio de \$ 4.873 millones (pérdida de \$22 millones en 2010), la rentabilidad del patrimonio es de 40.99% (-0.21% en 2010).

El número de acciones suscritas y pagadas al término de ejercicio 2011 es de 15.366 (7.683 en 2010). La utilidad por acción es de \$0,317 millones para el año 2011 (pérdida de \$0,003 millones en 2010).

8.- AUDITORES EXTERNOS

Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

9.- SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

La aprobación de la memoria fue hecha en sesión de Directorio el día 22 de marzo de 2012 y en cumplimiento de las disposiciones vigentes el Directorio de la sociedad suscribe la Memoria anual 2011.

Estados Financieros

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander Seguros Generales S.A.

1. Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 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 Santander Seguros Generales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 30 no ha sido sujeta a procedimientos de auditoría 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e 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 Compañía, 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. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se menciona en Nota 29, a partir del 1 de enero de 2012, Santander Seguros Generales S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 24, 2012



Robinson Lizana Tapia

Estados Financieros



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

NOMBRE O RAZON SOCIAL DE LA
PERSONA O ENTIDAD AUDITADA:

SANTANDER SEGUROS
GENERALES S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Superintendencia de Valores
y Seguros

Santiago, 24 de febrero de 2012

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 24 de febrero de 2012, hemos emitido nuestra opinión sin salvedad, sobre los estados financieros de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2011, la cual se incluye adjunta a dichos estados financieros. La Nota 30 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

La Ficha Estadística Codificada Uniforme incluyendo sus cuadros estadísticos, los anexos adjuntos y las notas explicativas anexas preparadas por Santander Seguros Generales S.A. a la misma fecha, que hemos firmado para propósitos de identificación, contienen información financiero-contable que ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros mencionados en el párrafo precedente y, en nuestra opinión, su contenido es consistente en todos sus aspectos significativos con los estados financieros sobre los cuales hemos dictaminado.

NOMBRE DE LA FIRMA DE
AUDITORES EXTERNOS:



DELOITTE

NOMBRE Y FIRMA DE LA
PERSONA AUTORIZADA
RESPONSABLE DE LA AUDITORIA:



Robinson Lizana Tapia

Nº DE INSCRIPCION EN EL
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS:

001

Estados Financieros

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
ACTIVOS				
INVERSIONES		55.826.593		39.485.600
Financieras	55.771.173		39.381.793	
Inmobiliarias	55.420		103.807	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		5.865.369		8.476.245
DEUDORES POR REASEGUROS		6.353.655		20.862.783
OTROS ACTIVOS		757.381		1.707.120
TOTAL ACTIVOS		68.802.998		70.531.748
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TÉCNICAS		43.036.195		46.830.822
Riesgo en curso	14.016.312		12.677.857	
Reservas adicionales	524.154		490.431	
Deudas por reaseguro	26.684.140		28.813.738	
Siniestros	988.742		3.956.997	
Otras Reservas	822.847		891.799	
OTROS PASIVOS		6.710.745		9.239.971
PATRIMONIO		19.056.058		14.460.955
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		68.802.998		70.531.748

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados Financieros

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	2011		2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		31.308.777		23.025.077
Ingreso por prima devengada	24.710.167		24.218.496	
Prima retenida neta	26.081.783		28.879.498	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(1.371.616)		(4.661.002)	
Ajuste otras reservas	(4.842.532)		(4.154.045)	
Costo siniestros	(7.363.163)		(12.353.144)	
Resultado de intermediación	18.804.305		15.313.770	
COSTO DE ADMINISTRACIÓN		(26.139.823)		(25.127.780)
RESULTADO DE OPERACIÓN		5.168.954		(2.102.703)
RESULTADO DE INVERSIÓN		1.820.431		1.904.170
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		2.638		(18.350)
CORRECCIÓN MONETARIA		(950.685)		252.952
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6.041.338		36.069
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		6.041.338		36.069
IMPUESTO DEL EJERCICIO		(1.168.561)		(59.392)
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.872.777		(23.323)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados Financieros

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de pesos - M\$)

	2011	2010
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Prima directa	99.351.943	93.378.830
Prima cedida	(29.588.320)	(11.865.658)
Flujo de primas	69.763.623	81.513.172
	207.133	-
Pago de rentas y siniestros	(19.386.493)	(97.734.571)
Devoluciones por rentas y siniestros	73.104	-
Recaudación siniestros reaseguros	7.090.221	71.457.072
Flujo de rentas y siniestros	(12.223.168)	(26.277.499)
Comisiones por seguros directos	(12.658.405)	(11.562.696)
Flujo de intermediación	(12.658.405)	(11.562.696)
Otros	229.364	249.828
Flujo neto técnico operacional	45.111.414	43.922.805
Instrumentos de renta fija	-	-
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	-	-
Flujo neto de inversiones financieras	-	-
Gastos de administración	(23.042.629)	(32.576.170)
Impuestos	(5.467.618)	(6.836.022)

Continúa

Estados Financieros

Continuación

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujo neto no técnico operacional	(28.510.247)	(39.412.192)
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	16.601.167	4.510.613
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(7.989.963)	(10.480.125)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(7.989.963)	(10.480.125)
Capital	-	7.157.609
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	7.157.609
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	8.611.204	1.188.098
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(461.864)	(339.031)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.149.340	849.067
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.675.714	1.826.647
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.825.054	2.675.714

Estados Financieros

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	2011	2010
	M\$	M\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	4.872.777	(23.323)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(1.828.537)	1.678.117
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	47.954	59.415
Amortizaciones	1.657	16.660
Castigos y provisiones de activos	104.521	(8.318)
Ajuste reserva técnica	1.371.616	8.815.046
Provisión impuesto a la renta	1.168.561	22.541
Corrección monetaria	950.685	(252.952)
Diferencia de cambio	(83.732)	121.185
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo, Nota 26	(1.794.518)	5.114.324
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	3.521.324	(7.224.849)
Deudores por primas	2.292.711	(2.362.648)
Deudores por reaseguros	13.726.021	(19.141.489)
Otros activos	885.662	(65.305)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Deudas con intermediarios	(1.102.210)	1.760.211
Otros pasivos	(3.534.540)	4.346.850
Reservas técnicas	(3.998.785)	11.655.148
	16.601.167	4.510.613

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCIÓN, OBJETO Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Santander Seguros Generales S.A. es una sociedad anónima cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 76.590.840-K. Fue constituida por escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada ante el Notario Público titular de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago, don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con el N°19.569 y Fojas 22.987, con fecha 18 de julio de 2006. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante Resolución Exenta N° 297 del 14 de julio de 2006. Las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía es asegurar y reasegurar en base a primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos comprendidos en el primer grupo a que se refiere el artículo

8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251, esto es, los riesgos de pérdida o deterioro de las cosas o el patrimonio, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculta la Ley en el futuro, pudiendo la Compañía también contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados. Asimismo, se entenderá dentro de su objeto todas las actividades afines o complementarias al giro asegurador y reasegurador conforme al artículo 4 del Decreto con Fuerza de Ley N° 251.

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de octubre de 2011 mediante Oficio Ordinario N° 27.853 informó que de acuerdo a los requisitos del artículo 38 del Decreto con Fuerza de Ley 251 y la Norma de Carácter General N° 251, aprueba el cambio de controlador, pasando a ser Zurich Financial Service Ltd..

Con fecha 2 de noviembre de 2011, en sesión de Extraordinaria de Directorio, el Presidente dio a conocer a los nuevos accionistas de la Compañía, siendo los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Tipo de persona	% de participación
Inversiones ZS América Dos Ltda.	15.290	Jurídica nacional	99,51%
Inversiones ZS América SpA.	76	Jurídica nacional	0,49%

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Señor Andrés Heusser Risopatrón.

Clasificación de Riesgo:

Clasificadora	Clasificación Riesgo
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA

Audidores externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

Estados Financieros

2. PRACTICAS CONTABLES UTILIZADAS

a. General - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que en caso de discrepancias priman las últimas sobre las primeras.

b. Período cubierto por los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010.

c. Corrección monetaria - La Compañía ha corregido monetariamente su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios, con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas en el ejercicio. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas alcanzó a un 3,9% en 2011 y a un 2,5% en 2010. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente en un 3,9% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al valor de cierre de cada ejercicio:

	2011 \$	2010 \$
Dólar	519,20	468,01
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

e. Inversiones financieras- Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros señalados en la Circular N°1.360 y sus modificaciones, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

• Inversiones disponibles para la venta

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

• Inversiones de mantención hasta su vencimiento

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos. Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de un instrumento, que pueda ser considerada de largo plazo o de tipo permanente, se deberá ajustar el valor presente del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización posterior. De igual forma, cuando a la fecha de adquisición de un instrumento, la TIR de compra de éste sea inferior en dos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se deberá ajustar el valor del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización.

• Categorías de inversiones

Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como "disponible para la venta" y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de "mantención hasta su vencimiento".

Estados Financieros

• Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. Los intereses son abonados a resultados y se presentan en el rubro "Producto de inversiones" y los reajustes en "Corrección monetaria".

• Letras hipotecarias

Corresponde a instrumentos emitidos por entidades financieras que se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición.

Instrumentos de renta variable:

• Cuotas de fondos mutuos

Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan a valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

• Cuotas de fondos de inversión nacional

Las cuotas de fondos de inversión nacional se valorizan a su valor libro, determinado en base a los últimos estados financieros.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria, neto de depreciaciones. Las depreciaciones del ejercicio se han determinado en base al método lineal considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

g. Primas y seguros - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, neto de provisiones para cubrir deudas por primas cuya recuperabilidad se estima dudosa, dando cumplimiento a las normas de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificación posterior.

h. Reservas técnicas - Las reservas técnicas de la Compañía han sido calculadas aplicando la metodología señalada en las Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se clasifican como sigue:

• Reserva de riesgo en curso - En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores

y Seguros, se procedió a determinar la reserva de riesgo en curso, considerando un porcentaje de 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Compañía, calculadas mediante el sistema de numerales diarios, previa actualización de las primas de acuerdo a los reajustes correspondientes.

• Reserva de siniestros por pagar - Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación y ocurridas y no declaradas se provisionan de acuerdo con los informes de liquidadores y estimaciones hechas por el personal técnico de la Compañía, a base de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

• Reserva catastrófica de terremoto - De acuerdo con las instrucciones impartidas en la Circular N°1.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía calcula una reserva extraordinaria por el riesgo catastrófico de terremoto.

i. Provisión de vacaciones - La Compañía constituyó la provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j. Indemnización por años de servicio - La Compañía no ha efectuado provisión por este concepto por no encontrarse pactado este beneficio a todo evento con el personal.

k. Provisión de impuesto a la renta - La Compañía ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

l. Impuestos diferidos - De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el balance contable y tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

m. Efectivo equivalente - Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Estados Financieros

Para efectos de la preparación 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; la Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones efectuadas en cuotas de Fondos Mutuos de renta fija y cuotas de inversión y como efectivo las cuentas de caja y banco, las que al cierre de cada ejercicio presentan las siguientes composición:

	2011 M\$	2010 M\$
Disponible	353.644	1.358.745
Fondos mutuos y fondos de inversión nacionales	8.575.656	1.311.792
Inversiones con vencimiento menores a 90 días	1.895.754	5.177
Total	10.825.054	2.675.714

n. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos provenientes del giro, la Compañía reconoce el 100% de las ventas de las primas de seguros en el Estado de Resultados, las cuales son neteadas por las reservas técnicas constituidas por el período de vigencia de las pólizas devengándose mensualmente, de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para los ingresos provenientes de los descuentos de cesión de reaseguro, que corresponden principalmente a contratos de prima única a largo plazo, la Compañía efectúa un análisis caso a caso de la suscripción de cada póliza y reconoce la comisión relacionada con cada uno de estos riesgos en forma periódica en base a la siniestralidad real de la cartera cubierta por el contrato de reaseguro, de manera tal de lograr una adecuada correlación de gastos e ingresos en los distintos períodos contables que comprende la cobertura de riesgo que asume la Compañía.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación con el año anterior.

Estados Financieros

4. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c., originó al cierre del ejercicio 2011 y 2010 un cargo neto a resultados de M\$950.685 y un abono a resultados por M\$252.952 en 2010, según el siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Actualización de:		
Capital propio	(559.567)	(391.331)
Reservas	(625.866)	(1.109.680)
Inversiones financieras	1.640.101	1.022.707
Activo fijo	3.594	5.037
Otros activos	(300.630)	430.115
Otros pasivos	(1.035.877)	(516.501)
(Cargo) Abono a resultados	(878.245)	(559.653)
Actualización de las cuentas de resultados	(72.440)	812.605
Saldo cuenta corrección monetaria	(950.685)	252.952

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

De conformidad a lo establecido por la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado una provisión de impuesto a la renta con cargo a los resultados del presente ejercicio y se ha efectuado el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Compañía al cierre del ejercicio 2011, tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$5.012.884 (M\$ (1.218.430), en 2010), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$1.002.577 (M\$0, en 2010).

El saldo de las utilidades (pérdida) tributaria acumulada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de M\$ 3.838.248 y M\$(1.218.430) respectivamente.

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
FUT, crédito 20 %	2.836.029	-
FUT, sin crédito	1.002.220	-
Total	3.838.248	-

Estados Financieros

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2011

	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	51.418	-	-	-
Provisión vacaciones	7.864	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	164.381	-	-	-
Gastos activados	-	-	4.141	-
Otras provisiones	154.306	-	-	-
Total	377.969	-	4.141	-

Saldos al 31 de diciembre de 2010

	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	43.951	-	-	-
Provisión vacaciones	8.114	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	111.623	-	-	-
Gastos activados	-	-	5.078	-
Pérdida tributaria	207.133	-	-	-
Otras provisiones	137.573	-	-	-
Total	508.394	-	5.078	-

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Estados Financieros

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	(1.002.577)	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	1.767	(36.851)
Impuesto único Art. N°21	(209)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(167.542)	(22.541)
Total	(1.168.561)	(59.392)

Con fecha 31 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto a los calculados a la tasa vigentes para el año comercial 2011 del 20%, ha llevado que la Compañía reconozca un mayor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$ 17.136 al 31 de diciembre de 2011.

Estados Financieros

6. INVERSIONES

6.1 De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art. N°21 del DFL N°251), las inversiones de propiedad de la Compañía, son las siguientes:

	2011		2010	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		55.771.173		39.381.793
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		1.637.134		1.599.631
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	1.637.134		1.599.631	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		15.529.024		9.985.101
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	15.529.024		9.985.101	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		29.675.715		25.121.347
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	29.675.715		25.121.347	
Cuotas de fondos mutuos		8.572.983		1.311.792
Cuotas fondos de inversión		2.673		5.177
Caja y banco		353.644		1.358.745
Inversiones inmobiliarias y similares		55.420		103.807
Equipos computacionales	22.264		36.477	
Muebles y máquinas	8.942		24.327	
Vehículos	15.393		24.268	
Otros	8.821		18.735	
Total Inversiones		55.826.593		39.485.600

Estados Financieros

6.2 De acuerdo a la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, los instrumentos de renta fija deben valorizarse a valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado, y el importe registrado, generó una provisión por M\$724.164 (M\$429.731 en 2010), con abono a la cuenta "Fluctuación de valores de renta fija" en el patrimonio, neto de impuestos diferidos.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el periodo de vigencia del instrumento. Al cierre del ejercicio se amortizó por este concepto la suma de M\$529.697 (M\$385.154 en 2010) de acuerdo al siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Valor presente de la cartera	47.730.414	37.264.193
Valor par de la cartera	47.200.717	36.879.039
Precio por amortizar	529.697	385.154

Estados Financieros

El detalle por emisor y tipo de inversión es el siguiente:

	Instrumento	Emisor	2011 M\$	2010 M\$
a)	Inversiones Financieras			
	Bonos Banco Central	Banco Central de Chile	1.637.134	1.599.631
	Bonos Financieros	Banco BCI	2.033.216	2.727.940
		Banco Estado	-	214.840
		Banco Chile	850.078	845.726
		Banco Santander Santiago	2.873.710	2.420.514
		Banco BBVA	-	-
		Banco Scotiabank	1.760.505	65.458
		Banco Security	2.475.927	56.038
		Banco CorpBanca	357.654	-
	Letras Hipotecarias	Banco BBVA	7.123	14.781
		Banco BCI	310.124	377.214
		Banco Estado	3.194.293	1.290.757
		Banco BICE	60.046	74.656
		Banco Itaú	6.755	22.085
		Banco Chile	605.640	247.467
		Banco CorpBanca	533.406	938.375
		Banco Santander Santiago	5.178	5.961
		Banco Scotiabank	167.308	201.308
		Banco Security	288.061	481.981
	Bonos Empresas	Aguas Andinas S.A.	3.525.712	3.522.567
		Almendrales Telecomunicaciones	148.122	198.770
		Sociedad Concesionaria Los Libertadores S.A.	427.712	423.605
		Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	259.404	293.555
		Banmédica S.A.	1.685.762	1.826.287
		CAP	-	204.845
		Cía. Cervecerías Unidas S.A.	297.852	314.696
		CGE Transmision	375.649	-
		Cencosud S.A.	703.898	1.491.249
		Colbún S.A.	898.886	976.479

Continúa

Estados Financieros

Continuación

	Instrumento	Emisor	2011 M\$	2010 M\$
		Cía. General de Electricidad S.A.	596.628	404.420
		Codelco	1.175.288	1.487.767
		Cristalerías de Chile S.A.	3.744.744	-
		CTC	598.078	790.152
		Empresas Carozzi S.A.	35.542	-
		Embotelladora Coca Polar S.A.	638.028	640.725
		EMCA	-	38.333
		Enap S.A.	-	1.198.093
		Endesa S.A.	465.960	451.478
		Empresa de Servicios Sanitarios del Bío Bío	3.489.945	2.400.877
		Esval S.A.	3.895.625	4.096.361
		S.A.C.I. Falabella	88.202	397.447
		Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	90.812	96.509
		Inversiones CMPC S.A.	-	-
		LQ Inversiones Financieras S.A.	149.939	-
		Emp. de Transporte de pasajeros Metro S.A	995.248	-
		Transelect S.A.	2.935.376	2.967.245
		Soquimich S.A.	717.796	719.784
		Parque Arauco	154.843	180.102
		Quiñenco S.A.	1.118.483	-
		Watts Alimentos S.A.	462.181	-
	Fondos Mutuos	Santander Adm. General de Fondos S.A.	8.572.983	1.311.792
	Fondos de Inversión	Santander Adm. General de Fondos S.A.	2.673	5.177
b)	Caja y banco		353.644	1.358.745

Continúa

Estados Financieros

Continuación

	Instrumento	Emisor	2011 M\$	2010 M\$
c) Inversiones inmobiliarias y similares				
		Equipos computacionales	22.264	36.477
		Muebles y maquinas	8.942	24.327
		Vehículos	15.393	24.268
		Otras inversiones inmobiliarias	8.821	18.735
Total Inversiones			55.826.593	39.485.600

7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Primas con especificaciones de forma de pago	5.922.484	8.531.632
Provisión de primas vencidas	(57.115)	(55.387)
Total	5.865.369	8.476.245

Estados Financieros

10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	5.860.901	20.474.207
Activo por reaseguro no proporcional	492.754	388.576
Total	6.353.655	20.862.783

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Pagos provisionales mensuales (saldo neto) (*)	188.011	830.360
Capacitación personal	5.403	2.128
Cuenta corriente personal	158.296	171.663
Deudores varios	27.702	126.716
Gastos anticipados	-	67.860
Impuestos diferidos	377.969	508.393
Total	757.381	1.707.120

(*) Pago provisionales mensuales neto de provisión impuesto a la renta.

Estados Financieros

12. RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva riesgo en curso	14.016.312	12.677.857
Otras reservas adicionales	524.154	490.431
Primas por pagar reaseguradores	26.684.140	28.813.738
Siniestros liquidados y no pagados	45.936	1.857.945
Siniestros en proceso de liquidación	428.897	1.712.354
Siniestros ocurridos y no reportados	417.033	386.698
Siniestros liquidados y controvertidos por la compañía, el asegurado o beneficiario	96.876	-
Otras reservas	822.847	891.799
Total reservas técnicas	43.036.195	46.830.822

Estados Financieros

13. CUMPLIMIENTO DE RÉGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al artículo N° 21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	2011 M\$	2010 M\$
Reservas técnicas	42.213.348	45.939.023
Patrimonio de riesgo	9.949.388	11.214.159
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	52.162.736	57.153.182
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	63.488.280	68.332.222
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	11.325.544	11.179.039
Patrimonio neto (*)	18.561.341	14.000.893
Endeudamiento (veces):		
Total	2,68	4,08
Financiero	0,36	0,80

(*) Corresponde al definido en Art. 1º, letra (c), del DFL 251, de 1931 y en Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estados Financieros

14. OTROS PASIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
I.V.A.	309.222	704.597
Impuesto de terceros	6.356	5.850
Otras deudas con el Fisco	60.476	-
Deudas previsionales	5.937	6.310
Deudas con el personal	300.740	262.576
Deudas con empresas relacionadas	4.718.467	6.947.318
Proveedores	-	27.422
Impuestos diferidos	4.141	5.078
Provisiones de operaciones	1.188.659	1.081.226
Otros	116.747	199.595
Total	6.710.745	9.239.971

Estados Financieros

15. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	Resultado ejercicio anterior M\$	Aumento de capital M\$	Dividendos M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2010:							
Capital pagado	8.770.474	-	6.700.000	413.562	-	-	15.884.036
Fluctuación de valores	(322.516)	-	-	-	(107.215)	-	(429.731)
Utilidades retenidas	496.690	(1.973.480)	-	(36.920)	-	-	(1.513.710)
Pérdida del ejercicio	(1.973.480)	1.973.480	-	-	-	(22.448)	(22.448)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.971.168	-	6.700.000	376.642	(107.215)	(22.448)	13.918.147
Actualización extracontable 3,9%	271.876	-	261.300	14.689	(4.182)	(875)	542.808
Saldo al 31 de diciembre de 2010, actualizados	7.243.044	-	6.961.300	391.331	(111.397)	(23.323)	14.460.955
Al 31 de diciembre de 2011:							
Capital pagado	15.884.036	-	-	619.477	-	-	16.503.513
Fluctuación de valores	(429.731)	-	-	-	(294.433)	-	(724.164)
Utilidades retenidas	(1.513.710)	(22.448)	-	(59.910)	-	-	(1.596.068)
Utilidad del ejercicio	(22.448)	22.448	-	-	-	4.872.777	4.872.777
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13.918.147	-	-	559.567	(294.433)	4.872.777	19.056.058

Estados Financieros

De acuerdo con lo dispuesto por 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. De acuerdo a la escritura de constitución de la Compañía, el capital social de la Compañía asciende a M\$16.503.513, dividido en 15.366 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el que se encuentra íntegramente suscrito, enterado y pagado.

Accionistas	Acciones	%
Inversiones ZS América Dos Ltda.	15.290	99,51
Inversiones ZS América SpA.	76	0,49

Estados Financieros

16. REASEGUROS VIGENTES

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la distribución de reaseguros durante el ejercicio 2011 y 2010 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

	Nombre	N° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1.	Reaseguradores					
	1.1. Subtotal Nacional					
	Subtotal			-	-	-
	1.2. Subtotal Extranjero					
	Subtotal			-	-	-
2.	Corredores de Reaseguro					
	2.1. Subtotal Nacional					
	AON Re Chile.	R - 22	Chile	33.488.772	4.035.463	37.524.235
	WILLIS	C - 031	Chile	-	807.069	807.069
	Subtotal			33.488.772	4.842.532	38.331.304
	2.2. Subtotal Extranjero					
	MDB	C - 003	Bélgica	22.090.548	-	22.090.548
	Subtotal			22.090.548	-	22.090.548
	Reaseguro Nacional			33.488.772	4.842.532	38.331.304
	Reaseguro Extranjero			22.090.548	-	22.090.548
	Total			55.579.320	4.842.532	60.421.852

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010:

	Nombre	N° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores						
1.1. Subtotal Nacional						
	Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero						
	Subtotal			-	-	-
2. Corredores de Reaseguro						
2.1. Subtotal Nacional						
	AON Re Chile.	R - 22	Chile	27.641.876	4.154.045	31.795.921
	Subtotal			27.641.876	4.154.045	31.795.921
2.2. Subtotal Extranjero						
	MDB	C - 003	Bélgica	28.669.394	-	28.669.394
	Subtotal			28.669.394	-	28.669.394
	Reaseguro Nacional			27.641.876	4.154.045	31.795.921
	Reaseguro Extranjero			28.669.394	-	28.669.394
Total				56.311.270	4.154.045	60.465.315

17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados Financieros

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, son los siguientes:

Empresa	2011			2010		
	Monto M\$	Saldos por cobrar (o pagar) M\$		Monto M\$	Saldos por cobrar (o pagar) M\$	
Banco Santander Chile R.U.T.: 97.036.000-K Accionista común (a)						
a) Inversión en instrumentos financieros						
- Letras Hipotecarias	5.178	5.178	(1)	5.961	5.961	(1)
- Efecto en resultado-utilidad	204	-		49	-	
- Depósitos a Plazo				-	-	
- Efecto en resultado-utilidad				-	-	
- Bonos Financieros	2.873.710	2.873.710	(1)	2.420.514	2.420.514	(1)
- Efecto en resultado-utilidad	108.576	-		17.589	-	
b) Ingresos por primas						
- Primas costo Banco	3.184.669	668.655	(2)	2.713.703	617.104	(2)
- Efecto en resultado-utilidad	3.184.669	-		2.713.703	-	
c) Arriendo de oficinas	34.100	-		25.665	-	
- Efecto en resultado-pérdida	(34.100)	-		(25.665)	-	
d) Comisiones						
- Comisiones por recaudación	2.629.147	(424.651)	(3)	3.250.846	(474.022)	(3)
- Comisiones por uso de red	19.005.234	(2.595.193)	(3)	18.153.809	(3.563.247)	(3)
- Efecto en resultado-pérdida	(21.634.381)	-		(21.404.655)	-	

Continúa

Estados Financieros

Continuación

Empresa	2011			2010		
	Monto M\$	Saldos por cobrar (o pagar) M\$		Monto M\$	Saldos por cobrar (o pagar) M\$	
Santander Corredora de Seguros Limitada R.U.T.: 96.524.260-0						
Propiedad común						
a) Comisiones	11.857.381	(1.698.623)	(3)	12.280.629	(2.910.065)	(3)
- Efecto en resultado-pérdida	(11.857.381)	-		(12.280.629)	-	
Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada R.U.T.: 96.924.740-2						
Accionista común (a)						
a) Asesorías	32.731	(2.307)	(4)	4.748	(46.501)	(4)
- Efecto en resultado-pérdida	(32.731)			(4.748)	-	
Santander Consumer Chile S.A. R.U.T.: 77.002.293-4						
Accionista común (a)						
a) Comisiones	-	-		5.787	(740)	(4)
- Efecto en resultado-pérdida	-	-		(5.787)	-	

(a) Empresa nacional del mismo grupo

(1) Se incluyen en Nota 6 "Inversiones"

(2) Se incluye en Nota 9 "Deudores por prima"

(3) Se incluyen en Nota 14 "Otros pasivos"

(4) Se incluyen en los costos de administración del estado de resultado

19. GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

La Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de activos no efectivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Estados Financieros

	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de Amortización meses
Año 2011						
Activo no efectivo						
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	3.620	30/06/08	1.963	1.657	6
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	1.159.307	31/10/10	492.754	666.553	5
Total		1.162.927		494.717	668.210	
Año 2010						
Activo no efectivo						
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	20.285	30/06/08	3.625	16.660	6
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	203.581	31/01/09	67.861	135.720	12
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	685.759	31/10/10	388.577	297.182	5
Total		909.625		460.063	449.562	

21. PROHIBICIONES Y GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

150 del 8 de marzo de 2011 equivalente a UF 200, por incumplimiento en los plazos establecidos por la SVS para la liquidación de siniestros de terremoto pendientes.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta contingencias ni compromisos de ninguna especie.

24. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

23. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía fue objeto de una sanción con carácter de multa de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la Resolución Exenta N°

25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados Financieros

26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre de cada ejercicio y según lo requerido en Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan las siguientes cuentas del estado de Flujo de efectivo:

a. Impuestos:

Detalle	2011 M\$	2010 M\$
IVA	4.826.960	5.077.698
Impuesto único a los trabajadores	216.236	141.872
Impuesto con tasa 10%	2.408	7.311
Devolución de impuestos	(598.730)	-
PPM	873.810	742.036
Reaseguros	146.934	867.105
Totales	5.467.618	6.836.022

b. Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo.

Detalle	2011 M\$	2010 M\$
Provisión Comisión Intermediación	(1.102.210)	1.760.211
Provisión Comisión Uso de Red Banco	(865.866)	2.892.546
Provisión Cash Flow	43.844	(3.233)
Provisión Vacaciones	(3.087)	(7.390)
Provisión Operaciones	127.318	465.350
Provisión Comercial	5.483	6.840
Total	(1.794.518)	5.114.324

Estados Financieros

27. HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 2 de noviembre de 2011, ZS Insurance América S.L. ("ZS") pasó a controlar, directa e indirectamente, el 100% de las acciones de la Sociedad. ZS es una sociedad constituida según las leyes del Reino de España, de propiedad en un 51% de Zurich Financial Services Ltd. ("Zurich") y en un 49% de Banco Santander S.A. (Santander España). La participación de ZS en la sociedad se materializa a través de Inversiones ZS América SpA ("Holdco Uno"), de la cual es su accionista único. Holdco Uno, por su parte, tiene el 99,99% de los derechos sociales de Inversiones ZS América Dos Limitada ("Holdco Dos"). Finalmente Holdco Dos, es accionista directo de la Sociedad con un 99,5% de sus acciones. El 0,5% restante de las acciones de la Sociedad son de propiedad de Holdco Uno.

El ingreso de Zurich como nuevo controlador final de la Sociedad y la adquisición de más del 10% por parte de Holdco Dos, fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N° 27.853, de fecha 26 de octubre de 2011.

- Mediante acuerdo adoptado en la sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 2 de noviembre de 2011, el directorio acordó designar como directores a los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos y Peter Rebrin, en reemplazo de los señores Juan Carlos Chomali Acuña, Claudio Melandri Hinojosa y Francisco Murillo Quiroga, quienes renunciaron a sus cargos. En consecuencia, el directorio de la Sociedad quedó conformado por los señores Javier Lorenzo, Antonio Cassio dos Santos, Peter Rebrin, Oscar Von Chrismar Carvajal y Juan Colombo Campbell, siendo Javier Lorenzo elegido como nuevo presidente de la Sociedad.

- Con fecha 26 de abril de 2011 se realizó junta ordinaria de accionistas donde se efectuó examen y aprobación de la memoria, balance anual y los estados financieros correspondientes al año 2010, examen de los informes de los auditores externos de la Sociedad y la designación de Deloitte para el nuevo ejercicio.

- Con fecha 21 de febrero de 2011, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, hecho esencial que el Grupo Santander, controlador de la Compañía, acordó en ese día la venta del 51% de su participación accionaria en esta sociedad a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina, cuyas

conversaciones preliminares se informaron mediante hecho reservado de fecha 3 de Noviembre de 2010.

28. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

29. ADOPCIÓN NUEVAS NORMAS CONTABLES

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 la compañía 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 periodo terminado a l 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.

30. POLÍTICAS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°130, el Directorio de la Compañía ha definido sus políticas generales de administración, las que abarcan las áreas de inversiones, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y de control interno.

Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el directorio y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a. Política de Inversiones:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

i. La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la Compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;

ii. El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;

iii. Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y

iv. La determinación de las condiciones bajo las cuales la Compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2011, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

b. Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

i. El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o "hedge", de inversión o una combinación de ambos conceptos.

ii. La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).

iii. El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.

iv. La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.

v. El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.

vi. El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.

vii. El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.

viii. El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la Compañía.

Respecto de los productos derivados es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2011, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

c. Política de control interno:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de control interno, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

i. Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.

ii. Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.

iii. La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.

iv. Los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, y serán presentados al Directorio.



Santander Seguros Generales S.A.

Bombero Ossa 1068, Piso 4

Tel. (02) 676 4100

Fax: (02) 676 4220

www.zurichsantander.cl