



Estados Financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2011 y 2010

Ernst & Young

 **ERNST & YOUNG**

Estados Financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

31 de diciembre 2011 y 2010

Indice

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros	
Balances Generales.	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Flujo de Efectivo.....	4
Notas a los Estados Financieros.....	6

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Caja Reaseguradora de Chile S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Caja Reaseguradora de Chile 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 Caja Reaseguradora de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 27 no ha sido revisada 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se menciona en Nota 26 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012 Caja Reaseguradora de Chile S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

Santiago, 28 de febrero de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVOS	2011		2010	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		52.469.082		67.668.648
Financieras	52.440.657		50.619.785	
Inmobiliarias	28.425		17.048.863	
DEUDORES POR REASEGUROS		-		-
OTROS ACTIVOS		221.518		498.814
TOTAL ACTIVOS		52.690.600		68.167.462

PASIVOS	2011		2010	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVAS TECNICAS		42.042.593		41.318.444
Reserva Seguros Previsionales	42.041.448		40.966.834	
Reserva Seguros No Previsionales	1.145		351.610	
Deuda por Reaseguros		-		-
OBLIG. CON INST. FINANCIERAS		2		2
De Corto Plazo	2		2	
OTROS PASIVOS		442.528		797.213
PATRIMONIO		10.205.477		26.051.803
TOTAL PASIVOS		52.690.600		68.167.462

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por el período 1 de enero y el 31 de diciembre de:

	2011	2010
	M\$	MS
INGRESOS DE EXPLOTACION		
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	-	-
Prima retenida	-	-
Ajuste reserva de riesgo en curso	-	-
Ingreso de prima	-	-
Siniestros de aceptación	(1.739.502)	(1.427.535)
Siniestros de cesión	-	-
Costo de siniestros	(1.739.502)	(1.427.535)
Comisiones recibidas	-	-
Comisiones pagadas	-	-
Costo de intermediación	-	-
Margen de contribución	(1.739.502)	(1.427.535)
Costo de administración	(609.784)	(450.436)
Resultado de operación	(2.349.286)	(1.877.971)
Producto de inversiones	2.401.763	3.116.130
Corrección monetaria	(112.396)	(40.608)
Diferencia de cambio	(3.938)	237
Gastos financieros	(1.340)	(2.127)
Otros (egresos) ingresos	(3.006)	(3.006)
Resultado financiero	2.281.083	3.070.626
Resultado bruto	(68.203)	1.192.655
Provisión de Impuesto a la renta	126.114	(73.465)
Utilidad del ejercicio	57.911	1.119.190

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO			
	2011	M\$	2010	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		17,245,983		1,836,915
Flujo neto técnico operacional	(1,215,274)		(651,004)	
Flujo de primas				
Prima directa				
Prima aceptada				
Prima cedida				
Flujo de rentas y siniestros	(1,215,274)		(651,004)	
Pago de rentas y siniestros	(1,215,274)		(651,004)	
Devoluciones por rentas y siniestros				
Recaudación de siniestros reasegurados				
Flujo de intermediación				
Comisiones por seguros directos				
Comisiones por reaseguros aceptados				
Comisiones por reaseguros cedidos				
Otros				
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	19,110,764		3,285,076	
Flujo de inversiones financieras	2,039,744		1,871,464	
Instrumentos de renta fija	2,039,744		1,871,464	
Instrumentos de renta variable				
Inversiones en el extranjero				
Flujo de inversiones inmobiliarias	17,071,020		1,413,612	
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias				
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgos Financieros				
Gastos de administración	(786,201)		(732,669)	
Gastos médicos				
Flujo neto no técnico operacional	136,694		(64,490)	
Impuestos	(100,223)		(106,981)	
Otros	236,917		42,491	
Flujo neto originado por actividades de inversión		(2,302,495)		(1,336,585)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(2,905,845)		(1,535,430)	
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(2,905,845)		(1,681,423)	
Flujo neto de instrumentos de renta variable	0		145,993	
Flujo neto de inversiones en el extranjero				
Flujo neto originado por compra venta de inversiones inmobiliarias	603,350		198,845	
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión				
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(15,590,009)		(2,461)
Dividendos	(15,590,009)		(2,461)	
Préstamos				
Préstamos con empresas relacionadas				
Pactos				
Capital				
Otros				
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		(646,521)		497,869
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		(30,066)		(9,669)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente				
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(676,587)		488,200
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		840,337		352,137
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		163,750		840,337

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO

Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	57,911	1,119,190
Resultado en venta de activos	(129,248)	(44,952)
(Utilidad) Pérdida de venta de activos fijos	213,463	(3,525)
(Utilidad) en venta de inversiones	(342,711)	(41,427)
Pérdida en venta de inversiones		
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos		
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujo de efectivo	646,189	1,095,865
Depreciación	6,330	230,172
Amortización	132,066	136,213
Castigos y Provisiones de activos		67,929
Ajuste Reserva Técnica	555,401	779,330
(Utilidad) devengada en Inv. en E relacionadas		
Pérdida devengada en Inv. en E relacionadas		
Provisión Impuesto a la Renta	(126,114)	73,465
Corrección monetaria	112,396	40,609
Diferencia de cambio	3,938	(237)
Otros (abonos) a resultados que no rep. flujo efectivo	(1,961,722)	(2,112,864)
Otros cargos a resultados que no rep. flujo efectivo	1,923,894	1,881,248
(Aumento) Disminución de activos	16,301,666	(1,844,151)
Inversiones	(1,820,871)	(2,081,827)
Deudores por primas		
Deudores por reaseguros		
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo Financ.		
Otros activos	18,122,537	237,676
Aumento (Disminución) de pasivos	369,465	1,510,963
Reservas técnicas	724,148	944,242
Obligación con instituciones financieras		
Deudas con intermediarios		
Otros pasivos	(354,683)	566,721
Total flujo neto originado por actividades operacionales	17,245,983	1,836,915

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 - General

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ley N° 3.057 de fecha 10 de enero de 1980 la Caja Reaseguradora de Chile S.A. se transformó en sociedad anónima, según consta en Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1980. Su existencia legal fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución N° 253-S de fecha 3 de junio de 1980.

En Resolución exenta N° 189 de fecha 7 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la sociedad. Eliminar del objeto social la facultad de operar en reaseguros generales, y las asignaciones de capital a operaciones del primer grupo y del segundo grupo, precisando que la totalidad del capital social se destinará a las operaciones de reaseguros del segundo grupo.

La Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución exenta N° 336 de fecha 19 de octubre de 2001 aprobó la División de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con fecha de vigencia a contar del 1 de octubre de 2001. De la división resultan dos sociedades, la continuadora Caja Reaseguradora de Chile S.A. y la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.

Producto de esta división la Caja Reaseguradora de Chile S.A. disminuyó sus activos en M\$ 26.355.094, sus pasivos en M\$ 10.784 y su patrimonio en M\$ 26.344.310, sumas asignadas a la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.. Los activos traspasados corresponden principalmente a los derivados de los negocios inmobiliarios desarrollados hasta dicha fecha por Caja Reaseguradora de Chile S.A..

En el presente ejercicio 2011 y al igual que el anterior, sólo se administraron los negocios de vida suscritos con anterioridad al año 1999, razón por la cual no se contabilizaron ingresos de primas debido a que no se suscribieron nuevos negocios.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir diferencias primarán estas últimas.

b) Período Contable

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 los respectivos ejercicios. 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 capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,9% para el presente ejercicio (2,5% en 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 índice de 3,9% antes mencionado.

d) Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre y equivalencias vigentes al cierre de cada ejercicio, la principal moneda extranjera es el Dólar Americano que corresponde a \$ 519,20 (\$ 468,01 en 2010).

e) Inversiones

Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a las siguientes metodologías:

i) Instrumentos de renta variable

Las inversiones en acciones no inscritas se valorizan al menor valor entre costo corregido y valor libro de la inversión.

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión se valorizan al valor promedio ponderado de todas las transacciones de los últimos 10 días de transacción, de acuerdo a la cinta de precios emitida por la Superintendencia de Pensiones a la fecha del cierre de los estados financieros.

ii) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija para respaldo de seguros de vida se contabilizan al valor presente calculado a la Tasa Interna de Retorno de compra.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Inversiones (continuación)

iii) Inversiones Inmobiliarias y Activo Fijo

Los bienes raíces han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria. En el ejercicio 1980, la Caja Reaseguradora de Chile S.A., efectuó una retasación técnica, lo cual significó reconocer un mayor activo por este concepto, con abono a patrimonio. El valor neto de estos activos no excede su valor comercial.

En el ejercicio 2010 los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducidas la depreciación acumulada y el valor de tasación comercial, de acuerdo a la norma de carácter general N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El valor neto de estos activos no excede su valor comercial.

En el ejercicio 2011 la Sociedad procedió a enajenar la totalidad de los bienes raíces urbanos no habitacionales. Dichos inmuebles formaban parte de la "Galeria Imperio" de la Comuna de Santiago.

Los muebles y enseres han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria. Las depreciaciones de los bienes han sido calculadas de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes.

f) Reservas

i) Riesgo en curso

No existen Reservas de Riesgo en curso en el período 2011 y 2010.

ii) Reserva de siniestros por pagar

- Seguros previsionales

Se registran los montos informados por las compañías cedentes, determinados mediante procedimientos actuariales, de acuerdo a la reglamentación definida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Siniestros liquidados

Corresponde al valor de los siniestros que ya han sido liquidados al cierre del ejercicio. Las indemnizaciones se cargan a resultados en el ejercicio en que ocurren los siniestros.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

- Siniestros en proceso de liquidación

Corresponden a aquellos siniestros que se encuentran en una etapa de evaluación, que no han sido liquidados y el valor al cierre del ejercicio es el estimado por las compañías cedentes.

g) Reaseguros

i) Reaseguro aceptado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen transacciones de esta naturaleza.

ii) Reaseguro cedido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen transacciones de esta naturaleza.

h) Impuesto a la Renta

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre la base devengada de conformidad a las disposiciones legales vigentes. La Sociedad da reconocimiento contable al impuesto diferido, que origina las principales diferencias temporarias de conformidad a lo señalado en el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.. El efecto acumulado y del ejercicio de las diferencias temporarias se presenta en Nota 10.

i) Costo de Vacaciones del Personal

De acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. la Caja Reaseguradora de Chile S.A. contabiliza el costo de las vacaciones a favor de los trabajadores en base devengada.

j) Efectivo Equivalente

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

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Margen de Solvencia

Mediante Norma de Carácter General N° 53 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 21 de enero de 1995, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley N° 19.301 al DFL N° 251 sobre Margen de Solvencia. Este indicador permite garantizar que las Compañías cuenten con recursos disponibles para cubrir variaciones extraordinarias de siniestralidad. Si bien no tiene efectos contables, afecta el cálculo del Patrimonio de Riesgo.

l) Calce de Activos y Pasivos de Seguros

La reserva técnica por la obligación correspondiente al flujo de pago de pensiones, se determinó de acuerdo a las instrucciones vigentes, y la Compañía ha procedido a valorizar las inversiones y la reserva técnica aplicando las normas sobre calce de flujos de activos y pasivos en el tiempo, conforme a lo establecido en la Circular N° 1512 y sus modificaciones posteriores y Circular N° 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- a) Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento.
- b) Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-85, B-85 y MI-85, hombres y mujeres.

La diferencia entre el cálculo determinado de acuerdo a lo señalado en las letras a) y b) precedentes, se sumó a la reserva técnica financiera calculada de acuerdo a las instrucciones sobre aplicación gradual de las tablas, establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001 y en la Circular N° 1.857, de 24 de diciembre de 2007, con cargo o abono a patrimonio (ajuste de reserva por calce).

Durante el ejercicio 2010 la Compañía cambió las tablas de mortalidad utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 274 y circular N° 1.986 de la Superintendencia de Valores y Seguros

La Reserva financiera total pendiente de reconocer por este concepto, asciende a M\$ 237.852 al cierre del ejercicio, (M\$ 249.941 en 2010) lo cual será reconocido gradualmente de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1512 de la Superintendencia de Valores y Seguros, según se señala en Nota N° 8

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Impuestos a la Renta e Impuesto Diferido

Impuesto a la Renta

El detalle de los impuestos a la renta provisionados es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Provisión impuesto único Art. 21	<u>724</u>	<u>935</u>
Los pagos provisionales mensuales ascienden a	<u>48.116</u>	<u>45.468</u>
La utilidad líquida imponible asciende a	<u>-</u>	<u>1.103.843</u>

La Compañía determinó una renta líquida imponible negativa de M\$ 59.578, en consecuencia no determinó provisión de impuesto a la renta en el período.

	2011 M\$	2010 M\$
Las utilidad tributaria retenida ascienden a	<u>-</u>	<u>5.802.476</u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 - Impuestos a la Renta e Impuesto Diferido (continuación)

Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

ANEXO N° 1

Saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias

CONCEPTO	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$
Diferencias temporarias								
Depreciación acelerada de equipos				345				123,551
Provisión de Incobrables					9,148			
Cuotas fondos de inversión			303,997				330,393	
Provisión vacaciones	4,826				1,813			
	4,826	0	303,997	345	10,961	0	330,393	123,551
	4,826		304,342		10,961		453,944	

ANEXO N° 2

ITEM	ACTUAL	ANTERIOR
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gastos tributario corriente	724	935
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(126,838)	72,530
Total	(126,114)	73,465

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 11 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

a) La mayor parte de los negocios de reaseguros los efectúa la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con compañías de seguros nacionales y extranjeras.

b) Las principales transacciones con otras entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Efectos en resultados utilidad (pérdida)		Saldos por cobrar (pagar)	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Matriz	Mapfre Chile Reaseguros S.A. R.U.T. 96.993.010-2	Cobro arriendos y gastos comunes	56,042	77,100	56,042	77,100	-	-
		Pago de arriendos	9,152	-	(9,152)	-	-	-
		Cobro gastos generales	35,375	46,217	35,375	46,217	1,540	2,389
Controladora		Dividendo pagado	15,290,870	-	-	-	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	79,041	1,086	-	-	-	-
Matriz	Inversiones Ibéricas Ltda.	Arriendos de oficinas	34,413	59,894	(34,413)	(59,894)	-	-
Común	R.U.T. N° 96.576.340-6	Cta. Cte. Mercantil	202,895	150,413	-	-	-	-
Matriz	Mapfre Seguros Generales S.A.	Seguros generales	28,399	21,260	(12,525)	(21,260)	-	-
Común	RUT N° 96.508.210-7							

Nota 12 - Patrimonio

a) de cada ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Capita</u> <u>MS</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	10,34
Traspaso del resultado del ejercicio	
Corrección monetaria	25
Reserva calce	
Depreciación retasación técnica de activo fijo	
Pago de dividendos (nominal)	
Utilidad del ejercicio	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>10,60</u>
Saldos actualizados	3.9%
	<u>11,02</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	10,60
Traspaso del resultado del ejercicio	
Corrección monetaria	41
Reserva calce	
Activo fijo retasación técnica venta G. Imperio	
Pago de dividendos (nominal)	
Utilidad del ejercicio	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>11,02</u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 12 - PATRIMONIO, (Continuación)

b) Dividendos

En el ejercicio 2011 se pago el siguiente dividendo nominal. En el ejercicio 2010 no hubo pago de Dividendo,

Dividendo N°	Fecha	Valor por acción \$	Monto \$
44 Definitivo	Junio de 2011	\$ 362.23384	15,314,351,102

c) Distribución de accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

	Participación		Número de Accionistas	
	2011 %	2010 %	2011	2010
a) 10% o más de participación	99.8466	99.8466	1	1
b) Menos de 10% con inversión igual o superior a UF 200	0.1434	0.1434	1	1
c) Menos de 10% con inversión menor a UF 200	0.0100	0.0100	4	4
Total	100.00	100.00	6	6

Mapfre Chile Reaseguros S.A., posee el 99,8466% de las acciones, por lo cual tiene la calidad de controladora.

d) En el ejercicio 2011 y 2010 no se efectuó transacción de acciones entre los accionistas:

e) El total de acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a 42.277.528 de acuerdo al siguiente detalle:

Accionistas	RUT	Número Acciones	Participación %
Mapfre Chile Reaseguros S.A.	96.993.010-2	42,212,705	99.8466
Cia. de Seguros Consorcio Nacional de Seguros	0-E	63,438	0.150
Otros		1,385	0.003
Total		42,277,528	100.000

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

NOTA 13 - OBLIGACION DE INVERTIR

Las inversiones de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. están destinadas a cubrir los saldos de reservas y patrimonio que se indican:

	Reserva riesgo en curso	Reserva siniestros	Patrimonio de riesgo	Libre disponibilidad	No Califica	Total 2011	Total 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De siniestros		42,042,593				42,042,593	41,318,444
Patrimonio:							
De riesgo:			2,675,284			2,675,284	2,675,078
Total obligación de invertir		42,042,593	2,675,284			44,717,877	43,993,522
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija		37,440,625	2,641,714	5,266,591	713,145	46,062,075	42,897,506
Instrumentos de renta variable		4,601,968			1,743,007	6,344,975	7,600,736
Bienes raíces no habitacionales							17,012,746
Muebles Enseres e instalaciones					28,425	28,425	36,117
Bancos cuenta corriente			33,570			33,570	121,542
Total inversiones		42,042,593	2,675,284	5,266,591	2,484,577	52,469,045	67,668,647
Menos: Inversiones no representativas						(2,484,577)	(11,899,891)
Excedente al 31 de Diciembre de 2011						5,266,591	11,775,233
Total inversiones representativas 31 de Diciembre de 2011						49,984,468	55,768,756

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Cumplimiento de Inversiones y Endeudamiento

	2011 M\$	2010 M\$
Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	44.717.877	43.993.523
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	49.984.468	55.768.756
Superavit (déficit) inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	5.266.591	11.775.233
PATRIMONIO NETO	10.203.937	26.033.552
Endeudamiento		
Total	4,16	1,62
Financiero	0,04	0,03

Nota 15 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Se detallan a continuación los saldos en moneda extranjera incluidos en los estados financieros:

	2011		2010	
	MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Inversiones	32	16.614	32	16.614
Deudores por reaseguros				
Otros Activos				
Reservas Técnicas	(2)	(1.038)	(46)	(23.883)
Acreedores por reaseguros	(184)	(95.533)	(246)	(127.723)
Otros Pasivos				
Saldo Neto Moneda Extranjera	(154)	(79.957)	(260)	(134.992)

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

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 - Remuneracion del Directorio

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, el Directorio de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. ha percibido las siguientes remuneraciones:

	2011	2010
	M\$	M\$
Por concepto de dietas	3.006	3.006
Honorarios Asesoría	<u>5.562</u>	<u>6.966</u>
Total	<u>8.568</u>	<u>9.972</u>

Nota 17 - Reaseguros Vigentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay reaseguros vigentes.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 18 - Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla los ítem más significativos incluidos en el flujo de efectivo, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	2011	2010
	M\$	M\$
Composición de efectivo y efectivo equivalente:		
Bancos	33.570	121.542
Fondos mutuos	<u>130.180</u>	<u>718.795</u>
	163.750	840.337
Flujo no técnico operacional Impuestos:		
Pagos provisiones mensuales	(47.950)	(44.764)
Impuesto territorial	(55.218)	(192.283)
Impuesto valor agregado	(545)	(2.769)
Impuesto a la renta	44.548	172.380
Impuestos de retención	<u>(41.058)</u>	<u>(39.545)</u>
	(100.223)	(106.981)
Flujo neto no técnico operacional Otros:		
Otras cuentas por cobrar	236.917	75.109
Compra de activos fijos	<u>236.917</u>	<u>(32.618)</u>
	236.917	42.491
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo.		
Fluctuación valores renta variable	(1.788.219)	(1.943.489)
Recuperos de gastos	(1.540)	(2.389)
Intereses devengados	<u>(171.963)</u>	<u>(166.986)</u>
	(1.961.722)	(2.112.864)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Fluctuación valores renta variable	1.870.538	1.840.109
Gratificación personal	27.268	30.474
Vacaciones del personal	26.088	10.665
	<u>1.923.894</u>	<u>1.881.248</u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Activos no Efectivos

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguro, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

2011

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	281.936	1.540	280.396	
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	132.066		132.066	12

2010

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	101.044	2.389	98.655	
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	152.075	15.862	136.213	12

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 - Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Caja Reaseguradora de Chile S.A., presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores relacionados	1.540	2.389
Deudas del personal	21.406	26.882
Otras deudas del fisco	48.116	45.468
Arriendos por cobrar	-	98.373
Documentos por cobrar	12.032	56.436
Inversiones por liquidar	10.550	11.847
Otras cuentas por cobrar	123.048	230.596
Impuesto diferido por cobrar	4.826	10.961
Gastos anticipados	-	15.862
Total otros activos	<u><u>221.518</u></u>	<u><u>498.814</u></u>

Nota 21 - Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	2011	2010
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la Renta y diferido	304.342	454.878
Garantías de arrendatarios	18.204	175.693
Provisión bono renta variable	27.268	30.474
Impuestos y retenciones	11.495	10.138
Otros pasivos	81.219	126.030
Total otros pasivos	<u><u>442.528</u></u>	<u><u>797.213</u></u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 22 - Contingencias y Compromisos

a) Indirectos

En el Ejercicio 2011 y 2010 no hay.

b) Directos

En el Ejercicio 2011 y 2010 no hay.

Nota 23 - Sanciones

En el ejercicio 2011 y 2010, no hubo sanciones aplicadas a la Sociedad, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 24 - Información Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la SVS, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de reinversión:

2011	2010
Tasa de Reinversión Aplicación Completa (%) (*)	Tasa de Reinversión Aplicación Completa (%) (*)
1,36	0,40

(*) Corresponde a la TIR de reinversión que hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 - Información Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activo (continuación)

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

Nota 25 - 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 y resultados a esa fecha.

Nota 26 - Futuros Cambios Contables

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

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

a) Política de inversiones:

La política de inversiones contempla la inversión en todos aquellos instrumentos que el DFL 251 de 1931 de la ley de seguros autoriza, salvo que el Directorio establezca alguna prohibición específica al respecto. A continuación se nombran algunas de las actividades de control y supervisión, criterios definidos, límites y prohibiciones impuestos por el Directorio:

1. La Gerencia General toma decisiones de inversión en función del análisis de la coyuntura económica, del perfil y estructura de la cartera de inversiones.
2. La Gerencia General supervisa la compra de instrumentos en función de la exposición deseada, de la evaluación económica de éstos y de la coyuntura económica.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

a) Política de inversiones (continuación):

3. Prohíbe la inversión en determinados tipos de activos, que no cumplen con los requisitos de inversión establecidos por el Directorio (rentabilidad, riesgo, solvencia y liquidez)
4. Como criterio general, la distribución o combinación de activos que en el largo plazo la compañía desea mantener, son todas aquellas inversiones que contempla el artículo 21 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguro y que sean compatibles con la estructura de activos y pasivos de la sociedad.
5. Los límites específicos para la inversión en activos son los establecidos en los artículos 23 y 24 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguros y lo contemplado en la NCG N° 152 del 26/12/2002 y sus modificaciones posteriores.
6. Se prohíbe la inversión en los siguientes emisores e instrumentos financieros:
 - Inversiones en el exterior
 - Acciones de sociedades anónimas abiertas y acciones de empresas concesionarias de obras de infraestructura de uso público (letra a del 2.1 del número 2 de la NCG 152-2002)
 - Instrumentos con tasa flotante
 - Bonos subordinados emitidos por bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo inferior a AA
 - Instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo inferior a A o sin clasificación
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a N-2
 - Productos derivados financieros independiente de la naturaleza u objetivo de la misma
 - Otras inversiones contempladas en la NCG 212 punto 3
7. Se autoriza a preñar activos financieros sólo a través de operaciones de ventas con pacto de retro compra, habida consideración de lo establecido en el artículo 22 del DFL 251, de 1931 de la Ley de seguros.

b) Política de administración de riesgos financieros:

1. Riesgo de Liquidez: Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, se establece que en el evento que las necesidades de liquidez de corto plazo así lo exijan, se invertirá en instrumentos de intermediación financiera tales como:
 - Depósitos a plazo menores de un año
 - Fondos mutuos de renta fija de corto plazo
 - Efectos de comercio menores de un año
 - Compras con pacto de retro venta menores a 30 días

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

b) Política de administración de riesgos financieros (continuación)

El monto a invertir en este tipo de instrumentos estará directamente relacionado con el flujo de caja operacional y financiero de la compañía sin perjuicio de las inversiones que se mantengan en este tipo de instrumentos dada la coyuntura económica.

2. Riesgo de contrapartes: supervisa las instituciones e intermediarios financieros del mercado con los cuales se efectúan operaciones financieras.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan las clasificadoras nacionales e internacionales.

3. Riesgo de crédito: autoriza instrumentos elegibles para invertir en función de su clasificación de riesgo, institución emisora y normativa legal.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan las clasificadoras nacionales e internacionales.

4. Riesgo operacional: supervisa los procedimientos de operación de la tesorería, custodia, contabilidad y mesa de dinero.

Verifica el cumplimiento de normas y procedimientos definidos, arqueo de cartera de inversión con DCV, arqueo de tesorería a través de las instancias correspondientes.

5. Riesgo de reinversión: Supervisa los criterios de rotación de instrumentos de renta fija con el objeto de minimizar el riesgo de reinversión futura, en función de la rentabilidad y del plazo económico de la cartera.

Mensualmente se realiza el análisis de la medición de calce de activos y pasivos de la empresa, determinándose los índices de cobertura de pasivos para cada uno de los tramos de calce.

6. Riesgo de mercado: define un valor en riesgo o VaR máximo equivalente a un 40% del patrimonio neto y un 160% del patrimonio de riesgo.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología VaR de la SVS utilizando el Back Testing donde se contrasta el rango de VaR proyectado con el VaR real y sus desviaciones.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

b) Política de administración de riesgos financieros (continuación):

Toda inversión financiera que implique una minusvalía potencial (a precios de mercado) superior a US\$ 250.000, deberá ser informada al Directorio, y éste a su vez deberá informarlo a la Casa Matriz.

7. La Estructura interna que se ha definido para la administración financiera de la compañía es la siguiente:

- Directorio
 - o Establece las directrices y políticas de inversión
 - o Políticas financieras
 - o Estrategias de inversión
 - o Control y supervisión de la administración financiera

- Comité de Inversiones Corporativo
 - o Establece un marco general de actuación en la gestión de sus inversiones.
 - o Propone a cada uno de los directorios de las empresas Mapfre una política general de administración de sus inversiones.
 - o Efectúa seguimiento y control de la aplicación de dichas políticas. una vez que éstas sean sancionadas por los directorios de las diferentes empresas del grupo.

- Mesa de Dinero/Front Office
 - o Operaciones financieras
 - o Operaciones Front Office DCV
 - o Administración Front Office sistema inversiones
 - o Administración financiera de corto y largo plazo
 - o Control de contra partes
 - o Gestión de riesgos financieros
 - o Control de límites de inversión
 - o Gestión de sistema VaR
 - o Gestión de sistema Calce de activos y pasivos

- Tesorería/Back Office
 - o Operaciones de tesorería
 - o Operaciones de custodia
 - o Operaciones Back Office DCV
 - o Administración Back Office sistema inversiones

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

b) Política de administración de riesgos financieros (continuación):

- Contabilidad
 - o Contabilización de operaciones financieras
 - o Contabilización de operaciones de tesorería y custodia
 - o Administración contable de sistema inversiones
 - o Monitoreo y Control del ciclo de inversiones
 - Operaciones financieras
 - Tesorería
 - Custodia
 - Contabilidad

- Revisiones Internas
 - o Monitoreo y control del ciclo inversiones:
 - Arqueos
 - Control interno de normas y procedimientos
 - Supervisión de cumplimiento de normas internas

 - o Gestión de riesgos
 - Gestión sistema VaR
 - Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
 - Gestión de Test de Suficiencia de Activos - TSA

 - o Revisiones computacionales
 - Sistema Inversiones
 - Sistema Contable
 - Sistema de Tesorería
 - DCV

 - o Informes de Control y Revisión
 - Directorio
 - Gerencia General
 - Mesa de Dinero
 - Contabilidad y Tesorería

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Nota 27 - Políticas Generales de la Administración (no auditada)

c) Política de utilización de productos derivados financieros

La política de productos derivados financieros prohíbe la utilización de todos aquellos instrumentos que la norma de carácter general N° 200 de la SVS y sus modificaciones posteriores autorizan, salvo que el Directorio apruebe alguna operación específica.

d) Políticas de control interno

1. Comité de Inversiones Corporativo realiza funciones de supervisión y control financiero.
2. Define mecanismos de control cruzado en materia de operaciones y atribuciones, para cada una de las áreas involucradas en los procesos claves de la organización, procurando una adecuada segregación de las funciones.
3. Establece normas de revisión interna respecto al control de las operaciones.
4. Asigna al Jefe de Informática la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los procedimientos internos, además, de validar la calidad, consistencia y oportunidad de la información que la empresa envía a los organismos reguladores.
5. Producción, reservas y siniestros: En la actualidad las operaciones de la Caja Reaseguradora se circunscriben a la administración de la cartera de Rentas Vitalicias del ramo Vida Previsional, el pago de pensiones de la misma y la administración del run-off del ramo de Vida Tradicional; dando cumplimiento a las normas establecidas por la S.V.S. Para lograr este cometido, se efectúan comparaciones periódicas con las cedentes a fin de detectar cambios en los registros, que no hayan sido informados o registrados por Caja Reaseguradora.
6. Sistemas: En los sistemas de procesamiento de la información existen controles cruzados entre las áreas de Operaciones – Sistemas – Contabilidad. Se contrasta la documentación física contra los informes computacionales, logrando la integridad de la información y consistencia entre las distintas áreas mediante la aplicación de informes de cuadratura y consistencia.

Controles de cumplimiento sobre las políticas de respaldos de los sistemas computacionales y su adecuado lugar de almacenamiento.

7. Se establece la emisión de un informe al Directorio con un resumen de los cambios relevantes en materia de inversiones, riesgos financieros, procedimientos de control interno, contemplado en la NCG N° 130 de la Superintendencia de Valores y Seguros.