

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
BBVA Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado los balances generales de BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 BBVA Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 36 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se menciona en Nota 35 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012 BBVA Seguros de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 28, 2012



Alberto Kulenkampff G.

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	215.338.208	233.355.665
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>26.306</u>	<u>34.402</u>
Total inversiones	<u>215.364.514</u>	<u>233.390.067</u>
DEUDORES POR PRIMAS	14.351.245	21.251.465
DEUDORES POR REASEGUROS	925.237	1.978.652
OTROS ACTIVOS	<u>2.648.752</u>	<u>1.681.794</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>233.289.748</u></u>	<u><u>258.301.978</u></u>
PASIVOS		
RESERVAS TECNICAS:		
Reserva renta vitalicia	48.127.057	45.136.537
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	81.762.807	128.537.829
Riesgo en curso	649.111	541.196
Reserva matemática	29.304.766	25.220.315
Siniestros	2.513.487	2.284.692
Desviación de siniestralidad	<u>-</u>	<u>856.147</u>
Total reservas técnicas	<u>162.357.228</u>	<u>202.576.716</u>
PRIMAS POR PAGAR	1.887.856	2.146.571
OTROS PASIVOS	15.384.382	17.138.757
PATRIMONIO	<u>53.660.282</u>	<u>36.439.934</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>233.289.748</u></u>	<u><u>258.301.978</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)**

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS POR PRIMAS:		
Prima retenida neta	98.481.610	76.717.294
Ajuste de reserva riesgo en curso	(107.873)	(86.398)
Ajuste de reserva matemática	(4.082.513)	(3.656.393)
Ajuste otras reservas	856.205	(856.147)
Ajuste de reserva renta vitalicia	<u>(5.809.099)</u>	<u>(4.667.212)</u>
Total ingresos por prima	<u>89.338.330</u>	<u>67.451.144</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestro	(57.017.772)	(42.297.340)
Costo de intermediación	(3.480.325)	(2.993.386)
Costo de administración	<u>(12.160.382)</u>	<u>(20.047.690)</u>
Total costos de explotación	<u>(72.658.479)</u>	<u>(65.338.416)</u>
PRODUCTO DE INVERSIONES	<u>5.458.914</u>	<u>7.311.728</u>
CORRECCION MONETARIA:		
Corrección monetaria	<u>(471.675)</u>	<u>(651.257)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	21.667.090	8.773.199
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	<u>-</u>	<u>(15)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	21.667.090	8.773.184
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(4.405.823)</u>	<u>(1.474.135)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>17.261.267</u>	<u>7.299.049</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)

	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:	<u>2.248.655</u>	<u>(11.203.756)</u>
FLUJO NETO TECNICO OPERACIONAL	<u>(6.523.833)</u>	<u>(23.424.689)</u>
FLUJO DE PRIMAS	<u>101.650.580</u>	<u>50.484.197</u>
Prima directa	103.187.090	59.147.001
Prima cedida	(1.536.510)	(8.662.804)
FLUJO DE RENTAS Y SINIESTROS	<u>(104.690.012)</u>	<u>(69.931.419)</u>
Pagos de rentas y siniestros	(107.847.340)	(75.270.271)
Recaudación de siniestros reasegurados	3.157.328	5.338.852
FLUJO DE INTERMEDIACION	<u>(3.484.401)</u>	<u>(3.977.467)</u>
Comisiones por seguros directos	(3.484.401)	(3.977.467)
FLUJO NETO DE INVERSIONES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS	<u>15.337.653</u>	<u>27.432.074</u>
Flujo de inversiones financieras	<u>15.337.653</u>	<u>27.432.074</u>
Instrumentos de renta fija	14.182.531	27.673.330
Instrumentos de renta variable	1.155.122	(241.256)
FLUJO NETO NO TECNICO OPERACIONAL	<u>(6.565.165)</u>	<u>(15.211.141)</u>
Impuestos	(2.454.096)	(1.445.647)
Gastos de administración	(4.008.960)	(13.644.069)
Gastos médicos	(102.109)	(121.425)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	<u>(2.569.705)</u>	<u>11.890.984</u>
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(2.757.128)	21.062.316
Flujo neto de instrumentos de renta variable	187.423	(9.171.332)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-</u>	<u>-</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	<u>(321.050)</u>	<u>687.228</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>72.099</u>	<u>60.690</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(248.951)</u>	<u>747.918</u>
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>2.177.098</u>	<u>1.429.180</u>
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.928.147</u>	<u>2.177.098</u>

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos)

	2011 M\$	2010 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17.261.267	7.299.049
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Amortización del ejercicio	5.873	42.509
Depreciación del ejercicio	14.696	15.689
Corrección monetaria neta	471.675	651.257
Ajuste reserva técnica	3.334.181	4.598.938
Impuesto a la renta	4.405.823	1.474.135
Otros (abonos) cargos a resultado que no representan flujo	-	-
(Aumento) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Inversiones	9.258.197	17.443.187
Deudores por primas	6.102.523	(8.195.077)
Deudores por reaseguro	979.145	(1.394.206)
Otros activos	(1.030.086)	(527.398)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Reservas técnicas	(37.265.445)	(30.761.890)
Primas por pagar	(178.141)	(5.047.038)
Deudas con intermediarios	37.282	71.354
Otros pasivos	<u>(1.148.335)</u>	<u>3.125.735</u>
Total flujo neto (negativo) positivo originado por actividades operacionales	<u>2.248.655</u>	<u>(11.203.756)</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, ADMINISTRACION Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

a. Antecedentes generales

La existencia de la Compañía fue aprobada por Resolución Exenta N°293 de fecha 20 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual también se aprobaron los estatutos de la Compañía, que constan en escritura pública del 6 de octubre de 2000 otorgada ante Notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La duración autorizada de la Compañía es de carácter indefinida.

b. Grupo de Seguros en que opera

La Compañía opera en el segundo grupo de seguros, asegurando a base de primas o en la forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprendan dentro del segundo grupo de la clasificación del artículo 8° del DFL N°251, de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias inmediatas y diferidas, en los términos de lo dispuesto en los artículos N°62 y N°64 del D.L. N°3.500 de 1980, seguros de rentas o previsionales y seguros que garanticen a las administradoras de fondos de pensiones el financiamiento de las obligaciones establecidas en el artículo 54 del D.L. N°3.500 de 1980, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculte la Ley. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos señalados, y realizar toda actividad que sea afin o complementaria a las anteriormente mencionadas.

c. Administración

Representante Legal	:	Sr. James Murray Torrejón
Gerente General	:	Sr. James Murray Torrejón
Jefe de Contabilidad	:	Sr. Luis Carreño Astudillo

d. Accionistas

BBVA Inversiones Chile S.A.	:	Persona Jurídica, Nacional
BBVA Financiamiento Automotriz S.A.	:	Persona Jurídica, Nacional

e. Clasificación

La clasificación de las obligaciones de la Compañía es la siguiente:

Clasificadora	Categoría de riesgo
Feller Rate	AA-
ICR International Credit Rating	AA-

f. Auditores externos

Deloitte

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de preparación - Los estados financieros de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), las cuales de existir discrepancias priman por sobre los principios contables.

b. Período contable - Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido corregidos monetariamente, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a las instrucciones vigentes, considerando la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.). La variación del índice de precios al consumidor para el 2011 corresponde a un 3,9% (2,5% en 2010).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2010 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 3,9%.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables se presentan valorizados a la paridad vigente al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

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

e. Inversiones - Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en el texto refundido actualizado de la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores, sobre valorización de inversiones, las cuales se resumen a continuación:

e. 1. Instrumentos de renta fija - Los instrumentos de renta fija, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, pagarés reajustables, bonos y debentures emitidos por sociedades anónimas inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, son presentados a sus valores de adquisición deducida las amortizaciones más los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de cada año, calculados a la tasa interna de retorno determinada a la fecha de adquisición de tales instrumentos.

	2011	2010
	M\$	M\$
Valor presente	213.410.061	231.178.567
Valor par	211.536.530	229.387.197

e. 2. Instrumentos de renta variable - Bajo este concepto se presentan las inversiones en fondos mutuos valorizados de acuerdo al valor de la cuota de cierre al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

f. Provisión de primas por cobrar - Las provisiones sobre deudores por prima se determinan de acuerdo con lo establecido en la Circular N°1.499 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. El monto provisionado asciende a M\$ 0 en 2011 (M\$ 0 en 2010).

g. Activo fijo - El activo fijo está expresado a su valor de adquisición, más las revalorizaciones a la fecha, por aplicación del mecanismo de corrección monetaria, neto de depreciación acumulada.

h. Depreciación - Las depreciaciones se han calculado de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$14.696 (M\$15.689 en 2010).

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

i.1. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso se determina de acuerdo al valor de las primas retenidas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos a un año plazo.

i.2. Reserva matemática - La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N°1.510 y N°33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad y tasa de interés técnica de 3% anual.

i.3. Reserva de siniestros por pagar - La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- **Reserva de siniestros ocurridos y no reportados** - Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros han ocurrido pero no han sido conocidos por la Compañía.
- **Reserva de siniestros en proceso de liquidación** - Incluye todos aquellos siniestros denunciados a la Compañía, que se encuentran pendientes de liquidación a la fecha de los estados financieros.

i.4. Reserva siniestro seguros AFP - Estas reservas han sido constituidas conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N°243 y sus modificaciones.

i.5. Reservas técnicas de seguros previsionales - Las reservas técnicas han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor actual de los pagos futuros a los beneficiarios, cálculo basado en tasas de natalidad y tasas de interés técnicas, determinadas según normas de la Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j. Calce - La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a la normativa vigente, en la medida en que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y las reservas de siniestros generadas por rentas vitalicias estén calzados en el tiempo, se valoriza el portafolio de activos elegibles a la tasa interna de retorno de mercado de cada uno de los instrumentos que conforman dicho portafolio. Para las reservas de siniestros, se utiliza la tasa interna de retorno implícita en las transacciones en los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo.

Producto de la aplicación de esta disposición y de las normas generales de valorización de pasivos, se generan ajustes cuyo efecto neto se presenta en la cuenta patrimonial “Reserva por Calce”.

k. Costo de vacaciones y otros beneficios al personal - De acuerdo a las normas dictadas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en sus Boletines Técnicos N°47 y N°48, la Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones sobre la base de lo devengado. La provisión por este concepto asciende a M\$ 53.212 en 2011 (M\$ 42.460 en 2010).

l. Efectivo y efectivo equivalente - La Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, las partidas que al cierre de cada ejercicio se mantienen en caja y bancos.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para efectos tributarios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía reconoce, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Al 31 de diciembre de 2011, los impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría que publicó la Ley 20.455 (Año 2011 en 20%, año 2012 un 18,5% y del 2013 en adelante un 17%).

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

4. CORRECCION MONETARIA

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios, ingresos, gastos y el capital propio financiero, han originado un cargo a resultado por M\$471.675 por concepto de la aplicación integral de la corrección monetaria (M\$651.257 en 2010).

	2011	2010
	M\$	M\$
Inversiones financieras	8.310.424	5.787.028
Inversiones inmobiliarias	1.413	755
Otros activos	57.171	43.535
Pasivos	(7.553.535)	(5.692.165)
Patrimonio	(1.377.033)	(716.745)
Cuentas de resultado	<u>89.885</u>	<u>(73.665)</u>
Total	<u><u>(471.675)</u></u>	<u><u>(651.257)</u></u>

5. INVERSIONES

a. La Compañía mantiene las siguientes inversiones, al cierre del ejercicio:

	2011	2010
	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS:		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		
Instrumentos únicos	2.095.570	21.975.415
Instrumentos seriados	1.329.267	-
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario financiero		
Instrumentos únicos	79.680.980	101.559.130
Instrumentos seriados	74.733.813	78.789.506
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	47.287.065	17.845.331
Acciones y otros títulos		
Acciones en sociedades anónimas abiertas	-	-
Acciones en sociedades anónimas cerradas	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Cuotas de fondos mutuos	8.283.366	11.009.185
Otros	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-
Inversiones en el extranjero	-	-
Caja y banco	1.928.147	2.177.098
Inversiones inmobiliarias y similares:		
Bienes raíces urbanos		
Habitacionales	-	-
No habitacionales	-	-
Bienes raíces no urbanos	-	-
Equipos computacionales	18.243	23.270
Muebles y máquinas	8.063	11.132
Vehículos	-	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total inversiones financieras	<u>215.364.514</u>	<u>233.390.067</u>

b. La Compañía mantiene cuotas de Fondos Mutuos, de acuerdo al siguiente detalle:

Año 2011:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
Fondo Mutuo Itaú Select	3.237.236,0437	1.371,8799	4.441.099	No
Fondo Mutuo BBVA Corporativo	3.261.667,2007	1.178,0077	<u>3.842.267</u>	No
Total			<u><u>8.283.366</u></u>	

Año 2010:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
Fondo Mutuo Itaú Select	5.191.014,0851	1.304,0158	7.033.161	No
Fondo Mutuo BICE Manager	2.834.267,6480	1.350,1826	<u>3.976.024</u>	No
Total			<u><u>11.009.185</u></u>	

6. INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

De acuerdo con el Oficio Ordinario N°24.799 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 22 de septiembre 2009, el cual imparte instrucciones y solicita información en relación a inversiones en el extranjero. BBVA Seguros de Vida, al 31 de diciembre 2011 y 2010, no mantiene inversiones en el extranjero.

7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

8. DEUDORES POR PRIMAS

La siguiente es la composición del rubro deudas de asegurados:

	2011 M\$	2010 M\$
Primas por cobrar Invalidez y Supervivencia (*)	13.093.991	20.222.830
Primas por cobrar Banca Seguros	1.257.254	1.028.635
Provisión de primas por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>14.351.245</u>	<u>21.251.465</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2011 se incluyen M\$303.114 (M\$8.478.394 en 2010), del contrato con AFP Provida según lo indicado en Nota 19.

9. DEUDORES POR REASEGUROS

Al cierre de los estados financieros se registran cuentas por cobrar por concepto de reaseguros, de acuerdo al siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	195.216	832.172
Partner Reinsurance Europe Limited	126.719	763.552
Aon Group Limited	<u>603.302</u>	<u>382.928</u>
Total	<u>925.237</u>	<u>1.978.652</u>

10. OTROS ACTIVOS

El rubro otros activos se compone de la siguiente forma:

	2011	2010
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar coaseguros	65.627	57.064
Deudores varios	11.538	12.621
Deudas del personal	15.647	16.625
Intangibles	4.812	10.685
Gastos anticipados	3.766	16.863
Garantías por arriendo	935	970
Impuestos por recuperar (PPM)	2.149.702	1.220.174
Impuestos diferidos	47.120	124.797
Crédito gastos de capacitación	1.650	2.058
Cuentas por cobrar	139.035	146.818
Beneficio y garantía estatal rentas vitalicias	-	233
Bonos reconocimientos por cobrar	208.895	72.856
Otros	25	30
	<u>2.648.752</u>	<u>1.681.794</u>
Total	<u>2.648.752</u>	<u>1.681.794</u>

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no mantiene obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre 2011 y 2010.

12. RESERVAS TECNICAS

El detalle de las reservas técnicas, al 31 de diciembre 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	81.762.807	128.537.829
Rentas vitalicias	48.127.057	45.136.537
Reserva matemática	29.304.766	25.220.315
Reserva de riesgo en curso	649.111	541.196
Siniestros ocurridos y no reportados	1.010.984	763.888
Siniestros en proceso de liquidación	1.502.503	1.520.804
Desviación de Siniestralidad	-	856.147
	<u>162.357.228</u>	<u>202.576.716</u>
Total	<u>162.357.228</u>	<u>202.576.716</u>

13. RESERVAS Y PASIVOS DE SEGUROS AFECTOS A CALCE

- a) De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía ha procedido a valorizar las reservas técnicas, utilizando las normas sobre flujos de pasivos en el tiempo, de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La aplicación de esta norma respecto de la normativa general de valorización de pasivos, genera diferencias que ocasionan ajustes al cierre de los estados financieros, presentándose su efecto neto en Patrimonio en la cuenta “Reserva por Calce”, tal como se muestra a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Reservas de rentas vitalicias		
Reserva técnica base	47.840.475	44.890.873
Reserva técnica financiera	<u>48.127.057</u>	<u>45.136.537</u>
Total reserva descalce	<u><u>(286.582)</u></u>	<u><u>(245.664)</u></u>

- b) De acuerdo con las instrucciones del Oficio Ordinario N°7.314 de fecha 12 de mayo de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de las rentas vitalicias por pagar, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Rentas vitalicias por pagar (futuras)	48.127.057	45.136.537
Pensiones no cobradas	-	-
Cheques caducados	-	-
Cheques no cobrados	-	-
Rentas garantizadas vencidas no canceladas	-	-
Otros	-	-
Total Reservas Rentas Vitalicias por Pagar	<u><u>48.127.057</u></u>	<u><u>45.136.537</u></u>

14. PRIMAS POR PAGAR

Corresponde a las obligaciones con los reaseguradores, cuyo detalle es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	18.837	69.542
Scor Global Life	7.585	11.366
Partner Reinsurance Europe Limited	652	23.814
Ohio National Seguros de Vida S.A.	-	3.809
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A.	196.533	210.800
Aon Group Limited	1.664.249	1.827.240
Total	<u>1.887.856</u>	<u>2.146.571</u>

15. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Deudas con empresas relacionadas (*)	3.351.209	6.933.479
Provisión impuesto a la renta	4.255.945	1.465.187
Provisión de vacaciones	53.212	42.460
Provisiones generales (**)	6.444.590	7.673.228
Deudas con intermediarios (*)	448.742	427.506
Cuentas por Pagar	239.344	584.566
Facturas por pagar	539.550	-
Otros	51.790	12.331
Total	<u>15.384.382</u>	<u>17.138.757</u>

(*) Saldo por pagar a empresa relacionada como se señala en Nota 18.

(**) Incluye provisión por M\$ 4.508.857 (M\$6.232.243 en 2010) producto de la modificación del contrato de seguro con AFP Provida S.A., de acuerdo con lo señalado en Nota 19a.

16. PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio han tenido los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Reservas de calce M\$	Resultado del ejercicio M\$	Totales M\$
Saldos al 1° enero 2010	11.749.200	9.722.334	3.453	6.122.117	27.597.104
Distribución resultados		6.122.117		(6.122.117)	-
Revalorización capital propio	293.730	396.111			689.841
Reserva por calce			(239.896)		(239.896)
Utilidad del ejercicio				7.025.072	7.025.072
Saldos al 31 diciembre de 2010	12.042.930	16.240.562	(236.443)	7.025.072	35.072.121
Saldos al 31 diciembre de 2010, actualizados	12.512.604	16.873.944	(245.664)	7.299.050	36.439.934
Saldos al 1° enero 2011	12.042.930	16.240.562	(236.443)	7.025.072	35.072.121
Distribución resultados		7.025.072		(7.025.072)	-
Revalorización capital propio	469.674	907.359			1.377.033
Reserva por calce			(50.139)		(50.139)
Utilidad del ejercicio				17.261.267	17.261.267
Saldos al 31 diciembre de 2011	12.512.604	24.172.993	(286.582)	17.261.267	53.660.282

a. Capital - Al 31 de diciembre de 2011, el capital social autorizado asciende a M\$12.512.604 dividido en 312.730, acciones, suscritas y pagadas, sin valor nominal, según el siguiente detalle:

	Número de acciones	Participación %
BBVA Inversiones Chile S.A.	312.729	99,9997
BBVA Financiamiento Automotriz S.A. (1)	<u>1</u>	<u>0,0003</u>
Total	<u>312.730</u>	<u>100,000</u>

(1) Con fecha 22 de marzo de 2010, BBVA Financiamiento Automotriz S.A. adquirió el 0,0003% del capital social de la Compañía que hasta ese momento era de propiedad del Señor Carlos Area Usatorre, equivalente a una (1) acción.

b. Revalorización del capital - De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

c. Dividendos - En 2011 y 2010, no se ha efectuado reparto de dividendos.

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta un Fondo de Utilidades Tributables acumuladas por M\$ 45.830.225 (M\$26.760.867 en 2010), según el siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidades con crédito de 15%	24.232	24.232
Utilidades con crédito de 16%	208.200	208.200
Utilidades con crédito de 16,5%	378.928	378.928
Utilidades con crédito de 17%	23.863.115	23.997.905
Utilidades con crédito de 20%	17.023.305	-
Utilidades sin crédito	<u>4.332.445</u>	<u>2.151.602</u>
Total	<u><u>45.830.225</u></u>	<u><u>26.760.867</u></u>

a. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta una renta líquida imponible positiva de M\$ 21.279.131 (M\$8.294.488 en 2010).

La composición del impuesto por pagar se detalla a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto 1° categoría	(4.255.826)	(1.465.055)
Impuesto único 35%	(119)	(132)
Impuestos por (pagar) cobrar	<u><u>(4.255.945)</u></u>	<u><u>(1.465.187)</u></u>

- b. Los saldos del ejercicio que originan diferencias temporarias al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Año 2011:	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisiones	47.120	-	-	-
Total	47.120	-	-	-
Año 2010:				
Diferencias temporarias				
Provisiones	124.797	-	-	-
Total	124.797	-	-	-

- c. La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(4.255.826)	(1.465.055)
Impuesto único 35%	(119)	(132)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(5.237)	(108.843)
Efecto de activo y pasivo por impuesto diferido del ejercicio	(72.993)	99.895
Total gasto por impuestos	(4.334.175)	(1.474.135)

- d. Con fecha 29 de julio de 2011 se promulgó la ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2011. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% en el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 17%, han llevado a que la Compañía reconozca una mayor utilidad por impuesto a la renta de M\$18.720 al 31 de diciembre de 2010.

18. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las transacciones significativas entre partes relacionadas, son las siguientes:

Entidad	Relación	Naturaleza de la transacción	2011		2010	
			Monto de la transacción M\$	Utilidad (pérdida) M\$	Monto de la transacción M\$	Utilidad (pérdida) M\$
BBVA Chile S.A. RUT: 97.032.000-8	Indirecta	Siniestros pagados	3.527.566	(3.527.566)	2.483.833	(2.483.833)
		Primas cobradas	18.854.586	18.854.586	20.486.188	20.486.188
		Comisiones de cobranza pagadas	4.701.576	(4.701.576)	4.083.999	(4.083.999)
BBVA Corredora de Bolsa S.A. RUT: 96.535.720-3	Indirecta	Comisiones de corredora pagadas	19.754	(19.754)	42.611	(42.611)
BBVA Corredora Técnica de Seguros Ltda. RUT: 89.540.400-4	Indirecta	Arriendo y gastos comunes	32.716	(32.716)	38.648	(38.648)
		Comisión intermediación pagada	3.484.401	(3.484.401)	2.991.559	(2.991.559)
		Asesorías Banca Seguro	-	-	93.356	(93.356)
Adm. Fondos de Pensiones Provida S.A. RUT: 98.000.400-7	Controlador común	Primas cobradas	(1.199.130)	(1.199.130)	6.601.652	6.601.652
		Siniestros pagados	58.217.931	(58.217.931)	69.436.638	(69.436.638)
		Interés financiero	963.673	(963.673)	10.847.862	(10.847.862)
Forum Servicios Financieros RUT: 96.678.790-2	Controlador común	Comisiones de cobranzas	3.028.621	(3.028.621)	2.299.958	(2.299.958)
		Primas cobradas	3.884.492	3.884.492	-	-

Adicionalmente, la Compañía presenta al 31 de diciembre 2011 y 2010, los siguientes saldos acreedores con compañías relacionadas, los cuales se presentan dentro del rubro “Otros pasivos” según lo señalado en Nota 15.

Compañía	Concepto	2011 M\$	2010 M\$
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda.	Comisión de intermediación	(448.742)	(427.506)
BBVA Chile S.A.	Comisión de cobranza	(636.733)	(540.317)
Forum Chile	Comisión de cobranza	(254.965)	(393.959)
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.	Intereses financieros devengados	(2.459.511)	(5.999.203)
Total		<u>(3.799.951)</u>	<u>(7.360.985)</u>

19. TRANSACCIONES CON AFP

- a. La Compañía mantiene dos contratos con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (en adelante “AFP Provida”) con inicio de vigencia el 1° de agosto de 2003 y 1° de enero de 2005, respectivamente, por el seguro de invalidez y sobrevivencia destinado al financiamiento de las obligaciones establecidas en los Artículos N°54 y N°59 del D.L. N°3.500 de 1980.

A contar del 1° de julio de 2009, la Compañía se acoge voluntariamente a la Norma de Carácter General N°243, que le permite valorar el total de las reservas por siniestros a la tasa de liquidación vigente al mes de cierre. En consecuencia y dado el impacto que lo anterior tiene sobre la gestión de dicho contrato y sus riesgos asociados, de común acuerdo, las partes acordaron modificar las condiciones del ingreso financiero allí descrito. Esto teniendo en consideración que la prestación del seguro de invalidez y sobrevivencia implica un riesgo de descalce entre los activos y pasivos que dicha obligación genera y, que considerando que el contrato establece la posibilidad que las partes modifiquen de común acuerdo sus estipulaciones si durante su vigencia se publicaren nuevas normas cuyo contenido pudiera afectarlo, como ocurrió en dicha oportunidad. Producto de esta modificación, la Compañía registra una provisión de M\$4.508.857 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 6.232.243 en 2010), por la estimación del rendimiento efectivo de la cartera y la rentabilidad del retorno del benchmark, la que se encuentra incorporada en el rubro Otros pasivos, Provisiones Generales.

La liquidación definitiva de este contrato se realizará al cumplirse 48 meses del término de la vigencia de su cobertura al 30 de junio de 2009, prorrogable hasta por 2 años de común acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estos contratos presentan los siguientes movimientos y saldos:

Entidad	2.011		2010	
	Prima	Saldo	Prima	Saldo
	devengada M\$	deudor (*) M\$	devengada M\$	deudor (*) M\$
A.F.P. Provida S.A.	(1.199.131)	303.114	6.601.652	8.478.394
Total	(1.199.131)	303.114	6.601.652	8.478.394

(*) Se presentan en Nota 8 Deudores por prima.

- b.** Los contratos mantenidos con AFP Provida, contemplan un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 31 de diciembre de 2011 origina un saldo a favor de la Compañía que asciende a UF13.596,19 (UF380.328,07 en 2010), dicho monto se encuentra compuesto por UF 0 del contrato uno y UF 13.596,19 del contrato dos (UF535,30 y UF379.792,77 en 2010 respectivamente), y se registran en el resultado del ejercicio según lo normado en la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

20. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios.

21. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En 2011 y 2010, no se han cancelado remuneraciones a los Directores de la Compañía, por el ejercicio de sus funciones.

22. OBLIGACION DE INVERTIR

Los siguientes son los montos por los cuales la Compañía tiene la obligación de invertir:

	2011	2010
	M\$	M\$
Reservas:		
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	81.762.807	128.537.829
Renta vitalicia por pagar	48.127.057	45.136.537
Reserva matemática	29.304.766	25.220.315
Reservas de riesgo en curso	649.111	541.196
Reservas de siniestros	2.513.487	2.284.692
Desviación de Siniestralidad	-	856.147
	<u>162.357.228</u>	<u>202.576.716</u>
Total reservas técnicas	<u>162.357.228</u>	<u>202.576.716</u>

Tanto las reservas técnicas como el patrimonio de riesgo tienen el siguiente respaldo en conformidad con la Ley de Seguros:

	2011	2010
	M\$	M\$
Patrimonio:		
Patrimonio de riesgo	<u>17.278.012</u>	<u>19.285.328</u>
Total patrimonio a invertir	<u>17.278.012</u>	<u>19.285.328</u>
Total obligación de invertir	<u>179.635.240</u>	<u>221.862.044</u>

Las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio se riesgo son:

	2011	2010
	M\$	M\$
Instrumentos de renta fija	188.700.287	210.537.626
Fondos mutuos	8.283.366	11.009.185
Banco	1.927.067	2.174.394
Primas de seguro de invalidez y sobrevivencia	<u>13.093.991</u>	<u>20.222.830</u>
Total inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u><u>212.004.711</u></u>	<u><u>243.944.035</u></u>

23. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	2011	2010
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	179.635.240	221.862.044
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>212.004.711</u>	<u>243.944.035</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>32.369.471</u>	<u>22.081.991</u>
Patrimonio neto	<u><u>53.650.769</u></u>	<u><u>36.411.416</u></u>
Endeudamiento:		
Total	<u><u>3,35</u></u>	<u><u>3,86</u></u>
Financiero	<u><u>0,32</u></u>	<u><u>0,29</u></u>

24. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan aquellas partidas que no son consideradas inversión efectiva, de acuerdo a la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Año 2011:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del año M\$	Plazo de amortización (meses)
Derechos, garantía, patentes, otros	5.14.41.00.00	17.163	01.07.2010	4.701	167.874	6
Licencias de uso programas	5.14.42.00.00	10.284	01.07.2010	4.812	5.873	3
Total		27.447		9.513	173.747	

Año 2010:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del año M\$	Plazo de amortización (meses)
Derechos, garantía, patentes, otros	5.14.41.00.00	16.464	01.01.2009	17.833	134.588	1
Licencias de uso programas	5.14.42.00.00	48.008	01.01.2009	10.685	42.509	6
Total		64.472		28.518	177.097	

25. FLUJO EFECTIVO DE IMPUESTOS

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N°1.465 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla el flujo efectivo de impuestos del año 2011.

Impuestos	2011		2010	
	Ingresos M\$	Egresos M\$	Ingresos M\$	Egresos M\$
Impuesto IVA	-	(22.576)	-	(20.974)
Impuesto único a los trabajadores	-	(58.585)	-	(51.701)
Impuesto renta 2ª categoría profesionales	-	(5.863)	-	(4.654)
Impuesto tasa 2% reaseguros	-	(15.879)	-	(158.760)
Impuesto timbres y estampillas	-	(77)	-	(181)
PPM primera categoría	-	(2.108.340)	-	(1.209.377)
Pago impuesto renta 1ª Categoría	-	(242.776)	-	-
Impuestos netos	-	(2.454.096)	-	(1.445.647)
Saldo neto flujo	-	(2.454.096)	-	(1.445.647)

26. PROHIBICIONES, GRAVAMENES Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene prohibiciones, gravámenes y contingencias que informar.

27. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía, sus directores, administradores y dependientes, no han sido objeto de otras sanciones ni multas por parte del organismo fiscalizador.

28. REASEGUROS VIGENTES

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con reaseguradores extranjeros, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°1.264 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nombre	N° inscrip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida		Costo de reaseguro no proporcional		Total reaseguro	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reaseguradores								
Ohio National Seguros de Vida		Chile	43.241	42.469	-	-	43.241	42.469
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A.		Chile	284.279	218.479	-	-	284.279	218.479
Subtotales Nacionales			327.520	260.948	-	-	327.520	260.948
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	R-101	España	30.928	4.394.154	212.157	180.528	243.085	4.574.682
Scort Global Life US RE Insurance Company	R-252	Francia			47.022	40.170	47.022	40.170
Partner Reinsurance Europe Limited	R-256	Irlanda	30.586	4.345.611	-	-	30.586	4.345.611
Subtotales Extranjeros			61.514	8.739.765	259.179	220.698	320.693	8.960.463
Corredores de Reaseguro								
Aon Group Limited	C-022		3.944.716	1.808.298	102.437	86.800	4.047.153	1.895.098
Subtotal Nacionales			3.944.716	1.808.298	102.437	86.800	4.047.153	1.895.098
Total			4.333.750	10.809.011	361.616	307.498	4.695.366	11.116.509

29. APLICACION TABLAS DE MORTALIDAD

Mediante Norma de Carácter General N°172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004 cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N°178.

Posteriormente, a través de la Norma de Carácter General N°207, la Superintendencia estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N°1.857 y N°1.874.

Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de la Compañía ha optado por reconocer una mayor reserva financiera derivada de las nuevas tablas en forma gradual, de acuerdo con la normativa antes señalada.

Mediante la norma de Carácter General N°274 la Superintendencia de Valores y Seguros, estableció las tablas de mortalidad RV-2009, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de julio de 2011 fue regulada por la Circular N°1.976. Al 31 de diciembre de 2011, se ha efectuado en forma íntegra el reconocimiento contable de las tablas RV-2009.

Al 31 de diciembre de 2011, la situación de las Reservas Previsionales de la Compañía, es la siguiente:

2011	RTF 85-85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFs 2004-85-85 (3)	Diferencia por reconocer RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFs 2004-2006-2006 (6)	Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006 (7)	RTFs 2009-2006-2006 (8)	Diferencia Reconocida RV 2009 (9)
Cifras en Miles de Pesos									
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		11.722.466			12.661.704	11.938.472	723.232	12.724.430	62.726
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (9)					-			36.125.859	-
Totales	-	11.722.466	-	-	12.661.704	11.938.472	723.232	48.850.289	62.726

(1) RTF 85-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con la tabla de mortalidad RV85, B85 y MI85, índices de cobertura calculados con flujos pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando el factor de seguridad 0.8
(2) RTF 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV2004, B85 y MI85 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(3) RTFs 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la circular N° 1512. Cuando la compañía haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004, los valores consignados en las columnas (2)
(4) Diferencia por Reconocer RV2004	Diferencia entre las columnas (2) y (3)
(5) RTF 2004-2006-2006	Reserva Técnica financiera calculada con la tablas de mortalidad RV2004, B2006 y MI2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha cierre.
(6) RTFs 2004-2006-2006	<p>La compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular 1857</p> <p>Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento gradual contenido en el número XI de la circular N° 1512, considerando las modificaciones introducidas por la circular 1857. Cuando la compañía haya alcanzado el límite de 0.125% de la reserva técnica equivalente del período anterior con el reconocimiento de las tablas RV2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna (3). Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0.125% de la reserva equivalente del período anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento del impacto en la reserva técnica las tablas B2006 - MI2006.</p> <p>La compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular 1874</p> <p>Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento alternativo contemplado en la Circular N° 1874, esto es mediante cuotas anuales pagadera con frecuencia trimestral.</p>
(7) Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6)
(8) RTF 2009-2006-2006	Reserva Técnica financiera calculada con la tablas de mortalidad RV2009, B2006 y MI2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha cierre.
(9) Diferencia por Reconocer RV 2009	Diferencia entre las columnas (8) y (5)
(10)	Para las Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008, sólo se deberán informar valores en la columna RTF 2009-2006-2006

Reconocimiento de las tablas MI2006 y B2006		2011 UF	2011 M\$
(1)	Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N° 1.874	2.583,72	57.602
(2)	Valor de la Cuota trimestral	645,93	14.400
(3)	Número de la Cuota	Año 4 - Trimestre 3	Año 4 - Trimestre 3
(4)	Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros	9.688,95	216.006
(5)	Tasa de Costo Equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008.	3,0862%	3,0862%

UF al Cierre del Estado Financiero : 22.294,03

- (1) Se deberá informar, en miles de pesos el monto anual de la cuota respectiva.
- (2) Se deberá informar, en miles de pesos el monto de la cuota que se agregará a la reserva en cada período trimestral.
- (3) Se identificará el número, entero y fracción que la compañía lleva reconocido, por ejemplo, en el segundo trimestre del segundo año de reconocimiento corresponderá informar "Año 2, Trimestre 2".
- (4) Corresponde a la suma en miles de pesos de todas las cuotas reconocidas hasta la fecha de cierre.
- (5) Se informará el valor calculado según lo establecido en la Circular N° 1.874.

Al 31 de diciembre de 2010, la situación de las Reservas Previsionales de la Compañía, es la siguiente:

2010	RTF 85-85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFs 2004-85-85 (3)	Diferencia por reconocer RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFs 2004-2006-2006 (6)	Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006 (7)	RTFs 2009-2006-2006 (8)	Diferencia Reconocida RV 2009 (9)
Cifras en Miles de Pesos									
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		12.109.403			13.032.673	12.267.795	764.878	13.096.197	63.524
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (9)					-			32.805.218	-
Totales	-	12.109.403	-	-	13.032.673	12.267.795	764.878	45.901.415	63.524

(1) RTF 85-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con la tabla de mortalidad RV85, B85 y MI85, índices de cobertura calculados con flujos pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando el factor de seguridad 0.8
(2) RTF 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV2004, B85 y MI85 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(3) RTFs 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la circular N° 1512. Cuando la compañía haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004, los valores consignados en las columnas (2)
(4) Diferencia por Reconocer RV2004	Diferencia entre las columnas (2) y (3)
(5) RTF 2004-2006-2006	Reserva Técnica financiera calculada con la tablas de mortalidad RV2004, B2006 y MI2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha cierre.
(6) RTFs 2004-2006-2006	<p>La compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular 1857</p> <p>Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento gradual contenido en el número XI de la circular N° 1512, considerando las modificaciones introducidas por la circular 1857. Cuando la compañía haya alcanzado el límite de 0.125% de la reserva técnica equivalente del período anterior con el reconocimiento de las tablas RV2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna (3). Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0.125% de la reserva equivalente del período anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento del impacto en la reserva técnica las tablas B2006 - MI2006.</p> <p>La compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular 1874</p> <p>Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento alternativo contemplado en la Circular N° 1874, esto es mediante cuotas anuales pagadera con frecuencia trimestral.</p>
(7) Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6)
(8) RTF 2009-2006-2006	Reserva Técnica financiera calculada con la tablas de mortalidad RV2009, B2006 y MI2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha cierre.
(9) Diferencia por Reconocer RV 2009	Diferencia entre las columnas (8) y (5)
(10) Para las Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008, sólo se deberán informar valores en la columna RTF 2009-2006-2006	

Reconocimiento de las tablas MI2006 y B2006		2010	2010
		UF	M\$
(1)	Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N° 1.874	2.583,72	57.602
(2)	Valor de la Cuota trimestral	645,93	14.400
(3)	Número de la Cuota	Año 3 - Trimestre 4	Año 3 - Trimestre 4
(4)	Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros	7.105,23	158.392
(5)	Tasa de Costo Equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008.	3,0862%	3,0862%

- (1) Se deberá informar, en miles de pesos el monto anual de la cuota respectiva.
- (2) Se deberá informar, en miles de pesos el monto de la cuota que se agregará a la reserva en cada período trimestral.
- (3) Se identificará el número, entero y fracción que la compañía lleva reconocido, por ejemplo, en el segundo trimestre del segundo año de reconocimiento corresponderá informar "Año 2, Trimestre 2".
- (4) Corresponde a la suma en miles de pesos de todas las cuotas reconocidas hasta la fecha de cierre.
- (5) Se informará el valor calculado según lo establecido en la Circular N° 1.874.

La Norma de Carácter General N°207 de la Superintendencia de Valores y Seguros en conjunto con la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones estableció las tablas de mortalidad MI-2006, hombres y mujeres, para pensionados por invalidez y beneficiarios inválidos de pensión de sobrevivencia y la tabla B-2006, hombres y mujeres, para beneficiarios no inválidos de pensión de sobrevivencia, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1° de febrero de 2008 fue regulada a través de las circulares N°1.857 y N°1.874 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas circulares dieron opciones de su aplicación inmediata o gradual con un plazo máximo de 20 años. Al respecto, la Compañía optó por una aplicación gradual de dichas instrucciones.

Opción gradual:

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera producto del cambio, significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de M\$216.006 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual de este cambio asciende a M\$723.232 al cierre del ejercicio, según se describe en esta Nota.

La tasa de costo equivalente promedio implícita al 31 de enero de 2008 es de 3,0862%.

30. INFORMACION TASA DE REINVERSION ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°209 de la S.V.S. y su modificación, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de reinversión:

2011	2010
Tasa de Reinversión (%)	Tasa de Reinversión (%)
(*)	(*)
-2.02	-1.6

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

La Compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto de 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 de 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.

31. RESERVA INSUFICIENCIA DE PRIMAS

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 243 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 3 de febrero de 2009, BBVA Seguros de Vida S.A. como adjudicataria de una fracción del grupo de mujeres y de una fracción del grupo de hombres del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el periodo 1 de julio 2010 al 30 de junio 2012, informa del cálculo de Reserva Técnica de Insuficiencia de Primas para los estados financieros de diciembre 2010. BBVA Seguros de Vida informa como resultado una reserva de insuficiencia de prima de M\$ 0 (M\$ 856.147 en 2010). Los cálculos y proyección de los flujos de primas, flujos de siniestros y costos asociados a la administración, para el período de vigencia que reste del contrato, se han realizado en base al informe que describe la Metodología para la Constitución de Reservas Técnicas de Insuficiencia de Primas remitido a ese organismo con fecha 31 de julio de 2009.

32. HECHOS RELEVANTES

Año 2011

- Durante el ejercicio 2011 no han ocurrido hechos relevantes

Año 2010

- El 28 de enero 2010, en Sesión de Directorio, de conformidad a lo dispuesto en la letra b) del Artículo N°147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, aprobó las Políticas Generales de Habitualidad para operaciones con partes relacionadas, sin necesidad de cumplir los requisitos y procedimientos establecidos en el citado Artículo N°147.

Se deja constancia que las citadas políticas quedaron a disposición de los accionistas en las oficinas centrales y en su sitio de internet www.bbvavida.cl

- El 31 de agosto 2010, producto de la reforma de estatutos aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas, fue aprobado la revocación del Directorio, mediante Resolución Exenta N°500 de la Superintendencia de Valores y Seguros . Siendo elegidos los siguientes Señores Ignacio Lacasta Casado, Eduardo Fuentes Corripio, Manuel Olivares Rossetti, Jorge Matuk Chijner y Fernando Tafra Sturiza.
- El 31 de agosto 2010, el Directorio de la compañía en sesión efectuada con esta fecha, acuerda llamar a licitación privada con el objeto de traspasar y ceder la totalidad de la cartera de rentas vitalicias del D.L. 3.500 de 1980. El 14 de octubre de 2011, el Directorio analizó los antecedentes presentados y declaró desierta la licitación privada.
- En el Directorio de fecha 29 de diciembre 2010, el señor Fernando Tafra Sturiza presentó su renuncia al cargo de Director, renuncia que se hizo efectiva a contar del 31 de diciembre de 2011. Con igual fecha el Directorio acordó no reemplazarlo.

33. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre de ambos ejercicios, la Compañía no mantiene activos y pasivos en moneda extranjera.

34. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de febrero de 2012), no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

35. ADOPCION NUEVAS NORMAS CONTABLES

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

36. RESUMEN POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION SEGUN NCG N°130, DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

I. Política de Inversiones

Considerando la naturaleza de las obligaciones de la Compañía con sus asegurados, las inversiones se orientan, fundamentalmente, a instrumentos de renta fija, dentro de los límites establecidos en el DFL N°251.

Las decisiones de inversión de la Compañía son tomadas por un Comité de Inversiones, considerando los límites establecidos en la normativa vigente. Además, la política establece claramente, aquellos instrumentos en los que se puede invertir y aquellos en que se requiere autorización expresa del Directorio de la Compañía.

II. Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

La política de utilización de productos derivados sólo está referida a operaciones de forward o cobertura para cubrir operaciones y compromisos generados con los reaseguradores y con proveedores externos a objeto de evitar riesgos cambiarios. Cualquier otra operación requiere contar con la autorización expresa del Directorio de la Compañía.

III. Política de control interno

La definición de esta política busca garantizar que los procesos operativos y técnicos de la Compañía estén de acuerdo a la normativa legal vigente, así como a normas internas de la misma. Esto, con el objetivo de velar por una adecuada suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro y el adecuado registro de operaciones.

Además se busca garantizar la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de información, así como también los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período.

IV. Grado de cumplimiento

La Compañía ha enfocado sus operaciones dentro del marco definido en las políticas generales de administración, resumidas anteriormente y de acuerdo a los tópicos abordados en la Norma de Carácter General N°130 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de enero de 2002.

* * * * *