



MEMORIA Y BALANCE ANUAL 2011  
Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A.

---

<b>Carta del presidente</b>	<b>3</b>
<b>Identificación de la Sociedad</b>	<b>4</b>
<b>Accionistas</b>	<b>5</b>
<b>Directorio</b>	<b>5</b>
<b>Gobierno Corporativo</b>	<b>6</b>
<b>Administración</b>	<b>8</b>
<b>Actividades y Negocios</b>	<b>8</b>
<b>Principales Indicadores Financieros</b>	<b>10</b>
<b>Transacción de Acciones</b>	<b>10</b>
<b>Clasificadores de Riesgo</b>	<b>12</b>
<b>Audidores Externos</b>	<b>12</b>
<b>Utilidades y Política de Dividendos</b>	<b>12</b>
<b>Hechos Relevantes y Posteriores</b>	<b>13</b>
<b>Estados Financieros Auditados</b>	<b>14</b>

## Carta del Presidente

En nombre del Directorio de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. tengo el agrado de presentar la Memoria Anual correspondiente al periodo transcurrido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011.

El año 2011, fue el año de la apertura de la Compañía al mercado, iniciando operaciones en el mes de abril, afinando procesos, productos y servicios durante el resto del año. Al cierre del ejercicio ya se contabilizan más de 700 millones en prima directa, 50 corredoras de seguros y negocios cerrados en licitaciones públicas en que prima futura superan las UF 400.000.

Concretamente, en esta apertura al mercado abierto se han ofreciendo productos colectivos en las líneas de vida, desgravamen, accidentes personales y escolaridad distribuidos a través de corredores de seguros y grandes clientes de affinity.

Asimismo, durante este periodo se trabajó en la estructuración de la Compañía formando la Gerencia Comercial y el área de Control Interno, además de reforzar las áreas de Finanzas, Operaciones y Tecnología.

Con todo, pensamos que este proyecto se ha consolidado exitosamente, ofreciendo productos y servicios de calidad a nuestros clientes, generando valor a nuestros accionistas e implementando acciones orientadas al desarrollo sustentable.

Junto a nuestro Directorio, creemos que Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. ha alcanzado los logros y metas propuestas para este año de operación y agradecemos la confianza que han depositado en nosotros nuestros clientes, accionistas, colaboradores y reaseguradores.

Es así como en cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas número 18.046 y en nuestros Estatutos Sociales, tenemos el agrado de someter a vuestra consideración, la Tercera Memoria Anual y los Estados Financieros de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A., correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

Antonio Marquez de Figueiredo Trindade  
Presidente

## Identificación de la Sociedad

- Razón Social : Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida
- Domicilio : San Antonio 113, piso 4
- R.U.T. : 76.737.034-K
- Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima
  
- Teléfono : 685 7000
- Documentos Constitutivos : La Compañía se constituyó en Santiago, por Escritura Pública de fecha 14 de mayo de 2008 y escritura complementaria del 2 de julio de 2008, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Iván Torrealba Acevedo.

Se autorizó su existencia por Resolución Exenta número 580, de 26 de septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 2 de Octubre de 2008, la Compañía fue inscrita en el Registro de Comercio a fojas 45941 número 31632 del año 2008.

La publicación se efectuó en el Diario Oficial de fecha 4 de Octubre de 2008, edición número 39.179 página 25.

## Accionistas

### Principales Accionistas

Los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, y su respectiva participación dentro del total de las acciones que conforman el capital son:

N°	Nombre	Acciones	% Participación
1	Itaú Chile Inversiones, Servicios y Administración S.A.	99	99,00%
2	Recuperadora de Créditos Limitada	1	1,00%
	TOTAL	100	100,00%

## Directorio

A la fecha el Directorio se encuentra conformado por:

	Nombre	Cargo
1	Antonio Trindade	Presidente
2	Derek Sassoon	Vice Presidente
3	Boris Buvinic Guerovich	Director
4	Nicolas Abovic Wiegand	Director
5	Carlos Guerra	Director

El Directorio sesiona ordinariamente una vez al mes. En las reuniones mensuales, se realiza el seguimiento de los resultados, el análisis de su posición, evaluación de los riesgos operacionales, de crédito y de mercado, junto con determinar los lineamientos generales que debe seguir la Institución. Es, adicionalmente, el Directorio quien determina las principales conductas a seguir en términos de Gobierno Corporativo, cumplimiento de las políticas internas y de las regulaciones aplicables.

### Remuneraciones

Durante el año 2011 no existieron remuneraciones al directorio.

## Gobierno Corporativo

En Itaú Chile Compañía de Seguros aplicamos una serie de principios y políticas consideradas mundialmente como mejores prácticas, entre ellas se encuentra el gobierno corporativo.

El Directorio es el órgano encargado de la administración de la sociedad y entre sus funciones esta la definición de los lineamientos estratégicos de la institución. El Directorio esta formado por cinco directores, de reconocida capacidad profesional, que se eligen cada tres años.

En nuestra estructura corporativa se han creado dos comités que velan, entre otros temas, por las debidas aprobaciones, límites y cumplimiento legal y normativo de las inversiones como de los aspectos de control interno y riesgo.

A través de este gobierno corporativo se manejan, monitorean y evalúan los riesgos de mercado, de crédito, liquidez, reinversión, operacional y de reputación.

El Directorio, la alta Administración, trabajando en sus áreas de responsabilidad y formando parte de los diversos comités, tienen como su deber velar por los intereses de los accionistas.

Es fundamental en el éxito de nuestro modelo la importancia que damos al interior de la organización a la Ética, es así como tenemos un Código de Ética Corporativo que regula las relaciones con los clientes y entre los colaboradores aplicando principios que resuelven los conflictos de intereses o la apariencia de los mismos y que regulen nuestro comportamiento, nuestras acciones y decisiones a fin de señalar el camino a seguir y las reglas que debemos cumplir. Este Código es un instrumento de trabajo en Itaú Chile y es material para capacitaciones permanentes y obligatorias. Además y como muestra tangible de la importancia asignada a estas materias, hemos adherido al Código de Conducta y Buenas Prácticas de la Asociación de Aseguradores de Chile A.G.

En este mismo sentido nuestros valores corporativos, son de constante aplicación en nuestra diaria práctica y se complementan perfectamente con el Código de Ética.

Con nuestro esquema de gobierno corporativo estamos en condiciones de cumplir con la visión Itaú.

Cada colaborador de nuestra empresa sabe que se espera de él y como debe actuar, es así que en las decisiones de gobierno se aplican estos principios y valores, basados en la responsabilidad individual de cada uno de los que forman parte de la organización.

Pilar indiscutido de nuestra estructura de gobierno corporativo es el respeto y aplicación de la transparencia, como un valor fundamental a fin de mantener la confianza que nuestros clientes y públicos de interés han depositado en nosotros. Este principio se manifiesta en un estricto apego y cumplimiento de la normativa aplicable y en poner a disposición de los distintos interesados la información que les permita tomar correctas e informadas decisiones.

Dentro de esta estructura cumple un papel relevante Compliance (Cumplimiento), que se encuentra en manos de personal altamente calificado, cuyas principales funciones son velar por el cumplimiento de las regulaciones aplicables, su adecuada interpretación y difusión, desarrollar labores de capacitación, resolver eventuales conflictos éticos que pudieren tener lugar y la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo.

Como ya se ha señalado tiene gran importancia en la estructura de gobierno corporativo los diversos Comités, podemos destacar los siguientes con una breve descripción de sus funciones u objetivos:

### **COMITE INVERSIONES Y LIQUIDEZ**

Los objetivos de este comité es monitorear la evolución de las inversiones. En él se establecen las estrategias de corto y largo plazo de la Compañía en concordancia con los lineamientos del Directorio.

### **COMITÉ DE RIESGO Y CONTROL INTERNO**

El Comité tiene como objetivos fundamentales, velar por la eficacia de los distintos aspectos que involucran la mantención, aplicación y funcionamiento de los sistemas de control interno, así como vigilar atentamente el cumplimiento de las normas y procedimientos que rigen su práctica. Analizar todas aquellas situaciones de los negocios que signifiquen o puedan significar un riesgo relevante. Se consideran riesgos relevantes a los que está expuesta la organización en el desarrollo de sus actividades y que eventualmente impedirían o dificultarían el logro de los objetivos estratégicos.

### **COMITE DE PRODUCTOS**

Los objetivos de este comité es presentar y desarrollar productos nuevos en concordancia con los lineamientos del Directorio y las políticas corporativas.

## Administración

### Estructura Administrativa y Personal

La estructura organizacional de la Compañía se encuentra encabezada por un Directorio, el que entrega las pautas y lineamientos de acción a la organización a través de su Gerente General.

La Administración al 31 de Diciembre de 2011 esta compuesta por:

Gerente General	Sr. Jorge Stoltze Brzovic
Gerente de Operaciones y Tecnología	Sr. Carlos Jaramillo Stringe
Gerente de Adm. y Finanzas	Sr. Alvaro Gacitúa Toledo
Gerente Comercial	Sr. Felix Grohnert Perez
Abogado Jefe	Sr. Felipe Rivera Troncoso

Al 31 de Diciembre de 2011, La compañía contaba con una dotación total de 18 empleados.

## Actividades y Negocios

### Información histórica de la entidad

La Compañía se constituyó en Santiago, por Escritura Pública de fecha 14 de mayo de 2008 y escritura complementaria del 2 de julio de 2008, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Iván Torrealba Acevedo.

Se autorizó su existencia por Resolución Exenta número 580, de 26 de septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 2 de Octubre de 2008, la Compañía fue inscrita en el Registro de Comercio a fojas 45941 número 31632 del año 2008.

La publicación se efectuó en el Diario Oficial de fecha 4 de Octubre de 2008, edición número 39.179 página 25.

La compañía inició sus operaciones el día 21 de octubre de 2008.



## Descripción de los productos de la entidad

### Seguro de Desgravamen Colectivos

Son aquellos seguros que cubren al asegurado contra el riesgo de muerte, durante el período en que se está pagando una deuda, y el capital asegurado equivalente al saldo insoluto de ésta a la fecha de muerte.

### Seguro de Grupo

Corresponde a aquellos seguros cuyo contratante corresponde a un grupo de 10 o más personas simultáneamente. Donde se ofrece seguros de Vida, con las coberturas de muerte natural, accidental e invalidez.

### Propiedades

La compañía al cierre del año 2011, no tiene inversiones en bienes inmuebles.

### Muebles y Equipos

La Compañía cuenta con el mobiliario y equipos de oficina adecuados para su operación, incluyendo muebles y máquinas de oficina.

### Ventas

Durante el año 2011 Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. logró ventas de 12.502 millones de pesos.

Venta en Prima Directa

Ramo	2011
Desgravamen	5.599.316
Grupo	6.892.503
Individuales	10.529
<b>Total General</b>	<b>12.502.348</b>

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre del 2011

## Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. mantiene una cartera de inversiones financieras de acuerdo a lo siguiente:

Descripción	2011
Estatales	6.306.506
Bancarios	10.765.505
Bonos Empresa	4.530.638
Caja y Banco	387.631
<b>Total General</b>	<b>21.990.280</b>

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre del 2011

## Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas están señaladas en la Nota número 14 de los Estados Financieros.

## Principales Indicadores Financieros

### Resultados, Utilidad y Patrimonio

En el año 2011 la Compañía obtuvo una utilidad financiera de M\$ 5.562.178

En el cuadro siguiente se entrega además otros antecedentes comparados con el año 2009:

	2011	2010
Resultado Operacional	6.971.361	6.963.084
Utilidad (Pérdida)	5.562.178	5.789.436
Producto de Inversiones	589.246	340.960
Patrimonio	18.306.563	12.744.383

Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre del 2011.

Cifras 2010 se presentan actualizadas.

## Principales Indicadores

### Indicadores de Endeudamiento

	2011	2010
Endeudamiento total	0.31	0.27
Endeudamiento financiero	0.07	0.06
Reservas / Patrimonio	0.24	0.21
Pasivos con Inst. Fin / Patrimonio	0.00	0.00
Inversiones Financieras / Pasivo CP	9.27	14.94
Retención / Patrimonio	0.54	0.48

### Indicadores de Inversión

	2011	2010
Deudores / Activo	6.39%	6.95%
Inversiones / Activo	92.32%	91.73%
Inversiones Financieras / Activo	92.10%	91.38%
Inversiones Inmobiliarias / Activo	0.00%	0.00%

### Indicadores de Estructura de Costos

	2011	2010
Costo Intermediación Directo / Prima Directa	5.73%	5.37%
Costo Intermediación por cesión / Prima Cedida	27.75%	72.25%
Costo Intermediación por aceptación / Prima Aceptada	0.00%	0.00%
Costo Administración / Prima Directa	10.83%	8.34%

### Indicadores de Gestión

	2011	2010
Prima Retenida Neta / Prima Directa	78.39%	57.41%
Prima Directa - Prima Cedida / Prima Directa	78.39%	57.41%
Costo Siniestralidad / Ingresos de Explotación	5.34%	6.86%
Costo Interm. + Gastos Adm. / Prima Retenida Neta	13.48%	29.71%

### Indicadores de Rentabilidad

	2011	2010
Utilidad (pérdida) / Prima Directa	44.49%	54.37%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	30.38%	45.43%
Utilidad (pérdida) / Activo	23.30%	35.75%
Producto de inversiones / Inversiones	2.67%	2.30%

## Transacción de Acciones

Durante el ejercicio 2011, no se transaron acciones propias.

## Clasificadores de Riesgo

La Compañía mantiene dos clasificaciones privadas e independientes otorgadas por entidades de reconocido prestigio. A Diciembre de 2011, las clasificaciones de riesgo eran las siguientes:

	Clasificación
Feller-Rate	A
Fitch Ratings.	AA-

Conforme a lo establecido en el Artículo 20 bis de la ley de Compañías de Seguros, esta Junta deberá designar dos Clasificadores de Riesgo distintos o independientes entre sí, con el objeto de que estos efectúen una clasificación continua e ininterrumpida de las obligaciones que la Compañía tenga con sus asegurados.

## Audidores Externos

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene contrato vigente con la firma de Auditores Externos Pricewaterhouse Coopers.

Conforme al Artículo 52 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas deberá designar una firma de auditores independientes, a objeto de examinar los Estados Financieros y la contabilidad de la Sociedad, debiendo informar por escrito su gestión en la próxima Junta.

## Utilidades y Política de Dividendos

Durante el ejercicio 2011, no se distribuyeron utilidades.

La intención del Directorio es proponer a la Junta de Accionistas no distribuir dividendos. Por este motivo, no se distribuirán dividendos correspondientes al ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2011, no se transaron acciones propias.

## Hechos Relevantes y Posteriores

A contar del primero de diciembre de 2010, la compañía contrató los servicios de clasificación de sus obligaciones con Feller- Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, terminando la relación contractual con la Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

# Estados Financieros Auditados

ITAU CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

## CONTENIDO

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

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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 22 no ha sido auditada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. 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 Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida 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.
- 4 Tal como se menciona en Nota 20 a los Estados Financieros, a partir del 1 de enero de 2012 Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios de contabilidad impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Roberto J. Villanueva B.  
RUT: 7.060.344-6

ITAU CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

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

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

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

ADMINISTRACION

Representante Legal : Jorge Stoltze Brzovic  
Gerente General : Jorge Stoltze Brzovic  
Gerente de Finanzas : Álvaro Gacitúa Toledo

DIRECTORIO

Presidente : Antonio Trindade  
Vicepresidente : Derek Sassoon  
  
Directores : Boris Nicolás Abovic Wiegand  
: Boris Alfredo Buvinic Guerovich  
: Carlos Guerra

MAYORES ACCIONISTAS

TIPO DE PERSONA

Itaú Chile Inversiones Servicios de  
Administración S. A. : Jurídica nacional  
Recuperadora de Crédito Ltda. : Jurídica nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	A	05/01/2012
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-(cl)	10/01/2012

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

ITAU CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>				<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>			
	<u>2011</u>		<u>2010</u>			<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>		<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
INVERSIONES		22.042.053		14.854.127	RESERVAS TÉCNICAS		4.323.132		2.707.803
Financieras	21.990.280		14.797.093		Riesgo en curso	836.407		101.876	
Inmobiliarias y similares	<u>51.773</u>		<u>57.034</u>		Matemáticas	3.205.602		2.479.939	
DEUDORES POR PRIMAS					Sinistros	<u>281.123</u>		<u>125.988</u>	
ASEGURADOS		1.525.473		1.125.743	PRIMAS POR PAGAR		699.908		123.527
DEUDORES POR REASEGURO		122.683		4.778	OTROS PASIVOS		545.956		617.583
OTROS ACTIVOS		<u>185.350</u>		<u>208.648</u>	PATRIMONIO		<u>18.306.563</u>		<u>12.744.383</u>
Total activos		<u>23.875.559</u>		<u>16.193.296</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>23.875.559</u>		<u>16.193.296</u>
		=====		=====		=====		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



ITAU CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		8.340.864		5.267.592
Prima retenida neta	9.801.057		6.113.212	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(1.460.193)</u>		<u>(845.620)</u>	
COSTOS DE EXPLOTACION		(1.779.450)		1.451.939
Costo de siniestro	(445.573)		(361.455)	
Costo de intermediación	33.126		2.704.526	
Gastos médicos	(13.123)		(2.846)	
Costo de administración	<u>(1.353.880)</u>		<u>(888.286)</u>	
Producto de inversión		589.246		340.960
Otros egresos		(11.145)		(6.377)
Diferencia de Cambio		4.091		(400)
Corrección monetaria		<u>(172.245)</u>		<u>(90.630)</u>
Resultado de operación		6.971.361		6.963.084
Impuesto a la renta		<u>(1.409.183)</u>		<u>(1.173.648)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		5.562.178		5.789.436
		=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ITAU CHILE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
Prima directa	12.218.110	10.553.280
Prima cedida	<u>(340.599)</u>	<u>(3.799.114)</u>
Flujo de primas	<u>11.877.511</u>	<u>6.754.166</u>
Pago de rentas y siniestros	(1.608.060)	(2.398.461)
Recaudación siniestros reasegurados	<u>185.757</u>	<u>2.033.865</u>
Flujo de Rentas y Siniestros	<u>(1.422.303)</u>	<u>(364.596)</u>
Flujo de intermediación	<u>(882.511)</u>	<u>1.910.024</u>
Gastos de administración	(2.499.088)	(633.543)
Impuestos	(1.772.890)	(1.675.530)
Otros	<u>(733)</u>	<u>(3.151)</u>
Flujo no técnico operacional	<u>(1.773.623)</u>	<u>(1.678.681)</u>
Flujo originado por actividades operacionales	<u>5.299.986</u>	<u>5.987.370</u>
<b>FLUJO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Flujo por (compra) venta de instrumentos renta fija	<u>(5.077.815)</u>	<u>(5.896.743)</u>
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>(5.077.815)</u>	<u>(5.896.743)</u>
Flujo neto del ejercicio	222.171	90.627
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(8.063)	(5.725)
Efecto diferencia cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>3.974</u>	<u>-</u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	218.082	84.902
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>169.549</u>	<u>84.647</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	387.631	169.549
	=====	=====

Las Notas adjuntas N° 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	5.562.178	5.789.436
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	10.617	10.388
Amortización	36.368	32.669
Ajuste reserva técnica	1.460.193	845.620
Provisión de siniestros ocurridos y no reportados	45.101	46.860
Provisión impuesto a la renta	1.409.183	1.173.648
Provisión de recaudación	-	9.747
Provisión de intermediación	(138)	64.383
Otras provisiones	(4.134)	140.943
Corrección Monetaria	172.245	90.630
Diferencia de Cambio	(4.091)	400
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	9.589	-
(Aumento) disminución de activos que afectan al flujo operacional		
Inversiones	(1.939.014)	(305.698)
Deudores por primas	(401.255)	(219.731)
Deudores por reaseguros	(117.905)	(4.778)
Otros activos	23.298	(11.697)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo operacional		
Reservas Técnicas	155.136	8.875
Primas por pagar	576.381	17.394
Deudas con intermediarios	(64.383)	26.351
Otros pasivos	<u>(1.629.383)</u>	<u>(1.728.070)</u>
Total Flujo neto positivo originado por actividades de operación	5.299.986	5.987.370
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financiero.

ITAU CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

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

Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. es una sociedad anónima cerrada y se rige por las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a las sociedades anónimas abiertas, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 129 de la Ley N° 18.046, en lo que respecta a la fiscalización por la Superintendencia de Valores y Seguros. Fue constituida por escritura pública de fecha 14 de mayo de 2008 otorgada en la Notaría de Santiago de Iván Torrealba Acevedo.

Su existencia fue aprobada por Resolución Exenta N° 580 con fecha 26 de Septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual también se aprobaron los estatutos de la sociedad, que constan en escritura pública de 14 de mayo de 2008 y escritura pública complementaria de 2 de julio de 2008.

La Compañía tiene como objeto exclusivo asegurar los riesgos a base de primas de las personas o garantizar a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, de acuerdo a lo establecido en los Artículos N° 4 y 8 del Decreto con Fuerza de Ley N° 251 de 1931, como asimismo emprender cualquier otra actividad que la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de una norma de carácter general, autorice o declare afines o complementarias al giro propio de las compañías de seguros de vida.

La Compañía no está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Compañía fue inscrita en el Registro de Comercio con fecha 2 de octubre de 2008 y el extracto de estatutos fue publicado en el Diario Oficial con fecha 4 de octubre de 2008.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

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

b) Corrección monetaria

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

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior y los montos indicados en las notas, fueron actualizadas extracontablemente en un 3,9%.

c) Bases de conversión en moneda extranjera y unidades reajustables

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables han sido traducidos a pesos chilenos utilizando la siguiente paridad vigente al cierre de cada ejercicio. Los reajustes han sido imputados a la cuenta corrección monetaria en el estado de resultados.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55
Dólar estadounidense	519,20	468,01

d) Inversiones Financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, según se describe a continuación:

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

e) Inversiones inmobiliarias

Al cierre del ejercicio el activo fijo se presenta al costo de adquisición más corrección monetaria neta de depreciación acumulada. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

f) Reservas técnicas

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:

f.1) Reserva de riesgo en curso

Esta reserva se ha determinado de acuerdo a las instrucciones de la circular N° 33 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

f.2) Reserva matemática

La reserva matemática de vida ha sido calculada mediante procedimientos actuariales, de acuerdo a normas y tablas de mortalidad determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. El total de esta reserva se ha clasificado en el pasivo en una sola cifra, la que incluye reservas matemáticas de vida de corto y largo plazo.

f.3) Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros corresponde a una provisión por siniestros ocurridos y no reportados calculada basándose en estadísticas de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Además, considera la parte retenida de los siniestros en proceso de liquidación y el total de los siniestros liquidados y no pagados al cierre.

g) Vacaciones del personal

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

h) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Compañía ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes al cierre del ejercicio.

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

i) Efectivo y efectivo equivalente

El estado de flujos de efectivo ha sido preparado en virtud de las normas generales establecidas en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y de acuerdo a lo dispuesto en Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Se detalla el flujo neto no técnico operacional al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cargos) abonos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado	(121.672)	(141.807)
Impuesto único	(90.466)	(35.941)
Impuestos de retención	(1.091)	(206)
Impuesto remesas extranjeras	(9.769)	(2.268)
Impuesto renta	(1.549.892)	(582.096)
Boletas de garantía	-	(3.151)
Pagos provisionales mensuales	<u>( 733)</u>	<u>(913.212)</u>
Total	<u>(1.773.623)</u>	<u>(1.678.681)</u>
	=====	=====

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, no han ocurrido cambios contables significativos en relación al ejercicio anterior.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un abono neto a los resultados del ejercicio de M\$ 97.961 (M\$ 49.212 en 2010), y se desglosan de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Activo fijo	2.468	1.633
Activos no monetarios	573.869	217.212

Patrimonio	(478.376)	(169.633)
Abono neto a resultados	97.961	49.212
Actualización de las cuentas de resultados	(270.206)	(139.842)
Corrección monetaria	(172.245)	(90.630)
	=====	=====

#### NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

##### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha constituido provisión por Impuesto a la Renta ascendente a M\$ 1.406.761 (M\$ 1.180.175 en 2010), determinado sobre una renta líquida imponible al 31 de diciembre de 2011 ascendente a M\$ 7.033.807 (M\$ 6.942.204 en 2010).

La provisión por Impuesto a la Renta se presenta en el balance general bajo el rubro de Impuesto a la Renta, neta de pagos provisionales mensuales que asciende a M\$ 1.234.286 (M\$ 874.440 en 2010).

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión Impuesto renta	1.406.761	1.180.175
Pagos provisionales mensuales	(1.234.286)	(874.440)
Crédito capacitación SENCE	<u>(733)</u>	<u>-</u>
Total	<u>171.742</u>	<u>305.735</u>
	=====	=====

##### b) Impuestos diferidos

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

	Activo corto plazo		Pasivo corto plazo	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	8.135	4.064	-	-
Provisión de bonos	17.313	8.655	-	-
Provisión gastos de patente	-	6.359	-	-
Gastos de operación y puesta en marcha	-	-	1.051	894
Gastos pagados por anticipado	-	-	756	492
Software	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.109</u>	<u>25.845</u>
Total	<u>25.448</u>	<u>19.078</u>	<u>25.916</u>	<u>27.231</u>
	=====	=====	=====	=====

c) Efecto en resultados

	(Cargos) abono	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto Primero Categoría	(1.406.761)	(1.180.175)
Impuestos diferidos del ejercicio	7.097	7.408
Otros	<u>(9.519)</u>	<u>(881)</u>
Efecto en resultados	<u>(1.409.183)</u>	<u>(1.173.648)</u>
	=====	=====

NOTA 6 - INVERSIONES

a) La Compañía mantiene las siguientes inversiones al cierre de cada ejercicio:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<u>21.990.280</u>		<u>14.797.093</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		6.306.506		6.026.378
Instrumentos únicos	6.306.506		6.026.378	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		10.765.505		5.587.354
Instrumentos únicos	10.765.505		5.587.354	
Títulos emitidos por Sociedades inscritas en la S.V.S.		4.530.638		3.013.812
Instrumentos únicos	4.530.638		3.013.812	
Caja Banco		387.631		169.549
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES</b>		<u>51.773</u>		<u>57.034</u>
Equipos Computacionales	22.435		23.991	
Muebles y equipos	1.941		1.759	
Instalaciones	27.397		31.284	
Total		<u>22.042.053</u>		<u>14.854.127</u>
		=====		=====

La depreciación del ejercicio ascendió a M\$ 10.617 (M\$ 10.388 en 2010).



b) Títulos en bancos e instituciones financieras

	Bonos	Letras	Depósitos	Títulos del	Títulos de	Total	Total	
	<u>bancarios</u>	<u>hipotecarias</u>	<u>bancarios</u>	<u>Estado</u>	<u>no financieras</u>	<u>Otros</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
i) Instrumentos de renta fija:								
Banco de Chile	1.324.384	-	-	-	-	-	1.324.384	652.461
Banco Scotiabank	693.601	-	99.961	-	-	-	793.562	319.959
Banco Itaú	1.163.231	-	799.606	-	-	-	1.962.837	349.095
Banco CorpBanca	795.135	-	-	-	-	-	795.135	325.228
Banco de Crédito e Inversiones	658.714	-	-	-	-	-	658.714	656.731
Banco del Estado	633.753	-	-	-	-	-	633.753	634.813
Banco Security	312.618	-	-	-	-	-	312.618	156.051
Banco HSBC	-	-	283.763	-	-	-	283.763	241.405
Banco Santander	1.305.091	-	-	-	-	-	1.305.091	637.368
Banco Bice	713.398	-	52.770	-	-	-	766.168	330.158
Banco BBVA	1.325.780	-	-	-	-	-	1.325.780	663.519
Banco Deutsche	-	-	299.210	-	-	-	299.210	311.504
Banco Rabobank	-	-	304.490	-	-	-	304.490	309.063
Banco Central de Chile	-	-	-	3.813.066	-	-	3.813.066	4.193.652
Tesorería General de la República	-	-	-	2.493.440	-	-	2.493.440	1.832.725
Aguas Andinas S.A.	-	-	-	-	282.734	-	282.734	200.271
Cía. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	-	-	-	-	426.052	-	426.052	201.978
Cía. Cervecerías Unidas S.A.	-	-	-	-	156.787	-	156.787	156.502
Cía. General de Electricidad S.A.	-	-	-	-	315.071	-	315.071	154.233
Corporación Nacional del Cobre de Chile	-	-	-	-	363.877	-	363.877	208.535
Distribución y Servicio D&S S.A.	-	-	-	-	213.098	-	213.098	212.654
Empresa Nacional del Petróleo	-	-	-	-	213.661	-	213.661	214.902
S.A.C.I. Falabella	-	-	-	-	254.774	-	254.774	143.354
Inversiones CMPC S.A.	-	-	-	-	276.592	-	276.592	220.070
Quiñenco S.A.	-	-	-	-	209.590	-	209.590	145.076
Sodimac S.A.	-	-	-	-	288.298	-	288.298	154.896
CGE Distribución	-	-	-	-	76.300	-	76.300	153.022
ESVAL	-	-	-	-	245.973	-	245.973	220.381
Jumbo	-	-	-	-	246.797	-	246.797	202.945
CACSA	-	-	-	-	213.495	-	213.495	213.879
Sociedad Química y Minera de Chile	-	-	-	-	245.048	-	245.048	211.114
ENJOY S.A.	-	-	-	-	53.960	-	53.960	-
MASISA S.A.	-	-	-	-	64.924	-	64.924	-
Molibdenos y Metales S.A.	-	-	-	-	100.471	-	100.471	-
Watt's S.A.	-	-	-	-	96.161	-	96.161	-
Transelec S.A.	-	-	-	-	89.990	-	89.990	-
Sonda S.A.	-	-	-	-	66.937	-	66.937	-
CONATEL S.A.C	-	-	-	-	30.048	-	30.048	-
Total instrumentos de renta fija	<u>8.925.705</u>	<u>-</u>	<u>1.839.800</u>	<u>6.306.506</u>	<u>4.530.638</u>	<u>-</u>	<u>21.602.649</u>	<u>14.627.544</u>

Títulos de bancos e instituciones financieras

	Bonos	Letras	Depósitos	Títulos del	Títulos de	Otros	Total	
	<u>bancarios</u>	<u>hipotecarias</u>	<u>bancarios</u>	<u>Estado</u>	<u>no financieras</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Subtotal de página anterior	8.925.705	-	1.839.800	6.306.506	4.530.638	-	21.602.649	14.627.544
ii) Disponible								
Cajas	-	-	-	-	-	-	-	104
Bancos	-	-	-	-	-	387.631	387.631	169.445
Total disponible	-	-	-	-	-	387.631	387.631	169.549
iii) Bienes raíces urbanos								
Instalaciones	-	-	-	-	-	22.435	22.435	31.284
Muebles y equipos	-	-	-	-	-	1.941	1.941	1.759
Equipos computacionales	-	-	-	-	-	27.397	27.397	23.991
Total inversiones inmobiliarias y similares	-	-	-	-	-	51.773	51.773	57.034
Total inversiones	8.925.705	-	1.839.800	6.306.506	4.530.638	439.404	22.042.053	14.854.127

## NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos al cierre de cada ejercicio, corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Intangibles	123.946	157.286
Impuestos diferidos	25.448	19.077
IVA por cobrar a asegurados	3.777	15.804
Gastos anticipados	1.380	2.896
Boleta en garantía	8.852	3.117
Otros	<u>21.947</u>	<u>10.468</u>
Total	<u>185.350</u> =====	<u>208.648</u> =====

## NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Reserva de riesgo en curso	836.407	101.876
Reserva matemática	3.205.602	2.479.939
Siniestros en proceso de liquidación	236.022	79.128
Siniestros ocurridos y no reportados	<u>45.101</u>	<u>46.860</u>
Total Reservas técnicas	<u>4.323.132</u> =====	<u>2.707.803</u> =====

## NOTA 9 - OBLIGACION DE INVERTIR

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

Cumplimiento del régimen de inversiones y endeudamiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	17.446.201	13.462.957
Obligaciones de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>(6.329.595)</u>	<u>(4.714.113)</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	11.116.606	8.748.844
Patrimonio neto	<u>18.169.988</u> =====	<u>12.581.084</u> =====
Endeudamiento Total Financiero	0,31 0,07	0,27 0,06

La Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 178 del 19 de abril de 2005, resolvió aumentar el límite de endeudamiento total a 20 veces.

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

Al 31 de diciembre de 2011

<u>Activo</u>	<u>Activo inicial</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Amortización del ejercicio</u>	<u>Valor Neto</u>	<u>Plazo amortización (meses)</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Software	57.822	28/11/2008	60.077	13.602	46.475	41
Software	25.438	28/11/2008	26.430	6.473	19.957	37
Software	1.817	30/12/2008	1.887	453	1.434	38
Software	5.314	30/12/2008	5.522	1.352	4.170	37
Software	9.676	30/12/2008	10.053	2.276	7.777	41
Software	4.577	27/02/2009	4.755	1.077	3.678	41
Software	6.279	17/06/2009	6.523	1.450	5.073	42
Software	3.003	30/06/2009	3.120	693	2.427	42
Software	3.744	30/10/2009	3.890	805	3.085	46
Software	3.190	30/12/2009	3.315	663	2.652	48
Software	6.996	31/05/2010	7.269	1.342	5.927	53
Software	6.991	18/08/2010	7.263	1.282	5.981	56
Software	6.875	15/09/2010	7.143	1.240	5.903	57
Software	3.221	29/10/2010	3.347	574	2.773	58
Software	1.379	30/12/2010	1.433	239	1.194	60
Software	2.287	28/02/2011	<u>2.367</u>	<u>329</u>	<u>2.038</u>	62
			154.394	33.850	120.544	
Gastos de organización y puesta en marcha	5.060	30/10/2008	5.257	1.855	3.402	22
Gastos anticipados	3.777	01/12/2011	3.777	-	3.777	
Boleta en garantía	8.852	31/12/2011	<u>8.852</u>	-	<u>8.852</u>	
Total			<u>172.280</u>	<u>35.705</u>	<u>136.575</u>	



Las primas por pagar al reaseguro son las siguientes:

Nombre	Primas por pagar	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Reasegurador nacional		
Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	-	<u>123.527</u>
Total reaseguro nacional	-	<u>123.527</u>
Reasegurador extranjero		
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (Munich Re)	<u>682.949</u>	-
Total reaseguro extranjero	<u>682.949</u>	-
 Total reaseguros	 <u>682.949</u> =====	 <u>123.527</u> =====

#### NOTA 11 - OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos al cierre de cada ejercicio, corresponde a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	171.742	305.735
Deudas con el personal	127.238	101.311
IVA débito	24.565	14.511
Otras deudas con el fisco	19.411	4.140
Proveedores	4.419	32.727
Impuestos diferidos	25.916	27.231
Provisión comisiones recaudación	11.592	9.747
Provisión comisiones intermediación	137.656	64.383
Deudas con empresas relacionadas	685	663
Provisión auditoría	13.365	2.053
Provisiones Varias	-	37.582
Deudas previsionales	7.922	5.175
Honorarios	-	11.701
Ingresos anticipados	1.438	-
Descuentos por convenio	-	624
Otros pasivos	<u>7</u>	-
Total otros pasivos	<u>545.956</u> =====	<u>617.583</u> =====

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas patrimoniales ocurrido durante el ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidad acumulada</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	1.872.136	466.600	4.191.884	6.530.620
Distribución resultado año 2009	-	4.191.884	(4.191.884)	-
Corrección monetaria	46.803	116.463	-	163.266
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.572.123</u>	<u>5.572.123</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>1.918.939</u>	<u>4.774.947</u>	<u>5.572.123</u>	<u>12.266.009</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010, Actualizado para efectos	<u>1.993.777</u>	<u>4.961.169</u>	<u>5.789.436</u>	<u>12.744.383</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	1.918.939	4.774.947	5.572.123	12.266.009
Distribución resultado año 2010	-	5.572.123	(5.572.123)	-
Capitalización de utilidad acumulada	478.266	(478.266)	-	-
Corrección monetaria	93.491	384.885	-	478.376
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.562.178</u>	<u>5.562.178</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2.490.696</u>	<u>10.253.689</u>	<u>5.562.178</u>	<u>18.306.563</u>

b) De conformidad con el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero, quedando aquí representado por 100 acciones suscritas y pagadas sin valor nominal.

c) De conformidad con la resolución exenta N°465, de fecha 23 de agosto de 2011, La Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A., acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de junio de 2011 y reducida a escritura pública en esta misma fecha, en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie.

La reforma consistió en lo siguiente:

Aumento de capital social, mediante la capitalización de una parte de las utilidades retenidas por la suma de \$ 478.265.489 pesos chilenos.

El capital social aumenta de \$ 1.918.939.317 pesos dividido en 100 acciones sin valor nominal, suscrito y pagado a la suma de \$ 2.397.204.806 pesos, dividido en 100 acciones sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía registra los siguientes saldos en activos y pasivos en moneda extranjera.

Cuenta corriente en dólares:

	<u>Saldo US\$</u>	<u>T/C cierre</u>	<u>2011</u> M\$	<u>Código</u> FECU	<u>Estado financiero</u>
Banco Itaú Chile	<u>127.747,48</u>	519,20	<u>66.327</u>	5.11.15.20.00	Disponible
Total	<u>127.747,48</u> =====		<u>66.327</u> =====		

Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía no registra pasivos en moneda extranjera.

Al cierre del ejercicio 2010, la Compañía no registra activos ni pasivos en moneda extranjera.

NOTA 14 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al cierre de cada ejercicio, la Compañía registra los siguientes saldos por cobrar/ (pagar) con empresas relacionadas:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$	<u>Código</u> FECU	<u>Estado financiero</u>
Por cobrar:				
Banco Itaú Chile	1.110.843	1.125.743	5.12.20.00.00	Deudores
por prima				
Banco Itaú Chile	1.962.837	349.095	5.11.11.20.00	
Inversiones				
Banco Itaú Chile	<u>387.631</u>	<u>169.445</u>	5.11.15.20.00	
Disponible				
Total	<u>3.461.311</u> =====	<u>1.644.283</u> =====		
Por pagar:				
Itaú Chile Inversiones, Servicios y Administración S.A.	(685)	(663)	5.24.44.00.00	Otros
pasivos				
Banco Itaú Chile	(10.819)	(9.747)	5.24.47.00.00	Otros
pasivos				
Itaú Chile Corredora de Seguros Limitada	(70.793)	(64.383)	5.24.41.00.00	Otros
pasivos				
Itaú Chile Corredora de Bolsa Limitada	<u>(22)</u>	<u>-</u>	5.24.44.00.00	Otros pasivos
Total	<u>(82.319)</u> =====	<u>(74.793)</u> =====		



b) Durante los ejercicios 2011 y 2010, se realizaron las siguientes transacciones significativas con empresas relacionadas:

	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
				<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultados utilidad (pérdida)</u>	<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultados utilidad (pérdida)</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Itaú Chile	76.645.030-K	Grupo Empresarial	Arriendos cobrados	13.387	(13.387)	13.395	(13.395)
			Seguros propios	479.199	479.199	315.172	315.172
			Gastos de recaudación	122.256	(122.256)	117.501	(117.501)
			Inversiones en instrumentos financieros	4.859.073	79.928	330.904	7.342
Itaú Chile Corredora de Seguros Limitada	77.329.690-1	Grupo Empresarial	Comisiones de Intermediación	674.787	(624.255)	571.666	(571.666)
Itaú Chile Inv., Serv. y Adm. S. A.	88.703.100-2	Matriz	Asesoría Financiera	6.686	(6.686)	6.684	(6.684)
Itaú Chile Corredor de Bolsa. S. A.	79.516.570-3	Grupo Empresarial	Comisión intermediación de valores	1.364	(1.364)	1.158	(1.158)

#### NOTA 15 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no hubo transacciones de acciones por parte de los señores directores, gerentes y accionistas mayoristas.

#### NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

#### NOTA 17 - HECHOS RELEVANTES

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta hechos relevantes que informar por el ejercicio 2011.

A contar del primero de diciembre de 2010, la compañía contrató los servicios de clasificación de sus obligaciones con Feller- Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, terminando la relación contractual con la Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

#### NOTA 18 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se efectuaron pagos por concepto de remuneraciones y dietas al Directorio.

#### NOTA 19 - SANCIONES

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

#### NOTA 20 – FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

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

Las áreas más relevantes tratadas en estas nuevas normas refieren a inversiones financieras e inmobiliarias, reservas técnicas y presentación de estados financieros.

#### NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

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

## NOTA 22 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADO)

Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130, de fecha 30 de enero de 2002, el Directorio de la Sociedad definió, suscribió e informó en tiempo y forma a la Superintendencia de Valores y Seguros la política general de administración de la Sociedad, respecto de la administración de las inversiones, del control interno, de la utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros.

En lo que se refiere a inversiones se estableció la distribución o combinación de activos que en el largo plazo que la Compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión, límites para la inversión en activos, restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su riesgo, entre otras. Lo establecido en esta política se cumplió satisfactoriamente durante el año 2011.

En productos derivados, al menos en una primera etapa, no se contempló implementar ninguna política. No obstante se estableció que en caso de operar con productos derivados el Comité de Inversiones y Liquidez de la Compañía deberá desarrollar una adecuada política que someterá a la consideración y aprobación del Directorio.

Finalmente la política de administración de riesgos financieros y control interno se cumplió satisfactoriamente durante el año 2011.

Jorge Stolze Brzovic  
Gerente General

Verónica Uribarri Finger  
Contadora General