



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Cesce Chile Aseguradora S.A.

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

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

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



CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

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

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

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

DIRECTORIO

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

MAYORES ACCIONISTAS

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

TIPO DE PERSONA

Jurídica extranjera
Natural nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACION DE RIESGO

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

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

BALANCE GENERAL

<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		2.633.775		2.671.414	RESERVAS TECNICAS		1.056.196		874.046
Financieras	1.964.762		2.088.160		Riesgo en curso	280.650		164.898	
Inmobiliarias	<u>669.013</u>		<u>583.254</u>		Siniestros	113.696		74.732	
					Deudas por reaseguros	<u>661.850</u>		<u>634.416</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		560.191		468.146	OTROS PASIVOS		292.367		271.903
DEUDORES POR REASEGUROS		394.292		163.541	PATRIMONIO		2.332.706		2.354.369
OTROS ACTIVOS		<u>93.011</u>		<u>197.217</u>					
Total activos		<u>3.681.269</u>		<u>3.500.318</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>3.681.269</u>		<u>3.500.318</u>
		=====		=====		=====		=====	=====

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

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

