



MEMORIA
ANUAL
2011



Nuestra visión

Ser una Compañía Modelo, reconocida por su constante crecimiento, rentabilidad y liderazgo en segmentos preferidos, inspirada en la excelencia del servicio a sus Clientes y respaldada por un sólido Equipo Profesional, eficiente y eficaz, comprometido y motivado por el éxito”



INDICE DE CONTENIDOS

- Carta Gerente General
- Antecedentes de la Sociedad
- Historia de la Compañía
- Directorio y Administración
- Nuestras Líneas de Negocios
- Estadísticas Información Financiera
- Estados Financieros
- Informe de los Auditores Externos
- Resultado del Ejercicio y Suscripción de la Memoria



CARTA DEL PRESIDENTE ACE CHILE

UN AÑO DE CONSOLIDACIÓN

El 2011 representó un año de desafíos, crecimiento y mejoras constantes en la calidad de nuestro servicio hacia clientes e intermediarios, lo que queda evidenciado en nuestra Memoria 2011, la cual a continuación les presento junto a los Estados Financieros y el Informe de Auditores Externos de la Sociedad.

Exponemos en esta memoria el desempeño de ACE Seguros S.A. y las iniciativas adoptadas para el cumplimiento de nuestro plan estratégico 2011.

Para ACE Seguros S.A. la mejora en calidad, servicio e inversión es un proceso continuo. La expansión del negocio masivo de Accidentes & Salud (Accident & Health) y de Líneas Personales ha sido una muestra de ello. El crecimiento en estas líneas de negocios requirió de inversiones en telemarketing, fuerza de ventas, calidad, operaciones y recursos humanos.

Así mismo, la participación estratégica en nichos específicos de P&C le permitieron a ACE Seguros S.A. una competitividad relevante, soportada por una sólida capacidad de suscripción y de reaseguro. El perfil diversificado de nuestra cartera se ha traducido en resultados técnicos estables, generando ingresos crecientes, traducándose en un mejor posicionamiento competitivo y una menor exposición patrimonial a pérdidas.

En su conjunto, la estructura de nuestra Compañía refleja una sólida composición financiera y patrimonial, además de una adecuada liquidez y endeudamiento en relación al perfil de nuestras obligaciones, lo que nos ha permitido concretar inversiones y generar excedentes para respaldar reservas y protegernos de las eventuales volatilidades intrínsecas a nuestra industria.

ACE Seguros S.A. cuenta con una estructura de negocios eficiente que le ha permitido generar mayores márgenes técnicos y sinergias, permitiendo un posicionamiento competitivo de mercado.

Las perspectivas de Ace Seguros S.A. son favorables a la luz de nuestra capacidad innovadora, conocimientos de canales de distribución, generación de nuevos productos y habilidad de análisis técnico, lo que sumado a un portafolio balanceado de nuestras líneas de negocios nos permitió alcanzar los objetivos propuestos para el año 2011.

Para concluir, quisiera agradecer a nuestros accionistas, Directorio, ejecutivos y empleados, por su invaluable aporte al logro de nuestros objetivos 2011, basándonos firmemente en nuestros valores, ética y profesionalismo.

Juan Manuel Merchan
Gerente General
ACE Seguros S.A.



ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

| | |
|---------------------------|--|
| Razón Social: | Ace Seguros S.A. |
| Dominio Legal: | Miraflores 222, piso 17, Santiago |
| Teléfono: | (56-2) 5498000 |
| FAX: | (56-2) 6326289 |
| RUT: | 99.225.000-3 |
| Representante Legal: | Juan Manuel Merchán |
| Tipo de Sociedad: | Sociedad Anónima Cerrada |
| Capital Pagado: | \$ 18.102.846 (Miles de pesos) |
| No. Acciones: | 219.703.666 |
| No. Empleados | 95 |
| Asesores Legales | Prieto y Cía. |
| Asesores Externos: | Pricewaterhouse Coopers |
| Clasificadoras de Riesgo: | Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. Humphreys Clasificadora de Riesgo Ltda. |
| Clasificadoras de Riesgo: | AA- |

Documentos constitutivos y objeto de la Sociedad

ACE Seguros S.A., comienza en el año 1956 a través de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. Una sociedad anónima cerrada del primer grupo –Seguros Generales– que fue creada mediante escritura pública, el 14 de Junio 1956, autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución No.D.S. 5473 del 16 de Julio del mismo año.

En el año 1999, ACE compra a nivel mundial la operación de Cigna Seguros Generales, por lo cual en Chile, el 16 de septiembre de ese mismo año, se cambia la razón social de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. a ACE Seguros S.A., según consta en resolución Exenta No. 312 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto de nuestra sociedad es asegurar los riesgos de pérdidas o deterioro en las cosas o el patrimonio y todos aquellos que se complementen o puedan contemplarse dentro del primer grupo –Seguros Generales–, como así mismo, contratar reaseguros sobre lo mismo.

Oficinas

Miraflores # 222 piso 16
 Miraflores # 222 piso 17
 Miraflores # 222 piso 18
 Miraflores # 222 piso 11

Propiedad de la Sociedad

Ace Seguros S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad tiene 201 accionistas. De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros se presenta una lista de los nueve mayores accionistas indicando para cada uno de ellos el número de acciones y el porcentaje de participación que poseen a esta fecha. En el ejercicio 2011 no ocurrieron cambios de importancia en la propiedad de la entidad.

| Accionistas | Nº de acciones | Participación % |
|--|--------------------|-----------------|
| ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile | 188.574.539 | 85,83 |
| Afia Finance Corporation, Agencia en Chile | 17.580.681 | 8,00 |
| Afia Finance Corp. Chile Ltda. | 13.068.268 | 5,95 |
| Sucesión Domingo Schiaffino | 29.985 | 0,01 |
| Barnet V.G. | 16.850 | 0,01 |
| Elena Struckrath Vda. De Fritz | 16.581 | 0,01 |
| Mercedes Pérez Lanau | 16.180 | 0,01 |
| Carlos Noriega De La Vega | 12.132 | 0,01 |
| Ignacio Urrutia M. | 12.132 | 0,01 |
| Otros accionistas | 376.318 | 0,16 |
| Total | 219.703.666 | 100,00 |

HISTORIA DE ACE GROUP

ACE Seguros S.A. pertenece al grupo de compañías ACE, uno de los conglomerados más grandes del mundo en el campo de seguros y reaseguros, atendiendo necesidades de clientes en más de ciento cuarenta países.

ACE Group, una corporación mundial de seguros creada en 1985 y en sus inicios, orientado a prestar servicios especializados en seguros a grandes empresas. Las operaciones de ACE en el mundo están organizadas teniendo como base a ACE Limited que cambió en el 2008 su domiciliación de Bermuda a Suiza. Ace Limited tiene una calificación de riesgo de A+ otorgada por S&P y AM Best y Outlook estable.

Etapas de Expansión y Adquisiciones de ACE Group:

En 1994 ACE Bermuda comenzó la diversificación de su línea de productos y en 1996 adquirió a Tempest Reinsurance Company Limited -Tempest Re-, una compañía reaseguradora de catástrofes. En 1998, ACE adquirió a CAT Limited, líder reorganizado y reconocido en técnicas de modelo de catástrofe sofisticado y extendiendo su presencia a través de su inversión en el mercado de Lloyd's en Londres.

En 1997, por intermedio del concesionario ACE Insurance Company Europe Limited, llevó a cabo la adquisición de Wenchester Speciality Group, operación con la cual conquistó status en los grandes mercados del mundo, la Unión Europea y en los Estados Unidos, adquiriendo la condición de compañía mundial en el campo de los seguros.

Ese mismo año con la adquisición de los negocios de Seguros Generales y de Responsabilidad Civil a Cigna Internacional, ACE aumentó de manera significativa su influencia en la industria internacional de seguros, con presencia reconocida en los principales mercados a nivel global.

ACE cuenta con presencia efectiva en cerca de 140 países, con más de 10.000 colaboradores puestos al servicio de sus clientes, con un enfoque muy claro del negocio, expresado en un principio corporativo fundamental: ser una empresa de soluciones.

En el segundo trimestre del 2004, ACE vendió el 65.3% del negocio de Financial and Mortgage Guaranty Reinsurance en USD 835MM, fondos que fueron utilizados para aprovechar oportunidades de crecimiento en el mercado de P&C y mejorar estructura de capital.

En el tercer trimestre del 2006, ACE completó la venta de tres de los negocio run-off de reaseguro de ACE American Reinsurance Company, Brandywine Reinsurance Co. (UK) Ltd. y Brandywine Reinsurance Company S.A.N.V. a Randall & Quilter Investment Holdings Limited (R & Q), una firma internacional de reaseguro.

En Diciembre 2007, Ace adquirió el 100% de las acciones de Combine Insurance Company of America por 2.4 billones de dólares americanos. Esta compañía es líder negocios especiales de accidentes y salud, con más de 4 millones de asegurados en el mundo. Esta compra presenta para Ace oportunidades de crecimiento considerable y sinergia con efectos en productividad y gastos. En el año 2009 el modelo de Combined fue aplicado en Chile por Ace Chile.

Las compañías ACE tienen como base a ACE Limited bajo la siguiente estructura:

- ACE INA Holdings. NYS. Es la compañía principal de las operaciones de ACE en Estados Unidos y
 - ACE Internacional, con base en Philadelphia.
 - En el ámbito mundial, las principales subsidiarias de ACE Limited son ACE Bermuda, ACE European Markets, ACE Global Markets, Tempest Re., ACE USA y ACE Internacional.
- ACE Seguros S.A. es parte de Ace Internacional



(Insurance Overseas General). En términos de prima ganada, Ace International representa el 37% de la prima de ACE en el mundo. América Latina a diciembre del 2008 es un 13.7% del negocio de Ace Internacional y Ace Chile contribuye con un 10% al negocio de la región.

Nuestros Valores

Cuatro valores capitales identifican el pensamiento corporativo de ACE Group, a partir de los cuales esta organización asume su relación con asociados, corredores y clientes: INTEGRIDAD,

Compromiso con el cliente, respeto y excelencia

En ACE cumplimos con la legislación y normativa vigente, así como con todas las políticas empresariales aplicables. Se trata de una realidad avalada no sólo por nuestras afirmaciones, sino también por nuestros hechos. Podemos asegurar con toda sinceridad que son nuestras convicciones en cuanto a carácter y comportamiento ético son las que nos llevan a hacer siempre lo correcto. En ACE tenemos un compromiso firme con

nuestros clientes. Nos esforzamos día a día en comprender cuáles son los riesgos a los que se enfrentan. Nuestras promesas no caen en el olvido.

Valoramos enormemente a nuestros empleados, socios y comunidades. Nuestros pilares son el tratamiento justo, la diversidad, la confianza y el respeto mutuo.

Reconocemos y recompensamos la excelencia en el lugar de trabajo. Trabajar al más alto nivel exige por nuestra parte una lógica de pensamiento y actuación propia de dueños del negocio.

Con estos valores, el respaldo de ACE Group y su propia experiencia cultivada en el país se proyecta ACE Seguros S.A. en Chile.



ACE EN CHILE

Inicios de nuestras sociedades en Chile

La operación en Chile, comienza en el año 1956 a través de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. En el año 1999 ACE compra a nivel mundial la operaciones de Cigna en los negocios de Property & Casualty, adquiriendo en Chile a Cigna Seguros Generales. El 16 de septiembre de ese año, se cambia la razón social de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. a ACE Seguros S.A.

El 7 de marzo de 2005, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile autorizó la existencia de la Compañía Ace Seguros de Vida S.A. y aprobó sus estatutos, lo cual muestra el compromiso de desarrollo del negocio por parte nuestra Casa Matriz.

Las empresas ACE en Chile son compañías especializadas, innovadoras y con un plan de crecimiento basado en nuevos productos de seguros para nuestros clientes y una atención óptima. Contamos con el respaldo de una casa matriz sólida y dinámica. Somos una compañía de soluciones, condición que se expresa en nuestra capacidad para liberar a nuestros clientes del factor riesgo para permitirles concentrarse en sus objetivos y metas primordiales: el crecimiento y consolidación de sus negocios, según la especialidad de cada uno de ellos.

ACE en Chile busca lograr un crecimiento rentable en el negocio de los seguros generales y de vida, apoyado en múltiples y novedosos canales de distribución de sus productos.

La compañía se distinguirá por buscar de manera permanente la satisfacción y la fidelidad de los clientes, a partir de la calidad y la innovación de sus productos servicios y de una efectiva respuesta a sus necesidades. En apoyo de lo anterior, ACE en Chile cuenta con un equipo de colaboradores calificado y experto, conocedor profundo del negocio caracterizado por un elevado concepto de servicio y una gran calidad humana.

El trabajo en equipo, el sentido de pertenencia, la eficiencia en el trabajo y el empeño por conquistar y mantener nuevos negocios serán el día a día de nuestro quehacer corporativo.

ACE en Chile marcará conceptos de vanguardia en la configuración de nuevos productos y canales de distribución para los mismos, expresando una condición de pionero en el establecimiento de una nueva cultura en el campo de los seguros a personas y se apoya también en la experiencia de cuarenta y siete años de trabajo en el campo de seguros por parte de compañías especializadas que las precedieron.

La compañía está en el país para fortalecer ese legado, con el apoyo de una casa matriz con una visión de liderazgo en la industria de los seguros que la ha llevado a ocupar un papel protagónico a nivel mundial.

Nuestra presencia e inversión continua en Chile es también un voto de confianza en su desarrollo, en su progreso y en su vocación de paz. Queremos a brindar soluciones, y generar un nuevo entorno en la concepción de las protecciones a los bienes y las personas, administrando un negocio en el cual somos especialistas.

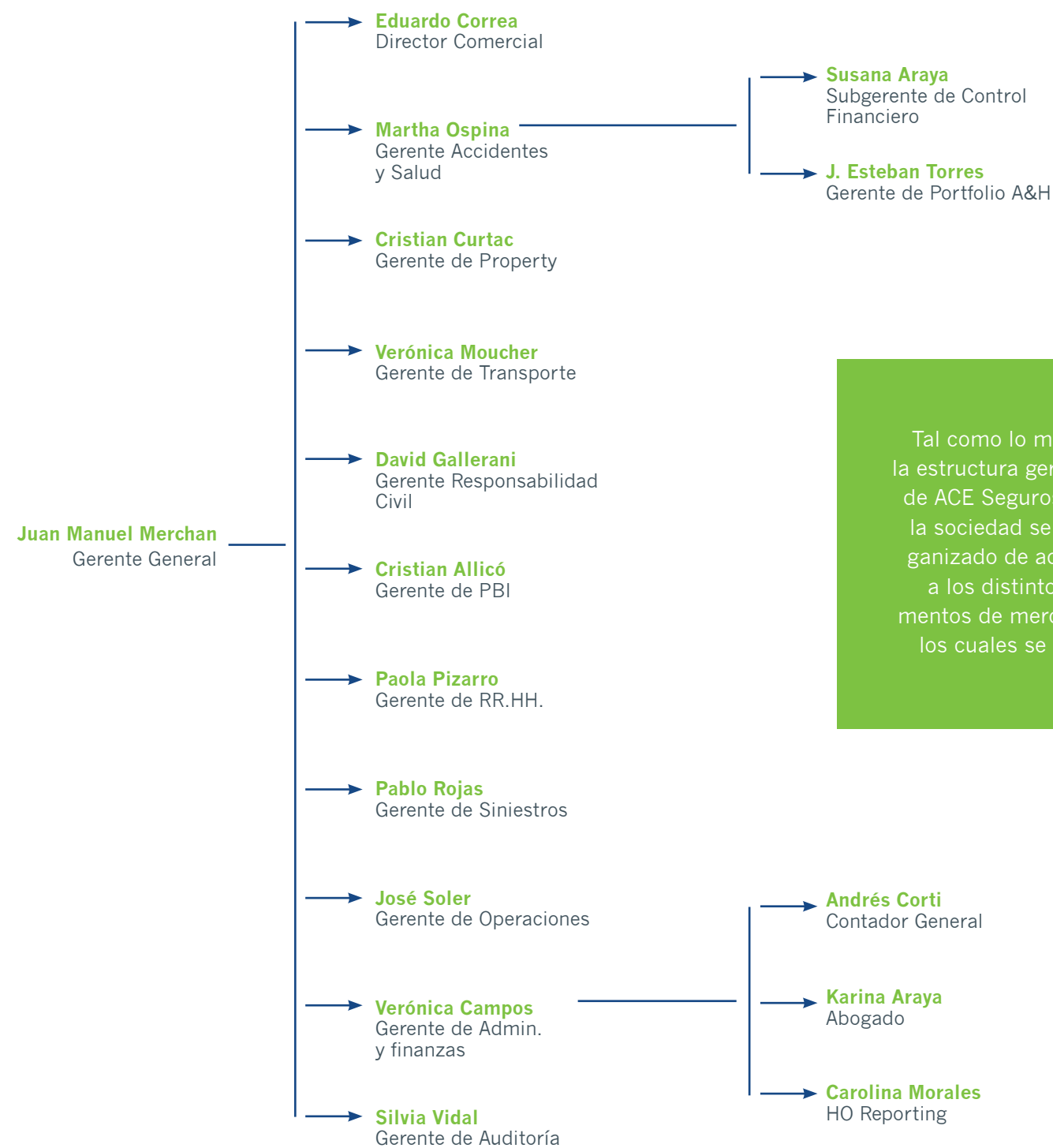
DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Descripción de la organización

De acuerdo a sus estatutos, la Sociedad está administrada por un Directorio compuesto de cinco directores titulares y cinco suplentes quienes son designados por la junta ordinaria de accionistas.
Directorio ACE Seguros S.A.

| | |
|------------|--|
| Presidente | Jorge Luis Cazar |
| Directores | Roberto Salcedo Roberto Hidalgo Jorge Luis Cazar Marcos Gunn Pablo Korze |

ORGANIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACE SEGUROS S.A.



Tal como lo muestra la estructura gerencial de ACE Seguros S.A., la sociedad se ha organizado de acuerdo a los distintos segmentos de mercado a los cuales se dirige.





ESTADÍSTICA DE INFORMACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES

| | | 2.011 | 2.010 | 2.009 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prima Directa | Miles de \$ | 81.994.700 | 72.412.793 | 57.726.544 |
| Prima Aceptada | Miles de \$ | 2.799.240 | 1.617.671 | 1.746.005 |
| Prima Retenida Neta | Miles de \$ | 26.581.700 | 22.084.776 | 21.229.212 |
| Ingresos por Primas Devengadas | Miles de \$ | 26.527.400 | 21.137.936 | 20.182.554 |
| Excesos de Pérdida | Miles de \$ | -4.245.806 | -2.768.586 | -2.044.976 |
| Costo de Siniestros | Miles de \$ | -8.665.064 | -6.697.352 | -5.932.895 |
| Resultado de Intermediación | Miles de \$ | 13.204.000 | 12.013.334 | 7.792.646 |
| Costo de Administración | Miles de \$ | -26.537.600 | -25.342.019 | -20.318.560 |
| Resultado de Operación | Miles de \$ | 283.035 | -1.656.512 | -321.131 |
| Resultado de Inversiones | Miles de \$ | 30.053 | 77.214 | 221.075 |
| Resultado de Explotación | Miles de \$ | 213.465 | -2.685.663 | 31.088 |
| Utilidad del Ejercicio | Miles de \$ | 105.853 | -2.046.762 | 30.427 |
| Inversiones | Miles de \$ | 10.579.700 | 15.740.538 | 10.020.808 |
| Total Activos | Miles de \$ | 45.827.800 | 40.598.094 | 27.351.433 |
| Reservas Técnicas | Miles de \$ | 20.080.400 | 22.367.800 | 10.615.703 |
| Patrimonio | Miles de \$ | 14.747.900 | 12.177.288 | 11.936.133 |
| Siniestralidad | % | 38,89% | 36,46% | 32,71% |





ESTADOS FINANCIEROS

ACE SEGUROS S.A.
Estados financieros
31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

\$: Pesos chilenos

M\$: Miles de pesos chilenos

US\$: Dólares estadounidenses

UF: Unidad de fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
ACE Seguros S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de ACE Seguros 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 ACE Seguros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 28 no ha sido auditada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ACE Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Tal como se menciona en Nota 26 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012, ACE Seguros S.A. adoptará los nuevos criterios de contabilidad impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6



ACE SEGUROS S.A.

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

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

| | |
|--------------------------------------|---------------------|
| Representante Legal | Juan Manuel Merchán |
| Gerente General | Juan Manuel Merchán |
| Gerente de Administración y Finanzas | Verónica Campos P. |

DIRECTORIO

| | |
|------------|---|
| Presidente | Jorge Luis Cazar |
| Directores | Roberto Salcedo Roberto Hidalgo Marcos Gunn |

MAYORES ACCIONISTAS

TIPO DE PERSONA

| | |
|--|---------------------|
| ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile | Jurídica extranjera |
| Afia Finance Corporation, Agencia en Chile | Jurídica extranjera |
| Afia Finance Corp. Chile Ltda. | Jurídica nacional |
| Sucesión Domingo Schiaffino | Jurídica nacional |
| Barnet V.G. | Jurídica nacional |
| Elena Struckrath Vda. De Fritz | Natural nacional |
| Mercedes Pérez Lanau | Natural extranjera |
| Carlos Noriega De La Vega | Natural nacional |

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACION DE RIESGO

| Clasificadora | Clasificación de riesgo | Fecha de clasificación |
|------------------|-------------------------|------------------------|
| Feller Rate Ltd. | AA- | 23/02/2012 |
| Humphreys Ltda. | AA- | 31/01/2012 |

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

ACE SEGUROS S.A. BALANCE GENERAL



| Al 31 de diciembre de | 2011 | | 2010 | |
|--------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| ACTIVOS | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| INVERSIONES | | 10.579.749 | | 15.740.621 |
| Financieras | 8.527.711 | | 13.872.611 | |
| Inmobiliarias y similares | 2.052.038 | | 1.868.010 | |
| DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS | | 20.247.141 | | 14.578.717 |
| DEUDORES POR REASEGUROS | | 8.486.626 | | 8.414.706 |
| OTROS ACTIVOS | | 6.514.369 | | 1.864.106 |
| Total activos | | 45.827.885 | | 40.598.150 |

| Al 31 de diciembre de | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| RESERVAS TECNICAS | | 20.080.495 | | 22.367.873 |
| Riesgo en curso | 4.681.074 | | 4.510.509 | |
| Siniestros | 4.036.636 | | 3.230.791 | |
| Deudas por reaseguros | 11.362.785 | | 14.626.573 | |
| OTROS PASIVOS | | 10.999.443 | | 6.052.955 |
| PATRIMONIO | | 14.747.947 | | 12.177.322 |
| Total pasivos y patrimonio | | 45.827.885 | | 40.598.150 |

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



ACE SEGUROS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ACE SEGUROS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de

| | 2011 | | 2010 | |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| MARGEN DE CONTRIBUCION | | 26.820.635 | | 23.685.506 |
| Ingresos por primas devengadas | 26.527.484 | | 21.138.022 | |
| Prima retenida neta | 26.581.794 | | 22.084.783 | |
| Ajuste reserva riesgo en curso | (54.310) | | (946.761) | |
| Otros ajustes al ingreso por primas devengadas | (4.245.806) | | (2.768.586) | |
| Costo de siniestros | (8.665.064) | | (6.697.352) | |
| Resultado de intermediación | 13.204.021 | | 12.013.422 | |
| Costo de administración | | (26.537.600) | | (25.342.019) |
| RESULTADO DE OPERACIÓN | | 283.035 | | (1.656.513) |
| Resultados de inversiones | | 30.053 | | 77.214 |
| Otros ingresos y egresos (neto) | | (56.603) | | (702.627) |
| Corrección monetaria | | (43.020) | | (403.738) |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | | 213.465 | | (2.685.664) |
| Impuesto a la renta | | (107.612) | | 638.901 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | 105.853 | | (2.046.763) |

Al 31 de diciembre de

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--|--------------|--------------|
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | |
| Prima directa | 76.326.282 | 70.922.753 |
| Prima aceptada | 1.648.113 | 1.644.238 |
| Prima cedida | (65.721.750) | (37.315.068) |
| Pago de siniestros | (93.278.824) | (79.228.277) |
| Devoluciones de siniestros | 995.158 | 8.948.153 |
| Recaudación de siniestros reasegurados | 85.362.388 | 58.315.332 |
| Comisiones por seguros directos | 12.772.788 | 7.884.270 |
| Instrumentos de renta fija | 191.207 | 71.058 |
| Instrumentos de renta variable | (85.034) | 6.156 |
| Gastos de administración | (25.281.474) | (24.101.437) |
| Impuestos | (546.920) | (2.581.773) |
| Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación | (7.618.066) | 4.565.405 |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Otros | (682.579) | (1.065.855) |
| Flujo (utilizado en) actividades de inversión | (682.579) | (1.065.855) |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aumento de capital | 2.409.357 | 2.301.516 |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | 2.409.357 | 2.301.516 |
| Flujo neto del ejercicio | (5.891.288) | 5.801.066 |
| Efecto de la inflación y diferencia de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente | 29.660 | (472.935) |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | (5.861.628) | 5.328.131 |
| SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 9.454.105 | 4.125.974 |
| SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 3.592.477 | 9.454.105 |

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

| Al 31 de diciembre de | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|----------------|--------------------|
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 105.853 | (2.046.763) |
| Pérdida en venta de activos fijos | (3.068) | (2.467) |
| Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo: | | |
| Depreciación del activo fijo | 575.769 | 231.272 |
| Castigos, provisiones y recuperos (neto) | 214.070 | 734.634 |
| Ajuste reserva de riesgo en curso | 54.310 | 946.761 |
| Corrección monetaria neta | 43.020 | 403.738 |
| Otros cargos a resultado que no representan flujos de efectivo | 107.612 | (638.902) |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS: | | |
| Deudores por primas y reaseguros | (5.740.344) | (1.463.577) |
| Otros activos | (3.595.862) | (519.669) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS: | | |
| Reservas técnicas | (2.287.378) | 5.817.209 |
| Deudas con intermediarios | (431.234) | 260.063 |
| Otros pasivos | 3.339.186 | 843.106 |
| Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de la operación | (7.618.066) | 4.565.405 |



ACE SEGUROS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1

CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

ACE Seguros S.A. fue creada mediante escritura pública, el 14 de junio de 1956 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° D.S. 5473 del 16 de julio de 1956.

Con fecha 16 de septiembre de 1999 se cambia la razón social de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. a ACE Seguros S.A., según consta en Resolución Exenta N° 312 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto de la Sociedad es asegurar los riesgos de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio y todos aquellos que se contemplen o puedan contemplarse en el primer grupo, según se establece en el Artículo N° 8 del Decreto con Fuerza de Ley N° 251 de 1931, como asimismo contratar reaseguros sobre los mismos.

NOTA 2

RESUMEN DE PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General: Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En las materias discrepantes, se hace prevalecer a estas últimas.

b) Corrección monetaria: Los presentes 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 disposicio-

nes 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. Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 3,9% para el período 30 de noviembre de 2010 al 30 de noviembre de 2011 (2,5% para igual período año anterior).

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y notas explicativas del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 3,9% antes mencionado.

c) Base de conversión en moneda extranjera y unidades de fomento: Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades reajustables incluidos en el balance, se han traducido a pesos al cierre de cada ejercicio de acuerdo al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Chile para el dólar observado y al valor de cierre de la unidad de fomento. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas a la cuenta de Corrección monetaria en el estado de resultados.

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|------------------------|------------|------------|
| | \$ | \$ |
| Unidad de fomento | 22.294,03 | 21.455,55 |
| Dólar estadounidense | 519,20 | 468,01 |
| Unidad de seguro dólar | 519,20 | 468,01 |
| Euro | 672,97 | 621,53 |

d) Inversiones: Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros las cuales se resumen a continuación:

d.1) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija, clasificadas como disponibles para la venta, se contabilizan al valor presente calculado a la tasa interna de retorno implícita a su adquisición, efectuándose a la fecha de cierre de los estados financieros un ajuste a valor de mercado (TIR de mercado), con cargo o abono a la cuenta de Patrimonio "Fluctuación de valores de renta fija".

Conforme a lo establecido por la Circular N° 1.629, se deben constituir provisiones por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija que no cuenten con clasificaciones de riesgo o que teniéndolas, presenten clasificación de riesgo inferior a BBB o N-3, según corresponda.

d.2) Instrumentos de renta variable

Las inversiones en instrumentos de renta variable corresponde a cuotas de inversión en Fondos de inversión inmobiliaria se encuentran valorizadas al valor libro de la cuota al cierre de cada ejercicio.

d.3) Bienes raíces urbanos no habitacionales

Los bienes raíces no habitacionales, se encuentran valorizados de acuerdo al menor valor entre el costo corregido monetariamente, deducida la depreciación acumulada, y el valor de tasación comercial.

e) Activo fijo: Los activos fijos se presentan al costo más corrección monetaria, netos de depreciaciones acumuladas. La depreciación del ejercicio, ha sido determinada en base lineal según los años de vida útil de cada bien, calculada sobre el costo corregido.

f) 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 resume como sigue:

f.1) Reserva de riesgo en curso

En conformidad con las instrucciones impartidas

por la Superintendencia de Valores y Seguros, se determina la reserva de riesgo en curso al cierre de cada ejercicio, considerando un 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Sociedad, calculadas a base del método de numerales diarios. El cálculo de esta reserva tiene las siguientes excepciones:

Transporte: se calcula a base del primaje neto retenido de los últimos meses de producción del período. En el caso de transporte marítimo, es el equivalente a la retención de los últimos dos meses anteriores al cierre del ejercicio, y para transporte aéreo y terrestre corresponde a la retención del último mes de producción.

Responsabilidad civil: es el equivalente al 80% de la prima retenida neta no ganada, calculada a base del método de numerales diarios. Adicionalmente, se constituye una reserva adicional por el 50% de la reserva del ramo.

Reserva adicional catastrófica de terremoto: por US\$ 2.200.000, constituida de acuerdo a la circular 376 y posterior modificaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Seguros masivos es el equivalente al 50% de la prima con vigencia mensual emitida el último mes anterior al cierre del ejercicio.

f.2) Reserva de siniestros

Las indemnizaciones se cargan a resultados en el ejercicio que ocurren los siniestros.

Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación y ocurridas y no declaradas se provisionan de acuerdo con informes de liquidadores y estimaciones hechas por personal técnico de la Sociedad, a base de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

f.3) Deudas por reaseguros

En esta reserva se registran las primas por pagar a reaseguradores y coaseguradores.

g) Provisión de deudores por primas y documentos:

En cumplimiento de las disposiciones impartidas

por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1.499 y 1.559, la Compañía constituye provisión para cubrir saldos cuya recuperabilidad se estima dudosa, con base en las primas y documentos cuya antigüedad es superior a dos meses y un mes, respectivamente.

h) Provisión vacaciones del personal: El costo de las vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada.

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos: La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporales, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Estado de flujos efectivo: La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente está compuesto por los saldos disponibles de caja y bancos y las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un plazo máximo de noventa días.

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

NOTA 3

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4

CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un abono neto a resultados del ejercicio 2011 ascendente a M\$ 22.856 (cargo neto de M\$ 360.014 en 2010), según se resume a continuación:

| Abono (cargo) a resultados | US\$ M\$ | EUROS M\$ | UF M\$ | IPC M\$ | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--|-------------|--------------|-----------|------------|-----------------|------------------|
| ACTUALIZACIÓN DE | | | | | | |
| Inversiones financieras | (692.883) | - | - | - | (692.883) | (292.084) |
| Otros activos | 1.320.708 | 1.092 | 491.342 | 87.459 | 1.900.601 | (516.698) |
| Reservas técnicas | (957.433) | (3.861) | (67.539) | - | (1.028.833) | 45.297 |
| Otros pasivos | 598.264 | (121) | (214.511) | (2.068) | 381.564 | 86.316 |
| Patrimonio | - | - | - | (537.593) | (537.593) | 317.155 |
| Abono (cargo) neto a resultados | 268.656 | (2.890) | 209.292 | (452.202) | 22.856 | (360.014) |
| Actualización de las cuentas de resultados | - | - | - | - | (65.876) | (43.724) |
| Total corrección monetaria | - | - | - | - | (43.020) | (403.738) |

NOTA 5

IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no ha registrado provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 3.323.542 (M\$ 3.894.777 en 2010).

b) Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce contablemente el efecto de los impuestos diferidos que se originan por las diferencias temporales al cierre de cada ejercicio, según se indica en el siguiente detalle:

| | 2011 | | 2010 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ |
| Activos por impuestos diferidos | | | | |
| Pérdida tributaria | - | 614.855 | - | 778.955 |
| Provisión primas incobrables | 97.492 | - | 143.487 | - |
| Provisión siniestros por cobrar | 102.417 | - | 33.486 | - |
| Provisión bonos ejecutivos | 24.654 | - | 99.881 | - |
| Provisión vacaciones | 54.806 | - | 50.918 | - |
| Provisión gratificación | 91.693 | - | 12.402 | - |
| Menor valor bienes raíces | 52.166 | - | 60.325 | - |
| Provisiones varias | 8.675 | - | 19.809 | - |
| Fluctuación de valores de renta fija | 7.641 | - | 2.227 | - |
| Total activos por impuestos diferidos | 439.544 | 614.855 | 422.535 | 778.955 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | | | |
| Fluctuación de valores de renta fija | - | - | - | - |
| Total pasivos por impuestos diferidos | - | - | - | - |

c) Efecto en resultados

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| Impuesto Unico Artículo N° 21 | (487) | (377) |
| Impuestos diferidos | (107.125) | 639.278 |
| Total | (107.612) | 638.901 |

**NOTA 6
INVERSIONES**

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

| | 2011 | | 2010 | |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Parcial M\$ | Total M\$ | Parcial M\$ | Total M\$ |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.527.711 | | 13.872.611 |
| Títulos emitidos por el Estado y Banco Central | | 2.185.257 | | 2.215.443 |
| Instrumentos Seriadados | 2.185.257 | | 2.215.443 | |
| Títulos emitidos por el sistema bancario y financiero | | 2.277.490 | | 2.247.086 |
| Instrumentos únicos | 930.901 | | 1.997.007 | |
| Instrumentos seriados | 1.346.589 | | 250.079 | |
| Títulos emitidos por sociedades inscritas en S.V.S. | | 1.346.564 | | 858.737 |
| Instrumentos seriados | 1.346.564 | | 858.737 | |
| Acciones y otros títulos | | 120.749 | | 152.762 |
| Cuotas fondo de inversión inmobiliario | 120.749 | | 152.762 | |
| Caja y Bancos | | 2.597.651 | | 8.398.583 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES | 2.052.038 | | 1.868.010 | |
| Bienes raíces urbanos no habitacionales | 1.291.836 | | 1.291.737 | |
| Equipos computacionales | 130.404 | | 127.452 | |
| Muebles y máquinas | 155.598 | | 114.659 | |
| Vehículos | 391.114 | | 285.362 | |
| Otros | 83.086 | | 48.800 | |
| Total | | 10.579.749 | | 15.740.621 |

b) Detalle de inversiones:

| Títulos de bancos e instituciones financieras | | | | | | |
|---|----------------------------|---|---------------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| Instituciones | Letras hipotecarias M\$ | Títulos de sociedades no financieras M\$ | Títulos del Estado M\$ | Otros M\$ | Total 2011 M\$ | 2010 M\$ |
| INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA: | | | | | | |
| Banco Central de Chile | - | - | 2.185.257 | - | 2.185.257 | 2.215.445 |
| Banco Security | - | - | - | 185.234 | 185.234 | 117.866 |
| Banco Scotiabank | - | - | - | 375.643 | 375.643 | - |
| Banco BBVA (Ex · BHIF) | 2.641 | - | - | 346.606 | 349.247 | 429.974 |
| Banco Crédito e Inversiones | - | - | - | 436.879 | 436.879 | 557.103 |
| Banco Corpbanca | - | - | - | 440.766 | 440.766 | 218.266 |
| Banco del Desarrollo | 2.211 | - | - | - | 2.211 | 5.407 |
| Banco del Estado de Chile | 10.758 | - | - | - | 10.758 | 234.676 |
| Banco Santander Chile | 2.555 | - | - | 473.976 | 476.531 | 412.993 |
| Banco Falabella | 221 | - | - | - | 221 | 105.168 |
| Banco Chile | - | - | - | - | - | 165.633 |
| Enap | - | 337.648 | - | - | 337.648 | 114.617 |
| Codelco | - | 338.749 | - | - | 338.749 | 137.345 |
| Fasa | - | 46.991 | - | - | 46.991 | 55.690 |
| Agua | - | 221.314 | - | - | 221.314 | - |
| Forum | - | - | - | - | - | 52.740 |
| Caja Los Andes | - | 144.145 | - | - | 144.145 | - |
| Moly | - | - | - | - | - | 22.416 |
| Soqu | - | - | - | - | - | 65.067 |
| Carozzi | - | - | - | - | - | 150.965 |
| Ripley | - | 135.796 | - | - | 135.796 | 135.772 |
| CTC | - | 121.921 | - | - | 121.921 | 124.123 |
| Total instrumentos de renta fija | 18.386 | 1.346.564 | 2.185.257 | 2.259.104 | 5.809.311 | 5.321.266 |
| INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE | | | | | | |
| Inmobiliarias | - | - | - | 120.749 | 120.749 | 152.762 |
| Total instrumentos de renta variable | - | - | - | 120.749 | 120.749 | 152.762 |
| Caja y Bancos | - | - | - | 2.597.651 | 2.597.651 | 8.398.583 |
| Total inversiones financieras | - | - | - | 2.597.651 | 2.597.651 | 8.398.583 |
| Inversiones inmobiliarias, equipos computacionales, muebles y máquinas, vehículos y otros | - | - | - | 2.052.038 | 2.052.038 | 1.868.010 |
| Total inversiones | 18.386 | 1.346.564 | 2.185.257 | 7.029.542 | 10.579.749 | 15.740.621 |



c) Provisiones

La Sociedad no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija debido a que no mantiene instrumentos que presenten clasificación de riesgo inferior a BBB o N - 3.

d) De acuerdo a lo establecido por la Norma de Carácter General N° 42, emitida el 23 de julio de 1992 por la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha procedido a efectuar dos tasaciones comerciales de los bienes raíces de la Sociedad, registrando el valor más bajo entre éstos y su valor libro. El detalle es el siguiente:

| | Valor libro M\$ | Valor tasación M\$ | Valor tasación UF | Tasador | Fecha tasación |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------|----------------|
| Miraflores N° 222, piso 17, Santiago | 786.908 | 645.918 | 28.972,7 | Viel Propiedades Dos Ltda. | 31/12/2010 |
| Miraflores N° 222, piso 18, Santiago | 786.908 | 645.918 | 28.972,7 | Viel Propiedades Dos Ltda. | 31/12/2010 |
| Total | 1.573.816 | 1.291.836 | | | |

NOTA 7

DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

a) Deudores por primas

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Primas no documentadas sin especificación forma de pago | 4.852.676 | 5.484.362 |
| Provisión deudores incobrables | (390.035) | (670.479) |
| Subtotal | 4.462.641 | 4.813.883 |

b) Documentos por cobrar y primas con plan de pago

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Documentos vencidos más 30 días | 121.524 | 439.310 |
| Documentos vencidos 0-30 días | 1.253.964 | 35.302 |
| Documentos por vencer | 14.545.960 | 9.337.179 |
| Total | 15.921.448 | 9.811.791 |
| Provisión documentos incobrables | (136.948) | (46.957) |
| Subtotal | 15.784.500 | 9.764.834 |
| Total deudores por primas asegurados | 20.247.141 | 14.578.717 |

NOTA 8

DEUDORES POR REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se compone como sigue:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Primas por cobrar reasegurados | 1.720.419 | 569.288 |
| Siniestros por cobrar reaseguradores | 6.648.037 | 7.746.090 |
| Otros | 118.170 | 99.328 |
| Total | 8.486.626 | 8.414.706 |

NOTA 9

RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada ejercicio son:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Reserva de riesgo en curso | | |
| De primas | 3.301.755 | 3.225.601 |
| Adicionales | 1.379.319 | 1.284.908 |
| Total reserva de riesgo en curso | 4.681.074 | 4.510.509 |
| Reserva de siniestros | | |
| Liquidados y no pagados | 373.405 | 249.057 |
| En proceso de liquidación | 2.706.974 | 2.357.153 |
| Ocurridos y no reportados | 956.257 | 624.581 |
| Total reservas de siniestros | 4.036.636 | 3.230.791 |
| Reserva de reaseguros | | |
| Primas por pagar reaseguradores | 11.362.785 | 14.626.573 |
| Total reserva de reaseguros | 11.362.785 | 14.626.573 |
| TOTAL RESERVAS TÉCNICAS | 20.080.495 | 22.367.873 |

NOTA 10**OBLIGACION DE INVERTIR**

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--|--------------|--------------|
| Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo | 32.513.327 | 30.729.512 |
| Obligación de invertir las reservas técnicas patrimonio de riesgo | (31.079.938) | (29.266.623) |
| Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo | 1.433.389 | 1.462.889 |
| Patrimonio neto | 14.612.720 | 12.036.403 |
| ENDEUDAMIENTO | | |
| Total | 2,13 | 2,36 |
| Financiero | 0,75 | 0,50 |

NOTA 11**INVERSIONES NO EFECTIVAS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía presenta los siguientes saldos por concepto de inversiones no efectivas.

| Activo no efectivo | Cuenta FECU | Saldo activo 2011 M\$ | Saldo activo 2010 M\$ |
|-------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Deudores relacionados | 5.14.32.00 | 71.900 | 88.305 |
| Gastos pagados por anticipado | 5.14.41.00 | 30.859 | 15.849 |
| Otros - Aporte Bomberos | 5.14.45.00 | 32.468 | 36.765 |
| Total | | 135.227 | 140.919 |

NOTA 12**OTROS ACTIVOS**

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Impuestos diferidos | 1.054.399 | 1.201.490 |
| Gastos anticipados | 30.859 | 15.849 |
| Deudas del Fisco | 270.970 | 220.420 |
| Reconocimiento Aporte Bomberos | 32.468 | 36.765 |
| Deudores intermediarios | 419.545 | 142.281 |
| Deudores relacionados | 71.900 | 88.305 |
| Intangibles | 4.482.286 | - |
| Otros (*) | 151.942 | 158.996 |
| Total | 6.514.369 | 1.864.106 |

(*) Corresponde a Valores a Rendir por M\$ 62.301, Boletas de Garantía por M\$ 10.210 y Cuentas Varios por Cobrar M\$ 79.431

NOTA 13**OTROS OTROS PASIVOS**

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Deudas con intermediarios | 1.424.056 | 1.855.290 |
| Dividendos por pagar | - | 29.829 |
| Deudas con el personal | 961.155 | 871.839 |
| Deudas con el Fisco | 314.332 | 861.251 |
| Deudas provisionales | 48.546 | 40.149 |
| Impuestos diferidos | 487 | - |
| Provisiones varias (*) | 7.765.375 | 1.715.721 |
| Cheques vencidos por pagar | 453.024 | 642.111 |
| Otros | 32.468 | 36.765 |
| Total | 10.999.443 | 6.052.955 |

(*) Corresponde a provisiones de gastos en virtud de los contratos de servicios de recaudación, cobranza y aporte publicitario con los distintos sponsors: Falabella, Johnsons, Tricot, Solventa, Hites, Presto, entre otros, por un monto de M\$ 6.702.317 (M\$ 908.367 en el año 2010). Además, se incluyen provisiones por telemarketing y otros gastos de adquisición de pólizas de seguros masivos por M\$ 1.063.058 (M\$ 807.354 en el año 2010).

NOTA 14**APORTES A CUERPOS DE BOMBEROS**

De acuerdo con la Circular N° 1829 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha registrado el "Reconocimiento del Aporte de Bomberos" del ejercicio 2011 en M\$ 104.002 (M\$ 110.983 en 2010), equivalente al 1,197% de las ventas de pólizas de incendio al 31 de diciembre de 2011 (1,408% en 2010).

El monto total pagado en el ejercicio 2011 fue de M\$ 71.534 (M\$ 74.218 en 2010), quedando el saldo de la cuenta "Reconocimiento Aporte Bomberos" en la suma de M\$ 32.468 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 36.765 en 2010).

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---|----------------|----------------|
| Total pagado como Aporte a Bomberos | 71.534 | 74.218 |
| Saldo de la cuenta "Reconocimiento del Aporte Bomberos" | 32.468 | 36.765 |
| Total | 104.002 | 110.983 |



NOTA 15**OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición es la siguiente:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|--|-----------------|------------------|
| Cheques vencidos y no cobrados | 182.485 | - |
| Castigos y provisiones por primas incobrables, neto de recuperos | (329.454) | (873.765) |
| Intereses primas y letras | 57.908 | 83.733 |
| Ingresos por prestación de servicios ACE Seguros de Vida S.A. | 32.458 | 87.405 |
| Total | (56.603) | (702.627) |

NOTA 16**PATRIMONIO****a) Variaciones patrimoniales**

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | Capital pagado M\$ | Fluctuación de valores de renta fija M\$ | Otras reservas M\$ | Resultados acumulados M\$ | Resultado del ejercicio M\$ | Total M\$ |
|--|--------------------------|---|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2010 | 12.499.639 | 4.414 | - | (1.324.685) | 28.571 | 11.207.939 |
| Traspaso utilidad año 2009 | - | - | - | 28.571 | (28.571) | - |
| Reclasificación reserva revalorización | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de capital | 2.189.964 | - | - | - | - | 2.189.964 |
| Ajuste fluctuación de valores de renta fija | - | (12.986) | - | - | - | (12.986) |
| Corrección monetaria | 337.653 | - | - | (32.403) | - | 305.250 |
| Utilidad del ejercicio | - | - | - | - | (1.969.934) | (1.969.934) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 15.027.256 | (8.572) | - | (1.328.517) | (1.969.934) | 11.720.233 |
| Saldos actualizados para efectos comparativos | 15.613.319 | (8.906) | - | (1.380.329) | (2.046.761) | 12.177.322 |
| Saldos al 1 de enero de 2011 | 15.027.256 | (8.572) | - | (1.328.517) | (1.969.934) | 11.720.233 |
| Traspaso utilidad año 2010 | - | - | - | (1.969.934) | 1.969.934 | - |
| Reclasificación reserva revalorización | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de capital | 2.409.357 | - | - | - | - | 2.409.357 |
| Ajuste fluctuación de valores de renta fija | - | (25.089) | - | - | - | (25.089) |
| Corrección monetaria | 666.233 | - | - | (128.640) | - | 537.593 |
| Utilidad del ejercicio | - | - | - | - | 105.853 | 105.853 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 18.102.846 | (33.661) | - | (3.427.091) | 105.853 | 14.747.947 |

b) Capital

Al 31 de diciembre de 2011 el capital suscrito y pagado se encuentra dividido en 219.703.666 acciones nominativas sin valor nominal (190.355.557 acciones en 2010).

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 18.046, al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

c) Aumento de capital

Con fecha 2 de febrero de 2011, esta compañía informó, en calidad de hecho relevante y esencial, que con fecha 31 de Enero de 2011, se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó reformar los estatutos sociales, modificando el artículo quinto referido al capital social. La modificación consistió en aumentar el capital social de \$ 14.821.820.400, dividido en 190.445.796 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie, a \$ 17.273.420.400, dividido en 221.945.218 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie.

La Superintendencia de Valores y Seguros aprobó mediante Resolución Exenta N° 168, de fecha 17 de Marzo de 2011, la modificación de estatutos de ACE Seguros S.A, acordada en la Junta, complementada por la escritura singularizada en el literal anterior.

d) Accionistas

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| Accionistas | N° de acciones | Participación |
|--|--------------------|---------------|
| ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile | 188.574.539 | 85,83 |
| Afia Finance Corporation, Agencia en Chile | 17.580.681 | 8,00 |
| Afia Finance Corp. Chile Ltda. | 13.068.268 | 5,95 |
| Sucesión Domingo Schiaffino | 29.985 | 0,01 |
| Barnet V.G. | 16.850 | 0,01 |
| Elena Struckrath Vda. De Fritz | 16.581 | 0,01 |
| Mercedes Pérez Lanau | 16.180 | 0,01 |
| Carlos Noriega De La Vega | 12.132 | 0,01 |
| Ignacio Urrutia M. | 12.132 | 0,01 |
| Otros accionistas | 376.318 | 0,16 |
| Total | 219.703.666 | 100,00 |

NOTA 17**CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes o contingencias significativas que afecten los presentes estados financieros.

NOTA 18**REASEGUROS VIGENTES**

a) Se detallan, a continuación los contratos de reaseguro vigentes al cierre del ejercicio 2011:

- Contratos de reaseguro facultativo para todos los riesgos, excepto vehículos con ACE Overseas Ins. Co. Ltd.
- Contrato de reaseguro de exceso de pérdida y cuota parte para todos los riesgos con Tempest RE todos los ramos.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, adicionales con Chartis Compañía de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, responsabilidad civil, avería de maquinaria con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de responsabilidad civil, incendio, terremoto con CHUBB de Chile de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para todos los riesgos con Penta Security Cía. de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Royal Sun Alliance.
- Contrato de coaseguros facultativos con Mapfre Seguros Chile.

b) Se detallan a continuación los contratos de reaseguro vigentes al cierre del ejercicio 2010:

- Contratos de reaseguro facultativo para todos los riesgos, excepto vehículos con ACE Overseas Ins. Co. Ltd.
- Contrato de reaseguro de exceso de pérdida y cuota parte para todos los riesgos con Tempest RE todos los ramos.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, adicionales con Chartis Compañía de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, responsabilidad civil, avería de maquinaria con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de responsabilidad civil, incendio, terremoto con CHUBB de Chile de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguro facultativo para todos los riesgos con Penta Security Cía. de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Royal Sun Alliance.
- Contrato de coaseguros facultativos con Mapfre Seguros Chile.

c) Reaseguros vigentes al 31 de diciembre de 2011

| Nombre | N° inscripción registro S.V.S | País | Costo de Prima cedida M\$ | reaseguro no proporcional M\$ | Total reaseguro M\$ |
|------------------------------------|-------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|
| 1. Reaseguradores | | | | | |
| 1.1 Subtotal nacionales | | | | | |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | R-037 | Bermuda | 2.144.894 | - | 2.144.894 |
| Ace Tempest RE | R-220 | Bermuda | 38.124.946 | 4.245.806 | 42.370.752 |
| ACE European Group Ltd. | R-266 | Inglaterra | 1.393.382 | - | 1.393.382 |
| Swiss Reinsurance America Corp. | R-236 | EE.UU. | 36.393 | - | 36.393 |
| General Reinsurance Corporation | R-066 | EE.UU. | 101.627 | - | 101.627 |
| Hannover Ruckversicherungs | R-187 | Alemania | 28.228 | - | 28.228 |
| 1.2 Subtotal extranjeros | | | 41.829.470 | 4.245.806 | 46.075.276 |
| 2. Corredores de reaseguros | | | | | |
| RSG Risk Solutions Group Chile | C-229 | Chile | 120.447 | - | 120.447 |
| AON Re Chile | C-022 | Chile | 3.031.505 | - | 3.031.505 |
| Alta Re Ltda | C-246 | Chile | 29.779 | - | 29.779 |
| Conosur Re. | C-231 | Chile | 197.219 | - | 197.219 |
| 2.1 Subtotal nacionales | | | 3.378.950 | - | 3.378.950 |
| Pléyade Penisular. | C-240 | España | 2.005.964 | - | 2.005.964 |
| Guy Campeter & Company Inc. | C-052 | EE.UU. | 4.562.464 | - | 4.562.464 |
| Latinbroker International S.A. | C-034 | Uruguay | 48.953 | - | 48.953 |
| Cooper Gay | C-020 | Inglaterra | 1.979.277 | - | 1.979.277 |
| Willis Limited | C-156 | Inglaterra | 504.966 | - | 504.966 |
| Brokers Universales. | C-213 | Argentina | 132.285 | - | 132.285 |
| Marsh Limited | C-168 | Inglaterra | 3.769.827 | - | 3.769.827 |
| 2.2 Subtotal extranjeros | | | 13.003.736 | - | 13.003.736 |
| TOTALES | | | | | |
| Reaseguro Nacional | | | 3.378.950 | - | 3.378.950 |
| Reaseguro Extranjero | | | 54.833.206 | 4.245.806 | 59.079.012 |
| TOTAL | | | 58.212.156 | 4.245.806 | 62.457.962 |

Reasegueros vigentes al 31 de diciembre de 2010:

| Nombre | N° inscripción registro S.V.S | País | Costo de Prima cedida M\$ | reaseguro no proporcional M\$ | Total reaseguro M\$ |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|
| 1. Reaseguradores | | | | | |
| 1.1 Subtotal nacionales | | | | | |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | R-037 | Bermuda | 1.557.255 | - | 1.557.255 |
| Ace Tempest RE | R-220 | Bermuda | 36.953.613 | 2.768.586 | 39.722.199 |
| ACE European Group Ltd. | R-266 | Inglaterra | 5.468.533 | - | 5.468.533 |
| Swiss Reinsurance America Corp. | R-236 | EE.UU. | 38.905 | - | 38.905 |
| General Reinsurance Corporation | R-066 | EE.UU. | 129.019 | - | 129.019 |
| Hannover Ruckversicherungs | R-187 | Alemania | 24.309 | - | 24.309 |
| 1.2 Subtotal extranjeros | | | 44.171.634 | 2.768.586 | 46.940.220 |
| 2. Corredores de reasegueros | | | | | |
| RSG Risk Solutions Group Chile | C-229 | Chile | 95.219 | - | 95.219 |
| AON Re Chile | C-022 | Chile | 2.041.500 | - | 2.041.500 |
| Conosur Re. | C-231 | Chile | 50.235 | - | 50.235 |
| 2.1 Subtotal nacionales | | | 2.186.954 | - | 2.186.954 |
| Pléyade Peninsular. | C-240 | España | 1.182.751 | - | 1.182.751 |
| Guy Camperter & Company Inc. | C-052 | EE.UU. | 260.468 | - | 260.468 |
| Latinbroker International S.A. | C-034 | Uruguay | 127.642 | - | 127.642 |
| Cooper Gay | C-020 | Inglaterra | 1.954.908 | - | 1.954.908 |
| Willis Limited | C-156 | Inglaterra | 289.066 | - | 289.066 |
| Brokers Universales. | C-213 | Argentina | 11.911 | - | 11.911 |
| Marsh Limited | C-168 | Inglaterra | 1.760.449 | - | 1.760.449 |
| 2.2 Subtotal extranjeros | | | 5.587.195 | - | 5.587.195 |
| TOTALES | | | | | |
| Reaseguro Nacional | 2.186.954 | - | 2.186.954 | | |
| Reaseguro Extranjero | 49.758.829 | 2.768.586 | 52.527.415 | | |
| TOTAL | | | 51.945.783 | 2.768.586 | 54.714.369 |

NOTA 19

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo final de efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|-------------------|------------------|------------------|
| Disponible | | |
| Caja y Bancos | 2.597.651 | 8.398.583 |
| Depósitos a plazo | | |
| FNCOR- 140508 | 994.826 | 1.055.522 |
| Total | 3.592.477 | 9.454.105 |

NOTA 20

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio no percibió remuneraciones durante los ejercicios 2011 y 2010 por el desarrollo de sus funciones.



NOTA 21**SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

a) Al 31 de diciembre de 2011

| Personas o entidades relacionadas | Naturaleza de la relación | Detalle transacción | Monto transacción M\$ | Efecto en resultados (cargo) abono M\$ | Saldo por cobrar (pagar) M\$ |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|--|------------------------------|
| Tempest RE | Reasegurador | Cesiones | 5.238.757 | 5.238.757 | (5.238.757) |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | Reasegurador | Cesiones | 412.020 | 412.020 | (412.020) |
| ACE European Group Ltd. | Reasegurador | Cesiones | 70.379 | 70.379 | (70.379) |
| TOTAL ANEXO 12 | | | | | (5.721.156) |
| Tempest RE | Reasegurador | Siniestros | 4.734.298 | 4.734.298 | 4.734.298 |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | Reasegurador | Siniestros | 507.844 | 507.844 | 507.844 |
| ACE European Group Ltd. | Reasegurador | Siniestros | 144.557 | 144.557 | 144.557 |
| TOTAL ANEXO 11 | | | | | 5.386.699 |
| ACE Thailandia | Controlador común | Recuperación de gastos | 10.498 | - | 10.498 |
| ACE Argentina | Controlador común | Recuperación de gastos | 129.651 | - | 129.651 |
| ACE Italia | Controlador común | Recuperación de gastos | (10.973) | - | (10.973) |
| ACE Australia | Controlador común | Recuperación de gastos | 4.879 | - | 4.879 |
| ACE Francia | Controlador común | Recuperación de gastos | 2.061 | - | 2.061 |
| ACE Korea | Controlador común | Recuperación de gastos | 5.158 | - | 5.158 |
| ACE VIDA | Controlador común | Recuperación de gastos | (135.576) | - | (135.576) |
| ACE BRASIL | Controlador común | Recuperación de gastos | 21.630 | - | 21.630 |
| ACE MEXICO | Controlador común | Recuperación de gastos | 168 | - | 168 |
| ACE PERU | Controlador común | Recuperación de gastos | 2.217 | - | 2.217 |
| ACE INGLATERRA | Controlador común | Recuperación de gastos | 4.70 | - | 4.701 |
| ACE INA HOLDING | Controlador común | Recuperación de gastos | (4.770) | - | (4.770) |
| ACE OVERSEA INS. | Controlador común | Recuperación de gastos | 8.572 | - | 8.572 |
| ACE KONG KONG | Controlador común | Recuperación de gastos | 130 | - | 130 |
| ACE SIGAPORE | Controlador común | Recuperación de gastos | 22.186 | - | 22.186 |
| ACE CANADA | Controlador común | Recuperación de gastos | 9.611 | - | 9.611 |
| ACE ESPAÑA | Controlador común | Recuperación de gastos | 1.818 | - | 1.818 |
| ACE COLOMBIA | Controlador común | Recuperación de gastos | (61) | - | (61) |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | | | 71.900 |

b) Al 31 de diciembre de 2010

| Personas o entidades relacionadas | Naturaleza de la relación | Detalle transacción | Monto transacción M\$ | Efecto en resultados (cargo) abono M\$ | Saldo por cobrar (pagar) M\$ |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|--|------------------------------|
| Tempest RE | Reasegurador | Cesiones | 6.211.912 | 6.211.912 | (6.211.912) |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | Reasegurador | Cesiones | 466.808 | 466.808 | (466.808) |
| ACE European Group Ltd. | Reasegurador | Cesiones | 5.283.947 | 5.283.947 | (5.283.947) |
| TOTAL ANEXO 12 | | | | | (11.962.667) |
| Tempest RE | Reasegurador | Siniestros | 4.981.116 | 4.981.116 | 4.981.116 |
| Ace Ina Overseas Ins. Co. Ltd. | Reasegurador | Siniestros | 1.169.899 | 1.169.899 | 1.169.899 |
| ACE European Group Ltd. | Reasegurador | Siniestros | 20.698 | 20.698 | 20.698 |
| TOTAL ANEXO 11 | | | | | 6.171.713 |
| ACE Thailandia | Controlador común | Recuperación de gastos | 9.833 | - | 9.833 |
| ACE Argentina | Controlador común | Recuperación de gastos | 70.821 | - | 70.821 |
| ACE Italia | Controlador común | Recuperación de gastos | (10.278) | - | (10.278) |
| ACE Australia | Controlador común | Recuperación de gastos | 4.570 | - | 4.570 |
| ACE Francia | Controlador común | Recuperación de gastos | 1.930 | - | 1.930 |
| ACE Korea | Controlador común | Recuperación de gastos | 3.885 | - | 3.885 |
| ACE INA International | Controlador común | Recuperación de gastos | 17.243 | - | 17.243 |
| ACE Brasil | Controlador común | Recuperación de gastos | 15.910 | - | 15.910 |
| ACE Mexico | Controlador común | Recuperación de gastos | (2.392) | - | (2.392) |
| ACE Peru | Controlador común | Recuperación de gastos | 1.506 | - | 1.506 |
| ACE Inglaterra | Controlador común | Recuperación de gastos | 4.403 | - | 4.403 |
| ACE Colombial | Controlador común | Recuperación de gastos | 34 | - | 34 |
| ACE VIDA S.A. | Controlador común | Recuperación de gastos | (29.160) | - | (29.160) |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | | | 88.305 |

NOTA 22**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

| | 2011 M\$ | 2010 M\$ | 2011 M\$ | 2010 M\$ |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Inversiones | 1.388.199 | 15.848.627 | 720.753 | 8.228.607 |
| Deudores por primas asegurados | 17.030.430 | 11.239.970 | 8.842.199 | 5.835.792 |
| Deudores por reaseguros | 347.770 | 515.233 | 180.562 | 267.509 |
| Deudores por siniestros | 1.360.115 | (14.945.444) | 706.172 | (7.759.675) |
| Otros activos | 536.567 | 355.700 | 278.586 | 184.679 |
| TOTAL ACTIVOS | 20.663.081 | 13.014.086 | 10.728.272 | 6.756.912 |
| Pasivos | | | | |
| Reservas de riesgos en curso | 3.815.027 | 1.005.660 | 1.980.762 | 522.139 |
| Siniestros por pagar | 1.795.242 | (339.185) | 932.090 | (176.105) |
| Primas por pagar asegurados | 207.328 | 87.574 | 107.645 | 45.468 |
| Primas por pagar reaseguradores | 8.443.124 | 16.953.645 | 4.383.670 | 8.802.332 |
| Otros pasivos | 1.306.806 | - | 678.494 | - |
| TOTAL PASIVOS | 15.567.527 | 17.707.694 | 8.082.661 | 9.193.834 |

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 año.

NOTA 23**SANCIONES**

Durante el ejercicio 2011 la sociedad no presenta sanciones. En el año 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la resolución exenta N° 559 de 27 de Septiembre de 2010, impartió a esta sociedad la sanción de multa equivalente a UF 1300. Dicha multa fue pagada con fecha 12 de octubre de 2010.

NOTA 24**HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 2 de febrero de 2011, esta compañía informó, en calidad de hecho relevante y esencial, que con fecha 31 de Enero de 2011, se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó reformar los estatutos sociales, modificando el artículo quinto referido al capital social. La modificación consistió en aumentar el capital social de \$ 14.821.820.400, dividido en 190.445.796 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie, a \$ 17.273.420.400, dividido en 221.945.218 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie.

NOTA 25**INVERSIONES EN EL EXTERIOR**

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2011 y 2010 inversiones en el exterior. (Oficio Ordinario 24799 del 22 de septiembre del 2009).

NOTA 26**FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

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

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

NOTA 27**HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 10 de enero de 2012, esta compañía informó, en calidad de hecho relevante y esencial, que con fecha 9 de enero de 2012, se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó reformar los estatutos sociales, modificando el artículo quinto referido al capital social. La modificación consistió en aumentar el capital social de \$ 17.273.420.400, dividido en 221.945.218 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie, a \$ 22.061.073.506, dividido en 278.018.807 acciones nominativas sin valor nominal y de una misma serie.

NOTA 28**POLÍTICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADA)**

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de 30 de enero de 2003, respecto a instrucciones sobre forma y periodicidad de información sobre políticas generales de administración de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, mencionamos lo siguiente:

Las políticas generales de administración existentes dicen relación con las siguientes materias.

- Política de inversiones
- Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros
- Política de Control Interno

Las políticas definidas para tales efectos se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio de la Compañía y los contenidos mínimos de las mismas se detallan a continuación:

Política de inversiones:

La Compañía establece mediante un mandato la dirección de los activos invertidos. Este mandato incluye:

- Distribución de activos de largo plazo según categorías de inversión.
- Establecimiento de límites de inversión de activos según sectores, monedas u otros.
- Restricciones para algunos tipos de negocios o activos en función de su liquidez o capacidad para marcar un precio público.
- Determinación de las condiciones bajo las cuales la compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

La Compañía no considera dentro de sus políticas de inversión la habitualidad en la inversión de productos derivados o productos estructurados que tengan el efecto económico de productos derivados, tales como opciones, futuros, forwards, monedas, index, etc. solo son permisibles para ciertos propósitos muy específicos. Los temas cubiertos respecto a políticas de inversión fueron los siguientes:

- Objetivo de la utilización de productos derivados.
- Existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de productos o la toma de determinadas posiciones.
- Establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente de uso de productos derivados.
- Política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectúan en bolsa o fuera de ellas.

En relación a la administración de riesgos, consideró lo siguiente:

- Revisiones realizadas trimestralmente por un comité de inversiones.
- Revisión mensual del administrador externo de la cartera de inversiones.
- Definiciones de políticas de riesgos de mercado y reinversión.

Política de control interno

La Gerencia de Administración y Finanzas, asume como parte de sus responsabilidades la función de contralor, a través de la existencia de un compliance officer o auditor interno, quien se encarga del diseño e implementación de procedimientos y la revisión periódica del cumplimiento de controles existentes en las diferentes áreas de la Compañía, como también la modificación y actualización de los mismos.

Su contenido se resume a continuación:

- Estándares y controles de monitoreo.
- Procedimiento de registro, documentación y liquidación de las operaciones.
- Suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- Cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno.

La Compañía está sujeta a un Financial Management Review anual, realizado por casa matriz y el equipo regional financiero y en el cual se revisan los siguientes tópicos:

- Mercado nacional, análisis de los principales indicadores de mercado.
- Análisis de la estructura organizacional, segregación de funciones, planes de sucesión y descripción de cargos.
- Revisión de variaciones principales de reportes financieros
- Revisión de estados financieros
- Inversiones
- Flujo de caja
- Registro de transacciones
- Cobranzas
- Reaseguro
- Grado de cumplimiento procedimientos de control interno
- Impuestos



Verónica Campos P.

Gerente de Administración y Finanzas



Juan Manuel Merchán

Gerente General





ACE Seguros S.A
Miraflores222,Piso17
Santiago - Chile
Casilla 493
Fono:(+56-2) 549 8300
Fax: (+56-2) 632 6289

Estados Financieros
31 de diciembre de 2011