

SEGUROS CLC

2011







**SEGUROS CLC**

**2011**



- 6. CARTA DEL PRESIDENTE
- 7. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
- 7. ACTIVIDADES
- 9. ADMINISTRACIÓN
- 9. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA
- 10. ESTADOS FINANCIEROS
- 13. INFORME A LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- 14. BALANCE GENERAL
- 15. ESTADO DE RESULTADOS
- 16. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS
- 17. CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO
- 18. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:
  - 1. Constitución de la Sociedad
  - 2. Normas Contables Aplicadas
  - 3. Cambios Contables
  - 4. Corrección Monetaria y Diferencia tipo de Cambio
  - 5. Inversiones
  - 6. Activos no Efectivos
  - 7. Análisis de Suficiencia de Activos
  - 8. Activo Fijo
  - 9. Reaseguros Vigentes
  - 10. Reservas Matemáticas y de Siniestros por Pagar
  - 11. Otros Activos
  - 12. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos
  - 13. Cambios en el Patrimonio
  - 14. Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento
  - 15. Otros Pasivos
  - 16. Obligaciones con Instituciones Financieras
  - 17. Transacciones entre Partes Relacionadas
  - 18. Flujo Efectivo
  - 19. Contingencias y Compromisos
  - 20. Moneda Extranjera
  - 21. Remuneraciones del Directorio
  - 22. Transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones
  - 23. Sanciones
  - 24. Transacciones de Acciones
  - 25. Garantías, Prendas e Hipotecas
  - 26. Hechos Relevantes
  - 27. Hechos Posteriores
  - 28. Políticas Generales de Administración (NCG N° 130)
  - 29. Futuros Pronunciamientos Contables
- 34. FACTORES DE RIESGO

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes con el objeto de presentar la memoria y balance de la compañía de seguros de vida Seguros CLC SA en su quinto año de operaciones.

El año 2011 la compañía inició la comercialización del Seguro Integral Gastos Médicos Mayores, el cuál tiene una serie de atributos que lo sitúan como un producto innovador y entre los cuáles destacan cobertura hasta los 100 años y renovación garantizada.

De la misma forma durante el tercer trimestre del año se lanzó al mercado el Seguro Escolar Colectivo (SEC) que viene a satisfacer la creciente necesidad de los establecimientos educacionales por unificar en un solo prestador la protección en caso de accidente de sus alumnos y funcionarios. En su primer año, más de 4.000 personas de estos establecimientos estarán protegidos por SEC.

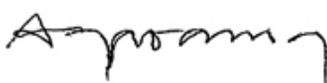
Tanto los productos lanzados al mercado como las acciones con la cartera de asegurados vigentes sitúan a Seguros CLC como el canal de fidelización más importante para Clínica Las Condes, cumpliendo con uno de los objetivos de su creación.

Durante el año 2011, la compañía registró un incremento en sus asegurados de un 7% y de un 16% en sus ingresos, lo que la continúa situando como la Compañía líder en primas de Seguros Individuales de Salud.

Por otra parte el resultado final de la Compañía fué de MM\$ 392.-

El año 2012 se presenta con múltiples desafíos entre los que destacan la incorporación de nuevos productos para nichos específicos, como también la incorporación de nuevos canales de venta que nos permitan mantener y acrecentar el liderazgo de la Compañía en Seguros de Salud. Lo anterior siempre teniendo como foco la satisfacción de las necesidades de aseguramiento en salud de nuestros actuales y potenciales asegurados.

Atentamente,



Andrés Navarro Haeussler  
Presidente del Directorio  
Seguros CLC S.A.

## Identificación de la Sociedad

Razón Social	: Seguros CLC S.A.
Nombre de Fantasía	: Seguros CLC S.A.
RUT	: 76.573.480-0
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Cerrada, su existencia fue autorizada el 05 de junio de 2006, por Resolución Exenta N° 237 de la SVS.
Objeto Social	: Contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos, actuales o futuros, seguros de previsión o rentas, y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo de seguros a que se refiere el artículo 8° del DFL. 251 DE 1931.

## Actividades

### Actividades Comerciales año 2011

Definida la Compañía de Seguros CLC como uno de los pilares de crecimiento de Clínica Las Condes, durante el año 2012 se implementaron los planes proyectados para el año.

A partir de lo anterior, la Compañía consolidó la nueva estrategia comercial para los próximos años que implica importantes acciones sobre los productos, canales y segmentos, los que nos deberán apoyar las ambiciosas metas planteadas.

## Crecimiento

Durante el año 2011, la compañía registró un incremento en sus asegurados de un 7% comparado a igual periodo del año anterior, y de un 16%, en sus ingresos, signo de la preferencia de los asegurados por los servicios, la calidad y la atención de Clínica Las Condes.

## Productos comercializados

Seguros CLC. S.A. es una compañía de seguros de vida autorizada a operar como tal por la Superintendencia de Valores y Seguros y ha desarrollado productos únicos en el mercado que otorgan coberturas relacionadas con la salud de las personas con el fin de satisfacer sus necesidades de prestaciones médicas. Los productos comercializados son:

### Seguro Integral

Durante el año 2011 se vendió exclusivamente un nuevo producto de Seguros CLC SA, el Seguro Integral Gastos Médicos Mayores, un producto único en el mercado por las características siguientes: Cobertura hasta los 100 años sin límite de edad para el ingreso, cobertura para los padres del asegurado titular, renovación Garantizada hasta los 100 años. Este producto reemplazó la venta del Vivir Más y Vivir Más Tercera Edad, manteniendo o mejorando sus coberturas, topes y deducibles.

Seguro Integral Gastos Médicos Mayores es un producto desarrollado por Seguros CLC para entregar protección y la mejor cobertura en salud para toda la familia, frente a enfermedades o accidente de alto costo, cubriendo el 100% de las prestaciones ambulatorias y hospitalarias por accidente o enfermedad, realizadas en Clínica Las Condes o un porcentaje de ellas al ser en otros establecimientos de salud, después del reembolso de Isapre y aplicados los deducibles correspondientes, con un deducible anual por evento de UF 65 y un tope de 35.000 UF anuales hasta los 74 años; y con deducible de UF 150 y tope de UF 5.000 hasta los 100 años de edad.

Los asegurados del Seguro Integral acceden a una serie de beneficios con plazos definidos que Clínica Las Condes entrega a los afiliados de este producto, como son el beneficio de Maternidad Preferente (Parto cubierto), al que acceden los asegurados que desean inscribirse, permitiéndoles obtener importantes descuentos en partos, tanto en la cuenta de la Clínica como en los honorarios de los médicos adscritos al programa; el beneficio "Urgencia Preferente" para aquellos asegurados que cuentan con plan de Isapre, el cual consiste en que Clínica Las Condes cubre la diferencia entre el costo de la primera atención ambulatoria en el Servicio de Urgencia de CLC y el monto bonificado por su Isapre para las atenciones bonificadas por la Isapre y las atenciones del Staff de Urgencia; el beneficio Chequeo Médico anual copago cero, coordinado a través de la UMP que incluye exámenes y una consulta médica; y el beneficio Descuentos en exámenes de un 20%.

## Adicional Seguro Escolar

Al contratar el seguro Integral nuestros asegurados pueden contratar también el adicional Seguro Escolar para sus hijos menores de 27 años y otorgarles así, una mayor cobertura y beneficios similares a los entregados por los convenios escolares del mercado, pero a menor costo que éstos y con mejor tope. Este adicional cubre el 100% de prestaciones hospitalarias y ambulatorias realizadas en Clínica Las Condes, sin deducible, derivadas de una lesión traumática o accidente. Al contratar este adicional, el beneficio "Urgencia Preferente" se extiende a los padres y abuelos de asegurado por todo el período de vigencia de este adicional, con el único requisito de tener Isapre vigente.

## Adicional Deducible desde UF 10

Al contratar el seguro Integral nuestros asegurados pueden contratar también el adicional Deducible 10 UF para Cáncer, Infarto agudo al miocardio, politraumatizado y otros 17 eventos catastróficos. Este adicional permite bajar el deducible a UF 10 hasta los 74 años y a UF 95 hasta los 100 años, en el caso de desarrollar alguna de estas patologías, siempre y cuando la atención sea en Clínica Las Condes, y, en el caso del cáncer, sea a través del Centro clínico del cáncer.

## Seguro Escolar Colectivo (SEC)

En octubre se lanzó este nuevo producto. Es un seguro escolar colectivo que contrata el colegio o el centro de padres para todos los alumnos del colegio, con o sin Isapre. El ser colectivo, permitió obtener un precio sumamente competitivo y ofrecerlo en 2 planes: con beneficio "Urgencia Preferente" y sin. Para poder distribuir este producto se depositó una nueva POL en la SVS, la que fue aprobada en el plazo mínimo y sin reparos.

## Canales de Distribución

La estrategia comercial se basó durante gran parte del año 2011 en el formato de venta directa, contando a Diciembre con un equipo formado por 74 ejecutivos. Como parte de la nueva estrategia de distribución, se potenció el canal Corredores de Seguros, se abrió el canal Corporativo (Empresas) y se potenció la venta en Chicureo.

Para el año 2012 plan estratégico contempla la incorporación de nuevos productos y nuevos formatos de distribución.

## Administración

La estructura de la organización es la siguiente:

### Administración

Gerente General	:	Humberto Mandujano Reygadas
Gerente de Operaciones	:	Rodolfo Gacitúa Bravo

### Directorio

Presidente Directorio	:	Andrés Navarro Haeussler
Directores	:	Jorge Larach Said
	:	René Tejías Ramírez
	:	Sergio Pérez Soteras
	:	Gonzalo Grebe Noguera

## Suscripción de la Memoria

Los señores Directores y Gerente de Seguros CLC S.A. a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.



Sr. Andrés Navarro Haeussler  
Presidente  
Ingeniero Civil Industrial  
Rut 5.078.702-8



Sr. Humberto Mandujano Reygadas  
Gerente General  
Ingeniero Comercial  
Rut 8.354.225-k



Dr. Jorge Larach Said  
Director  
Médico Cirujano  
Rut 4.940.453-0



Dr. René Tejías Ramírez  
Director  
Médico Cirujano  
Rut 7.287.984-8



Sr. Sergio Pérez Soteras  
Director  
Ingeniero Civil Industrial  
Rut 7.481.593-6



Gonzalo Grebe Noguera  
Director  
Ingeniero Civil Industrial  
Rut 7.982.245-0

## Estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

### CONTENIDO

- Antecedentes de la Sociedad
- Informe de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de flujo de efectivo
- Conciliación flujo de efectivo
- Notas a los estados financieros

M\$ - Miles de pesos chilenos  
 US\$ - Dólares estadounidenses  
 UF - Unidades de fomento

### SEGUROS CLC S.A.

Estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Segundo grupo (Seguros de Vida)

### ADMINISTRACIÓN

Representante Legal	:	Humberto Mandujano Reygadas
Gerente General	:	Humberto Mandujano Reygadas
Gerente de Operaciones	:	Rodolfo Gacitúa Bravo

### DIRECTORIO

Presidente Directorio	:	Andrés Navarro Haeussler
Directores	:	Jorge Larach Said
	:	René Tejías Ramírez
	:	Sergio Pérez Soteras
	:	Gonzalo Grebe Noguera

**MAYORES ACCIONISTAS**

Clínica Las Condes S.A.  
Servicios de Salud Integrados S.A.

**TIPO DE PERSONA**

Jurídica  
Jurídica

**Período Cubierto por los Estados Financieros**

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**CLASIFICACION DE RIESGO**

<b>Clasificadora</b>	<b>Clasificación de riesgo</b>	<b>Fecha clasificación</b>
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	A	12/2011
Feller Rate Clasificadora de Riesgo	A	12/2011

(\*) Con base en Estados Financieros al 30/09/11.





---

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

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de  
Seguros CLC S.A.

Hemos auditado los balances generales de Seguros CLC 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 Seguros CLC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 28 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Seguros CLC 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la implementación de las Normas Internacionales de Información (NIIF), Seguros CLC S.A. adoptará a partir del 1° de enero de 2012 las nuevas normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, tal como se indica en Nota 29 a los estados financieros.

Enero 20, 2012

Juan Carlos Cabrol Bagnara

ACTIVOS	31.12.2011		31.12.2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		4.703.313		5.357.843
Inversiones financieras	4.684.485		5.341.537	
Inversiones inmobiliarias y similares	18.828		16.306	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		297.538		263.731
DEUDORES POR REASEGUROS		-		-
OTROS ACTIVOS		246.509		150.002
<b>Total activos</b>		<b>5.247.360</b>		<b>5.771.576</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	31.12.2011		31.12.2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
RESERVAS TÉCNICAS		1.169.032		1.339.663
Riesgo en curso	464.678		444.993	
Matemáticas	-		-	
Siniestros por Pagar	704.354		894.670	
PRIMAS POR PAGAR		51.893		27.555
OTROS PASIVOS		518.025		485.430
PATRIMONIOS		3.508.410		3.918.928
Capital Pagado	3.064.625		3.064.625	
Sobre precio venta de acciones	40.197		40.197	
Resultados Acumulados	403.588		814.106	
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>5.247.360</b>		<b>5.771.576</b>

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		1.735.032		1.976.948
Prima retenida neta	7.907.414		7.050.262	
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(19.652)		(28.791)	
Costo de siniestros	(5.355.095)		(4.399.578)	
Costo de intermediación	(797.635)		(644.945)	
Costo de administración		(1.226.996)		(1.124.648)
Resultado de operación		508.036		852.300
Producto de inversiones		16.924		235.433
Otros ingresos (egresos)		0		(16.952)
Corrección monetaria		(37.198)		(17.680)
Diferencia de Cambio		-		-
Resultado antes de impuesto		487.762		1.053.101
Impuesto de la renta		(95.144)		(158.248)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>392.618</b>		<b>894.853</b>

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujo neto de primas	9.175.080	8.206.365
Flujo de rentas y siniestros	(5.372.166)	(4.508.730)
Flujo de comisiones	(797.635)	(636.480)
Flujo de inversiones financieras	8.602	83.397
Gastos de administración	(1.688.535)	(1.667.398)
Pago de impuestos	(1.183.957)	(1.189.700)
Flujo originado por actividades operacionales	141.389	287.414
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra-venta inversiones financieras	292.507	(651.323)
Flujo utilizado por actividades de inversión	292.507	(651.323)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pagos de dividendo por la entidad que informa	(783.548)	-
Flujo originado por actividades de financiamiento	(783.548)	-
Flujo neto del ejercicio	349.651	(363.909)
<b>EFFECTO INFLACIÓN DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	(14.894)	(35.866)
<b>VARIACIÓN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO</b>	(364.545)	(399.775)
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	1.070.607	1.470.382
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>706.062</b>	<b>1.070.607</b>

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
RESULTADO DEL EJERCICIO	392.618	894.853
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	13.392	6.821
Amortización	257	207
Castigos y provisiones de activos	39.559	16.739
Ajuste reserva técnica	19.686	28.791
Impuesto a la renta	95.144	158.248
Corrección monetaria	37.198	17.680
Diferencia tipo cambio	-	-
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo	-	-
Otros cargos a resultados que no representan flujo	-	-
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(188.116)	(1.592.972)
Deudores por primas	(33.807)	(92.093)
Deudores por reaseguros	-	-
Otros activos	(96.507)	34.079
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Reservas técnicas	(170.630)	525.476
Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Deudas con intermediarios	-	-
Otros pasivos	32.595	289.585
<b>Flujo neto originado por actividades operacionales</b>	<b>141.389</b>	<b>287.414</b>

Las notas adjuntas N°1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

## 1. Constitución de la Sociedad

La Compañía, se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública otorgada en Santiago con fecha 02 de marzo de 2006, modificada por escritura pública de 28 de abril de 2006, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de doña Nancy de la Fuente Hernández. Su existencia fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros bajo la Resolución Exenta N° 237 del 05 de junio de 2006.

El extracto de sus estatutos se inscribió a Fojas N° 22.100 N° 15.315 del Registro de Comercio de Santiago del año 2006, publicado en el Diario Oficial 38.487 del 13 de Junio 2006.

El objeto principal de la Compañía de acuerdo a sus estatutos, es contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos, actuales o futuros, seguros de previsión o rentas y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo de seguros a que se refiere el artículo 8° del DFL. 251 de 1931.

El Gerente General a la fecha de emisión de los presentes estados financieros es don Humberto Mandujano Reygadas. Los clasificadores de riesgo son ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadores de Riesgo Ltda.

## 2. Normas Contables Aplicadas

### a) General

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

### b) Período contable

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

### c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados 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 al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que

dieron origen a un 3,9% para el presente ejercicio (2,5% para el ejercicio 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el porcentaje de 3,9 % antes mencionado.

### d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables se han traducido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios. Los reajustes han sido imputados a la cuenta de variación de tipo cambio y corrección monetaria respectivamente con cargo o abono en el estado de resultados.

	2011	2010
	\$	\$
Dólar estadounidense	519,20	468,10
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55

### e) Activo fijo

Se presenta a su costo de adquisición más corrección monetaria, menos las depreciaciones acumuladas. La depreciación ha sido calculada aplicando el método de depreciación lineal, considerando la vida útil de los bienes.

### f) Criterios de valorización de inversiones

#### f) 1. Instrumentos de renta fija

Los instrumentos de renta fija, tales como Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado, bonos emitidos por bancos e instituciones financieras y otros instrumentos de renta fija, se presentan al valor inicial de la inversión más reajustes e intereses devengados, calculados según la tasa interna de retorno implícita de la inversión al momento de la compra.

#### f) 2. Instrumentos de renta variable

##### 1. Cuotas de fondos mutuos de renta fija

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

## 2. Acciones Registradas con presencia ajustada

Las acciones de sociedades anónimas abiertas se encuentran inscritas en el registro de valores y tienen una presencia ajustada superior al 25%, por lo que se encuentran valorizadas a su valor bolsa.

Conforme a la metodología de cálculo fijado por la Circular N°1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación.

### **g) Constitución de Reservas**

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

- Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se determina de acuerdo al valor de las primas retenidas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos a un año plazo.

- Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de siniestros liquidados

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

- Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros, han ocurrido pero no han sido conocidos por la Sociedad, se estimó sobre la base del promedio de los siniestros informados a la Compañía en los últimos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros, pero que su ocurrencia fue anterior a dichos cierres.

- Reserva de siniestros en proceso de liquidación

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

- Reserva de Calce

La Compañía no aplica la disposición de valorización de pasivos de la circular N°1512 y Norma de Carácter General N° 178, ya que no cuenta con cartera de Seguros previsionales.

### **h) Provisión de vacaciones**

En consideración a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha procedido a contabilizar provisión de vacaciones por el devengamiento correspondiente a los trabajadores vigentes al 31 de diciembre de 2011 ascendente a M\$ 58.101 (para el año 2010 de M\$ 41.704).

### **i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

La Compañía contabiliza el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con lo establecido en Boletín Técnico N° 60 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias (Nota 12 de los estados financieros).

### **i) Provisión para deudas incobrables**

La Sociedad constituye provisiones de incobrables a base de la antigüedad de las primas documentadas y no documentadas.

### **j) Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos por primas a base del devengamiento mensual de los saldos por cobrar por este concepto, descontando dicho reconocimiento para aquellos casos que presenten morosidad más allá de los plazos de gracia estipulados en el condicionado de la Póliza.

### 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no se han efectuados cambios en la aplicación de los criterios contables respecto del ejercicio anterior.

### 4. Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en las notas 2 c) y 2 d). Los efectos de la aplicación se resumen como sigue:

Concepto			2011		2010	
	UF M\$	IPC M\$	Total M\$	USD M\$	Total M\$	USD M\$
Inversiones	139.074	2.013	141.087	-	97.375	-
Activos	-	3.408	3.408	-	1.963	-
Reservas	(19.652)	-	(19.652)	-	(30.423)	-
Otros Pasivos	-	(29.653)	(29.653)	-	(383)	-
Patrimonio	-	(127.513)	(127.513)	-	(73.758)	-
Resultados	-	(4.875)	(4.875)	-	(12.454)	-
<b>Total Corrección Monetaria</b>	<b>119.422</b>	<b>(156.620)</b>	<b>(37.198)</b>	-	<b>(17.680)</b>	-

## 5. Inversiones

a) El total de inversiones por tipo de instrumento, al cierre de cada ejercicio, se detalla a continuación:

	2011		2010	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
<b>Inversiones :</b>		4.703.313		5.357.843
Inversiones Financieras				
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central:		1.118.191		1.503.063
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	1.118.191		1.503.063	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero:		541.830		691.740
Instrumentos únicos	-		274.985	
Instrumentos seriados	541.830		416.755	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en Superintendencia de Valores y Seguros:		1.919.610		1.857.833
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	1.919.610		1.857.833	
Acciones y otros títulos:		404.849		498.335
Acciones de sociedades anónimas abiertas	398.792		493.277	
Acciones de sociedades anónimas cerradas	-		-	
Cuotas de fondos de inversión	-		-	
Cuota de fondos mutuos	6.057		5.058	
Otros	-		-	
Mutuos hipotecarios		-		-
Inversiones en el extranjero		-		-
Caja		3.724		2.439
Banco		696.281		788.127
Avance tenedores de Pólizas		-		-
Bienes raíces en leasing		-		-
Bienes raíces urbanos		-		-
No habitacionales				
Habitacionales				
Bienes raíces no urbanos		-		-
Equipos computacionales		6.417		3.154
Muebles y máquinas		12.411		13.152
Vehículos		-		-
Otras Inversiones Inmobiliarias		-		-
Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI)		-		-

b) El detalle por emisor de las inversiones, al cierre de cada ejercicio, se detalla a continuación:

Instrumentos de renta fija	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos emitidos o garantizados por el Estado	Títulos de sociedades no financieras	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Tesorería General de la República	-	702.820	-	702.820	963.976
Banchile Securitizadora S.A.	-	-	40.122	40.122	41.619
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	99.480	-	-	99.480	153.792
Banco Central	-	415.371	-	415.371	539.087
Banco Crédito e Inversiones	985	-	-	985	1.390
Banco Bice	21.881	-	-	21.881	21.760
Scotiabank Sud Americano	49.082	-	-	49.082	5.548
Cencosud S.A.	-	-	144.935	144.935	144.384
Banco Santander	58.113	-	-	58.113	-
Banco Chile	108.581	-	-	108.581	1.674
Banco Corpbanca	29.371	-	-	29.371	127.771
Banco del Desarrollo	15.463	-	-	15.463	16.819
Banco Edwards	3.378	-	-	3.378	4.047
Coca Cola Embonor S.A.	-	-	55.263	55.263	55.158
Cia. Telecomunicaciones	-	-	22.551	22.551	-
Banco del Estado de Chile	91.388	-	-	91.388	109.377
Banco Falabella	22.911	-	-	22.911	213.937
Banco Internacional	32.420	-	-	32.420	33.946
Movistar	-	-	11.151	11.151	-
Caja de C. Asignación Familiar Los Andes	-	-	82.308	82.308	83.739
Metrogas S.A.	-	-	20.756	20.756	22.416
Transelec S.A.	-	-	286.786	286.786	311.832
Banco Security	8.777	-	-	8.777	-
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.	-	-	114.822	114.822	114.984
C C. Asig. Fam. ARAUCANA	-	-	273.155	273.155	294.525
COOPEUCH	-	-	252.946	252.946	263.101
La Polar	-	-	88.867	88.867	-
ENJOY	-	-	207.055	207.055	230.041
FASA	-	-	268.578	268.578	273.341
FALABELLA	-	-	22.105	22.105	-
SALFACORP	-	-	22.559	22.559	22.692
QUIÑENCO	-	-	5.651	5.651	1.680
<b>Sub totales</b>	<b>541.830</b>	<b>1.118.191</b>	<b>1.919.610</b>	<b>3.579.631</b>	<b>4.052.636</b>
<b>Renta Variable</b>					
FM VISION CASH				6.057	5.058
Acciones Sociedades Anónimas Abiertas				398.792	493.277
<b>Sub totales</b>				<b>404.849</b>	<b>498.335</b>
<b>Disponible</b>					
Caja y bancos	-	-	-	700.005	790.566
<b>Total inversiones financieras</b>	<b>541.830</b>	<b>1.118.191</b>	<b>1.919.610</b>	<b>4.684.485</b>	<b>5.341.537</b>
<b>Inmobiliarias y Similares</b>					
Activos fijos	-	-	-	18.828	16.306
<b>Total inversiones</b>	<b>541.830</b>	<b>1.118.191</b>	<b>1.919.610</b>	<b>4.703.313</b>	<b>5.357.843</b>

**c) Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado:**

El saldo de M\$ 1.118.191 de estos instrumentos, está constituido por compras a termino de Títulos emitidos por el Banco Central y Tesorería, (para el 2010 de M\$ 1.503.063), corresponde a Títulos emitidos por la Tesorería.

**d) Acciones y otros títulos:**

d) 1. Cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

Emisor	Nominales	Valor cuota (\$)	Valor 2011 (M\$)	Cierre 2010 (M\$)
FM VISION CASH	258,64	23.418	6.057	5058
<b>TOTAL</b>			<b>6.057</b>	<b>5.058</b>

d) 2. Título de Acciones en Sociedades Anónimas con presencia ajustadas, se encuentran valorización al valor bolsa al cierre del ejercicio y su detalle es el siguiente:

Emisor	Nominales	2011		2010	
		Valor Compra (M\$)	Valor SVS (M\$)	Provisión (M\$)	Valor SVS (M\$)
Madeco S.A.	-	-	-	-	3.597
Andina S.A. Embotelladora	1.929	4.359	4.343	(16)	3.328
Antarchile S.A.	742	8.199	5.698	(2.501)	10.692
Banco Chile	204.036	13.434	14.292	858	14.478
Banco Corpbanca	826.693	5.664	5.660	(4)	8.784
Banco Crédito e Inversiones	353	9.818	10.242	424	22.293
Banco Santander	513.212	21.745	18.753	(2.992)	22.264
Besalco	37	32	27	(5)	-
Cencosud S.A.	6.527	13.906	19.522	5.616	46.457
Cia. Generadora Electricidad	81	227	193	(34)	-
Colbún S.A.	91.028	12.308	11.732	(576)	18.323
Comercial Siglo XXI S.A.	-	-	-	-	-
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	1.732	7.207	11.310	4.103	7.268
Compañía de Acero del Pacífico S.A.	1.416	26.782	26.774	(8)	24.665
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	5.412	46.983	38.071	(8.912)	45.776
Compañía Manufacturera de Papel S.A.	11.294	23.010	21.527	(1.483)	31.006
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	-	-	-	-	5.366
Concha y toro	4.496	5.570	4.419	(1.151)	6.132
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	28.689	22.521	21.825	(696)	41.459
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	1.306	11.563	12.639	1.076	12.985
Enersis S.A.	147.541	26.022	26.719	697	39.950
Falabella	3.074	13.550	12.594	(956)	18.651
Gener S.A.	38.936	10.066	10.781	715	3.443
Hites	2.396	1.126	767	(359)	-
IAM	23.448	18.060	18.697	637	-
Iansa Industria Azucarera Nacional S.A.	24.046	941	912	(29)	3.739
La Polar	-	-	-	-	8.649
Línea Aérea Nacional de Chile S.A.	2.321	16.483	28.486	12.003	42.171
Masisa Maderas y Sintéticos S.A.	23.494	1.141	1.128	(13)	-
MOLYMET	135	1.490	957	(533)	-
MULTIFOODS	8.571	1.408	1.285	(123)	-
NORTEGRAN	454.054	2.895	2.593	(302)	-
Parque Arauco	8.807	7.655	7.510	(145)	6.636
PAZ	3.750	1.252	800	(452)	-
QUIÑENCO	2.188	3.602	2.738	(864)	-
Ripley Corp S.A.	7.010	3.750	3.433	(317)	4.234
SALFACORP	2.294	3.569	3.033	(536)	-
Sigdo Koppers S.A.	1.717	1.537	1.475	(62)	5.350
SM-CHILE B	76.994	10.046	11.819	1.773	-
Sociedad Matriz del Banco Chile S.A.	-	-	-	-	8.520
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	997	22.404	27.606	5.202	27.061
SOCOVESA	19.697	4.985	3.627	(1.358)	-
SONDA	3.807	4.801	4.805	4	-
<b>Totales</b>		<b>390.111</b>	<b>398.792</b>	<b>8.681</b>	<b>493.277</b>

## 6. Activos no Efectivos

La Compañía presenta los siguientes saldos en los activos no efectivos, al cierre de cada ejercicio:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo 2011 M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización (meses)	Saldo activo 2010
Derecho de Marca	5.14.42.00.00	1.725	2008	1.535	190	108	1.792
	<b>Totales</b>	<b>1.725</b>		<b>1.535</b>			<b>1.792</b>

## 7. Análisis Suficiencia de Activos

En cumplimiento a la Norma de Carácter General N° 188, del 31 de octubre del 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía no efectúa análisis de suficiencia de activos.

## 8. Activo Fijo

Los bienes incluidos bajo este rubro son los siguientes:

Detalle	Costo corregido M\$	Depreciación acumulada M\$	2011 Valores netos M\$	2010 Valores netos (meses)
Equipos computacionales	29.716	(23.299)	6.417	3.154
Máquinas y muebles de oficina	37.337	(24.926)	12.411	13.152
<b>Total</b>	<b>67.053</b>	<b>48.225</b>	<b>18.828</b>	<b>16.306</b>

## 9. Reaseguros Vigentes

La compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no mantiene contratos vigentes de Reaseguro.

## 10. Reservas Matemáticas y de Siniestros por Pagar

El detalle de las reservas de riesgo en curso y de siniestros por pagar al término de cada ejercicio son las siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva de Riesgo en Curso	464.678	444.992
Siniestros por pagar	704.354	894.670
<b>Total Reservas Técnicas</b>	<b>1.169.032</b>	<b>1.339.663</b>

## 11. Otros Activos

El detalle del rubro otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Impuesto al Valor Agregado	-	17.862
Pagos Provisionales Mensuales	169.588	71.360
Crédito por gastos de capacitación	9.137	10.598
Cuentas del personal	2.041	458
Gastos anticipados	11.191	15.404
Intangibles	1.535	1.792
Impuestos diferidos	43.656	20.865
Garantías y otros	9.361	11.663
<b>Total</b>	<b>246.509</b>	<b>150.002</b>

## 12. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a) *Provisión Impuesto a la Renta. Se ha provisionado Impuesto a la Renta por Pagar por la suma de M\$ 112.094, (para el año 2010 M\$142.311) por determinación de utilidades tributarias para el año 2011 ascendentes a M\$560.470 (para el año 2010 M\$837.122).*

b) *Los impuestos diferidos se encuentran contabilizados conforme a lo establecido en el BT. N° 60 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.*

Los saldos acumulados al cierre de cada periodo, se presentan a continuación:

	Impuestos Diferidos 2011						Impuestos Diferidos 2010					
	Activo Diferido			Pasivo Diferido			Activo Diferido			Pasivo Diferido		
	C/Plazo	L/Plazo		C/Plazo	L/Plazo		C/Plazo	L/Plazo		C/Plazo	L/Plazo	
	M\$	M\$		M\$	M\$		M\$	M\$		M\$	M\$	
Diferencia Temporarias												
Provisión cuentas incobrables	15.220	-		-	-		9.395	-		-	-	
Provisión vacaciones	11.620	-		-	-		7.090	-		-	-	
Otras Provisiones	16.816	-		-	-		4.380	-		-	-	
Ajuste valor bolsa acciones	-	-		-	-		-	-		-	-	
Gastos anticipados	-	-		-	-		-	-		-	-	
Pérdidas Tributarias	-	-		-	-		-	0		-	-	
<b>Totales</b>	<b>43.656</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>20.865</b>	<b>0</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	

**c) Composición Impuesto a la Renta:**

ITEM	2011 M\$	2010 M\$
Efecto de activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	22.791	(34.135)
Beneficios tributarios por pérdidas tributarias	-	0
Recuperación de Impuesto a la Renta	(5.841)	18.198
Provisión de Impuesto a la Renta del Ejercicio	(112.094)	(142.311)
<b>Totales</b>	<b>(95.144)</b>	<b>(158.248)</b>

La tasa impositiva utilizada para la conciliación al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 corresponde a la tasa de impuestos a las sociedades del 20% y 17% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre las utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

El incremento en la tasa de impuesto a la renta (20% año comercial 2011 y 18,5 % año comercial 2012), provoca variaciones en el cálculo del impuesto diferido, cuyo efecto no se considera significativo.

**13. Cambios en el Patrimonio**

El capital y reservas tuvieron el siguiente movimiento al cierre de cada ejercicio:

	Capital pagado M\$	Sobrepeso Acciones Propias M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total Patrimonio M\$
Saldos al 11 de enero de 2010	2.877.650	37.745	(271.861)	196.040	2.839.574
Aporte Capital	-	-	-	-	-
Traspaso resultado 2009	-	196.040	(196.040)	-	-
Corrección monetaria	71.941	944	(1.897)	-	70.988
Resultado del ejercicio 2010	-	-	-	861.265	861.265
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.949.591</b>	<b>38.689</b>	<b>(77.718)</b>	<b>861.265</b>	<b>3.771.827</b>
<b>Saldos actualizados*</b>	<b>3.064.625</b>	<b>40.198</b>	<b>(80.749)</b>	<b>894.854</b>	<b>3.918.928</b>
Saldos al 11 de enero de 2011	2.949.591	38.689	(77.718)	861.265	3.771.827
Aporte Capital	-	-	-	-	-
Traspaso resultado 2010	-	-	861.265	(861.265)	-
Dividendos	-	-	(783.547)	-	(783.547)
Corrección monetaria	115.034	1.508	10.970	-	127.512
Resultado del ejercicio 2011	-	-	392.618	-	392.618
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.064.625</b>	<b>40.197</b>	<b>10.970</b>	<b>392.618</b>	<b>3.508.410</b>

\* Solo para efectos comparativos

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 11 de abril de 2011, se acordó un pago de dividendo de \$49.903,39562 por acción.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes se han incorporado al capital pagado el monto de la revalorización que le corresponde.

El capital social suscrito y pagado ha quedado en M\$ 3.064.625, conformado por 15.717 acciones de acuerdo a la siguiente participación:

Accionistas	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	% de propiedad
Clínica Las Condes S.A.	17.325	15.560	99,00%
Servicios de Salud Integrados S.A.	175	157	1,00%
<b>Totales</b>	<b>17.500</b>	<b>15.717</b>	<b>100,00%</b>

#### 14. Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2011, las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo corresponden a M\$ 3.175.495, (M\$ 3.345.972 para el año 2010), en consecuencia se presenta un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de M\$ 1.505.266, (de M\$ 1.993.130 para el año 2010), según el siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas	1.169.032	1.339.662
Obligación de invertir Patrimonio de riesgo	2.006.463	2.006.309
Total obligación de invertir	3.175.495	3.345.971
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	4.680.761	5.339.099
<b>Superávit (déficit) de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	<b>1.505.266</b>	<b>1.993.128</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.506.875</b>	<b>3.917.136</b>
Endeudamiento:		
Total	0,50	0,47
Financiero	0,16	0,13

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2011, para cubrir su obligación de invertir:

2011 Inversiones financieras	Máximo utilizado M\$	Reserva técnica M\$	Patrimonio de riesgo M\$	Superávit inversiones M\$
Bancos	696.281	696.281		
Instrumentos renta fija	3.579.631	472.751		
Instrumentos renta variable	404.849			
<b>Inversiones representativas de reservas</b>	<b>4.680.761</b>			<b>4.680.761</b>
<b>Obligaciones de invertir R.T y P.R</b>		<b>1.169.032</b>	<b>2.006.463</b>	<b>3.175.495</b>
<b>Superávit (Déficit) de inversiones</b>				<b>1.505.266</b>

2010 Inversiones financieras	Máximo utilizado M\$	Reserva Técnica M\$	Patrimonio de riesgo M\$	Superávit inversiones M\$
Bancos	788.127	788.127		
Instrumentos renta fija	4.052.637	551.535		
Instrumentos renta variable	498.335			
<b>Inversiones representativas de reservas</b>	<b>5.339.099</b>			<b>5.339.099</b>
<b>Obligaciones de invertir R.T y P.R</b>		<b>1.339.662</b>	<b>2.006.309</b>	<b>3.345.971</b>
<b>Superávit (Déficit) de inversiones</b>				<b>1.993.128</b>

## 15. Otros Pasivos

El detalle del rubro otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Provisiones y otros por pagar	197.516	157.700
Proveedores	15.160	31.053
Impuestos por pagar	153.593	122.351
Provisión Impuesto a la Renta	112.094	142.311
Retenciones previsionales	34.726	26.597
Saldos con empresas relacionadas	4.936	4.418
<b>Total</b>	<b>518.025</b>	<b>485.430</b>

El detalle de las cuentas involucradas en Provisiones y Otras cuentas por pagar de los estados financieros se detallan a continuación:

Código Fecu	Descripción	2011 M\$	2010 M\$
5.24.47.00.00	Provisión de vacaciones	58.102	41.704
	Provisión gastos del personal	16	852
	Provisión gastos de cobranza	4.206	7.503
	Provisión comisiones	33.500	84.622
	Otras provisiones	69.593	11.810
	Otras cuentas por pagar	32.099	11.209
	<b>Total</b>	<b>197.516</b>	<b>157.700</b>

## 16. Obligaciones con Instituciones Financieras

### a. Línea de Crédito:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha utilizado líneas de créditos.

### b. Préstamos vigentes:

No hay préstamos vigentes

## 17. Transacciones entre Partes Relacionadas

A fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Circular N° 109, se detallan las transacciones significativas con Compañías relacionadas por tener accionistas mayoritarios comunes o ser coligadas y accionistas de la Sociedad. Los contratos y servicios con las sociedades relacionadas se han pactado a valor de mercado:

Entidad	Relación	Naturaleza de las transacciones	2011	Utilidad	2010	Utilidad
			Monto M\$	(Pérdida) M\$	Monto M\$	(Pérdida) M\$
Clínica Las Condes S.A. RUT: 93.930.000-7	Directa	Servicios	582.974	(582.974)	820.000	(820.000)
		Reembolso de Gastos	119.900	(119.900)	98.215	(98.215)
Inmobiliaria CLC S.A. RUT: 76.433.290-3	Indirecta	Arriendo Oficinas	17.681	(17.681)	20.643	(20.643)

Los saldos pendientes de las cuentas por cobrar o pagar al cierre de cada ejercicio se resumen a continuación:

Entidad	Relación	2011	2010
		M\$	M\$
Clinica Las Condes S.A. RUT 93.930.000-7	Directa	(4.936)	(4.418)
	<b>Total</b>	<b>(4.936)</b>	<b>(4.418)</b>

## 18. Flujo de Efectivo

La Compañía considera como efectivo y efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Composición de efectivo y efectivo equivalente	2011	2010
	M\$	M\$
Caja y Bancos	700.005	790.566
Depósitos a Plazo	-	274.987
Cuotas de Fondos Mutuos	6.057	5.054
<b>Total</b>	<b>706.062</b>	<b>1.070.607</b>

En cumplimiento a normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, se incluye el detalle del flujo neto de impuestos:

	2011	2010
	M\$	M\$
PPM pagados	150.370	70.377
Crédito por recuperar (Sence)	9.137	10.598
IVA	899.546	1.108.006
Impuesto Único	55.821	45.522
Retenciones	4.370	2.936
Pago (recuperación) de Impuestos	64.713	-47.739
<b>Total</b>	<b>1.183.957</b>	<b>1.189.700</b>

## 19. Contingencias y Compromisos

La Compañía mantiene Juicio Civil por cumplimiento forzado de contrato o indemnización de perjuicios, caratulado "Gestión Corredores de Seguros S.A. y Seguros CLC." consistente en un juicio declarativo, en que se demanda por las comisiones correspondientes a los Corredores de Seguros de la Cartera cedida por ING Seguros de Vida S.A. a Seguros CLC. S.A. Cabe destacar que estos juicios están sujetos al procedimiento ordinario de lata tramitación, por lo que a la fecha el juicio sigue su curso sin tener una fecha de término.

## 20. Moneda Extranjera

La Compañía no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## 21. Remuneración del Directorio

Los señores accionistas acordaron por unanimidad en la Primera Junta Ordinaria no remunerar a los señores Directores por el desempeño de sus funciones.

## 22. Transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones

No hay.

## 23. Sanciones

Durante el presente ejercicio, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

## 24. Transacciones de Acciones

No hay.

## 25. Garantías, Prendas e Hipotecas

No hay.

## 26. Hechos Relevantes

En sesión de directorio celebrada con fecha 09 de marzo de 2010, asume como nuevo Gerente General don Pablo García

Yáñez, y se nombra para ocupar el cargo de director vacante a don Gonzalo Grebe Noguera.

En junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 30 de marzo de 2010, se eligieron los nuevos directores de la sociedad, quedando integrado por: Andrés Navarro Haeussler, don Gonzalo Grebe Noguera, don Mario Kuflik Derman y don René Tejías Ramírez y en calidad de director independiente don Jorge Larach Said.

El directorio de la compañía ha quedado compuesto por don Andrés Navarro H., como Presidente, los directores don Gonzalo Grebe Noguera, don Mario Kuflik Derman y don René Tejías Ramírez y don Jorge Larach Said como vicepresidente del directorio.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 presentaron la renuncia al cargo de directores de la sociedad don Mario Kuflik Derman y don Gonzalo Grebe Noguera, nombrándose como nuevo director a don Sergio Pérez Soteras

El directorio de la compañía ha quedado compuesto por don Andrés Navarro H., como Presidente, los directores don René Tejías Ramírez y don Jorge Larach Said y don Sergio Pérez Soteras.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 presentó la renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad don Pablo García Yáñez, asumiendo como nuevo Gerente General don Gonzalo Grebe Noguera, el cual con la misma fecha ha renunciado al cargo de director de la compañía.

En febrero del 2011 asume como Gerente General de la Sociedad don Humberto Mandujano Reygadas, reemplazando en el cargo a don Gonzalo Grebe Noguera quien a su vez pasa a integrar el Directorio de la Sociedad.

## 27. Hechos Posteriores

Entre el primero de enero del 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los mismos.

## 28. Políticas Generales de Administración (NCG N° 130)

En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Norma de Carácter General N° 130, se muestran a continuación un resumen de las políticas generales de Administración. Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio, y en términos generales corresponden a lo siguiente:

### a) Política de inversiones.

La política de inversiones de la Compañía tiene por objetivo maximizar el retorno del portafolio con riesgos adecuados a los compromisos con los asegurados y dar cumplimiento a la normativa vigente. En este sentido, un porcentaje mayoritario de las inversiones serán en instrumentos de renta fija, y se considerarán otras inversiones basadas en límites en riesgos y análisis sectoriales.

### b) Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros.

b.1. La utilización de productos derivados no es considerada en esta política, por ello este tipo de inversiones solo pueden realizarse con aprobación expresa del Directorio.

b.2. Administración de riesgos financieros, el Directorio ha establecidos límites a la exposición en Renta Variable de acuerdo a los beneficios esperados y de acuerdo a la política de dividendos, para los riesgos de crédito y emisor deberá ceñirse a los límites establecidos en la normativa vigente.

Grado de cumplimiento de las políticas de inversión, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros.

Se ha desarrollado la gestión dentro del marco definido por las Políticas Generales de Administración y que incluye la Política de Inversiones, los procedimientos de auditoría interna contemplados no han establecido o evidenciado desviaciones respecto de las directrices otorgadas por el Directorio de la Compañía.

En cuanto a la utilización de derivados, no se efectuaron operaciones de esta naturaleza.

La política de control interno de Seguros CLC S.A., tiene por objetivo minimizar los riesgos detectados y asegurar la integridad de las operaciones, determinando la eficiencia de los sistemas informáticos y continuidad de los procesos. Resguardar adecuadamente los activos de la Compañía y reflejar adecuadamente en los informes financieros la real situación de la sociedad.

Los procedimientos de auditoría efectuados tienen como base el análisis de los procesos administrativos y la confección de las Matrices de Riesgos de los ciclos operativos existentes en la Compañía.

El contenido de las políticas de control interno de la Compañía, incluye:

- Verificar los estándares y controles de los distintos ciclos operativos.
- Reportar las nuevas debilidades o riesgos de los distintos ciclos.
- Velar por el correcto registro de la documentación.
- Verificar la correcta liquidación de las operaciones.
- Verificar la implementación de medidas correctivas.

## 29. Futuros Pronunciamientos Contables

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

Seguros CLC tiene como objetivo central desarrollar el segmento de coberturas de riesgo de salud sobre la base de las sinergias con su casa matriz como prestador de servicios de salud cautivo, posicionándose como una compañía de nicho de características monoprodutora.

Con el fin de diversificar su operación, la compañía ha procurado a través de su desarrollo incrementar su base de clientes como principal factor para controlar los riesgos inherentes al negocio de seguros. Es así como ha sido política de la compañía crecer considerablemente en su cartera de asegurados, llegando a más de 81.000 asegurados y observando una pendiente ascendente de crecimiento.

Por otra parte, la diversificación de productos y coberturas adicionales que se ha estado materializando apuntan al objetivo de mantener una base de sustentación sólida ante eventuales riesgos.

Al ser nuestra empresa líder en este segmento de mercado, los riesgos que enfrenta se ven a su vez convenientemente acotados.

En lo que a aspectos financieros se refiere, es política de la compañía invertir sus reservas en instrumentos con bajo nivel de riesgo, como se refleja en los estados financieros.

Conjuntamente con lo anterior, Seguros CLC forma parte del grupo de empresas Clínica Las Condes S.A. lo que evidencia un respaldo significativo en su accionar comercial y financiero.

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad no tiene activos en garantía ni pasivos indirectos.



SEGUROS CLC

2011