

# **EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

## **MEMORIA**

**Año 2013**

### **Contenido**

Propiedad

Administración y Personal

Clasificadores de Riesgo

Informe de los Auditores Externos

## PROPIEDAD

Accionistas:	Acciones:	% Participación
Euler Hermes ACI Holding, LLC.	1.118.593	75,41%
Euler Hermes Chile Servicios Ltda.	364,821	24,59%
<b>Total</b>	<b>1.483.414</b>	<b>100,00%</b>

## ADMINISTRACION Y PERSONAL

### DIRECTORIO

#### Directores Titulares:

Joerg-Uwe Gerhard Egon Lerch  
Joseph Anthony Ketzner  
Jochem Peter Duemler  
Bertrand Morley Emerson  
Felipe Cousiño Prieto

#### Directores Suplentes:

Fernando Jamarne Banduc  
Rodrigo Velasco Santelices  
Rodrigo Velasco Alessandri  
Mariana Viera Gutiérrez  
Cristobal Riffo Rubio

## ADMINISTRACION

Gerente General : Adolfo Loredó Álvarez  
Gerente Comercial : María del Pilar Gana Valdés

## CLASIFICACION DE RIESGO

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

Clasificadora Categoría de Riesgo

- Fitch Ratings. AA -
- Feller-Rate AA -

## AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros de la Compañía, son auditados por la firma de KPMG



# **EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y 1 de enero de 2012 y por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

# **EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivos

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas a la Información Financiera

\$ : Cifras expresadas en pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

US\$ : Cifras expresadas en dólares estadounidenses



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de  
Euler Hermes Seguros de Crédito S.A.:

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Euler Hermes Seguros de Crédito S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, 2012, y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2012 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6(c), no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

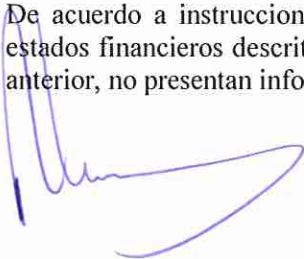
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Euler Hermes Seguros de Crédito S.A., al 31 de diciembre de 2013, 2012 y al 1 de enero de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### *Otros asuntos. Información adicional*

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. La nota a los estados financieros 44 “Moneda extranjera” y los cuadros técnicos; 6.01 “Cuadro margen de contribución”, 6.02 “Cuadro de costo de siniestros”, 6.03 “Cuadro de reserva de riesgo en curso” y, 6.04 “Cuadro de datos”, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

### *Otros asuntos. Información no comparativa*

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las notas a los estados financieros descritas en el primer párrafo y la nota y los cuadros técnicos señalados en el párrafo anterior, no presentan información comparativa.



Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de febrero de 2014

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estados de Situación Financiera  
al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

Estados de situación financiera individual - expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$	01-01-2012 M\$
5.10.00.00 <b>Total activo</b>		4.308.608	4.705.665	3.164.197
5.11.00.00 <b>Total inversiones financieras</b>		1.784.223	3.060.464	2.822.212
5.11.10.00 <b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	7	997.178	862.759	734.487
5.11.20.00 <b>Activos financieros a valor razonable</b>	8	787.045	2.197.705	2.087.725
5.11.30.00 <b>Activos financieros a costo amortizado</b>		-	-	-
5.11.40.00 <b>Préstamos</b>		-	-	-
5.11.41.00 Avance tenedores de pólizas		-	-	-
5.11.42.00 Préstamos otorgados		-	-	-
5.11.50.00 <b>Inversiones seguros cuenta única de inversión (cui)</b>		-	-	-
5.11.60.00 <b>Participaciones en entidades del grupo</b>		-	-	-
5.11.61.00 Participaciones en empresas subsidiarias (filiales)		-	-	-
5.11.62.00 Participaciones en empresas asociadas (coligadas)		-	-	-
5.12.00.00 <b>Total inversiones inmobiliarias</b>		459	6.524	7.155
5.12.10.00 Propiedades de inversión		-	-	-
5.12.20.00 Cuentas por cobrar leasing		-	-	-
5.12.30.00 Propiedades, muebles y equipos de uso propio		459	6.524	7.155
5.12.31.00 Propiedades de uso propio		-	-	-
5.12.32.00 Muebles y equipos de uso propio		459	6.524	7.155
5.13.00.00 <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-	-
5.14.00.00 <b>Total cuentas de seguros</b>		2.372.641	1.522.868	217.399
5.14.10.00 Cuentas por cobrar de seguros		1.377.112	920.399	217.399
5.14.11.00 Cuentas por cobrar asegurados	16	1.109.122	883.270	217.399
5.14.12.00 Deudores por operaciones de reaseguro	17	267.990	37.129	-
5.14.12.10 Siniestros por cobrar a reaseguradores		267.990	37.129	-
5.14.12.20 Primas por cobrar reaseguro aceptado		-	-	-
5.14.12.30 Activo por reaseguro no proporcional		-	-	-
5.14.12.40 Otros deudores por operaciones de reaseguro		-	-	-
5.14.13.00 Deudores por operaciones de coaseguro		-	-	-
5.14.13.10 Primas por cobrar por operaciones de coaseguro		-	-	-
5.14.13.20 Siniestros por cobrar por operaciones de coaseguro		-	-	-
5.14.20.00 <b>Participación del reaseguro en las reservas técnicas</b>	19	995.529	602.469	-
5.14.21.00 Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso		533.708	527.419	-
5.14.22.00 Participación del reaseguro en las reservas seguros previsionales		-	-	-
5.14.22.10 Participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias		-	-	-
5.14.22.20 Participación del reaseguro en la reserva seguro invalidez y sobrevivencia		-	-	-
5.14.23.00 Participación del reaseguro en la reserva matemática		-	-	-
5.14.24.00 Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas		-	-	-
5.14.25.00 Participación del reaseguro en la reserva de siniestros		461.821-	75.050	-
5.14.26.00 Participación del reaseguro en la reserva catastrófica de terremoto		-	-	-
5.14.26.00 Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas		-	-	-
5.14.27.00 primas		-	-	-
5.14.28.00 Participación del reaseguro en otras reservas técnicas		-	-	-



## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

### Estado de Situación Financiera, Continuación al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

Estados de situación financiera individual - expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$	01-01-2012
5.15.00.00 <b>Otros activos</b>		151.285	115.809	117.431
5.15.10.00 <b>Intangibles</b>	20	-	2.792	13.757
5.15.11.00 Goodwill		-	-	-
5.15.12.00 Activos intangibles distintos a goodwill		-	2.792	13.757
5.15.20.00 <b>Impuestos por cobrar</b>	21	149.580	109.719	74.677
5.15.21.00 Cuenta por cobrar por impuesto corriente		-	368	7.167
5.15.22.00 Activo por impuestos diferidos		149.580	109.351	67.510
5.15.30.00 <b>Otros activos</b>	22	1.705	3.298	28.997
5.15.31.00 Deudas del personal		-	-	-
5.15.32.00 Cuentas por cobrar intermediarios		-	-	-
5.15.33.00 Deudores relacionados		-	-	-
5.15.34.00 Gastos anticipados		1.695	1.695	-
5.15.35.00 Otros activos		10	1.603	28.997

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estado de Situación Financiera, Continuación  
al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

Estados de situación financiera individual - expresado en miles de pesos		Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$	01-01-2012
5.20.00.00	<b>Total pasivo y patrimonio</b>		4.308.608	4.705.665	3.164.197
<b>5.21.00.00</b>	<b>Total pasivos</b>		1.870.547	2.498.157	888.936
5.21.10.00	<b>Pasivos financieros</b>				
5.21.20.00	Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	-
<b>5.21.30.00</b>	<b>Total cuentas de seguros</b>		1.656.535	2.189.379	733.563
5.21.31.00	<b>Reservas técnicas</b>		1.092.654	663.808	733.563
5.21.31.10	Reserva riesgos en curso		579.525	580.419	20.478
5.21.31.20	Reservas seguros previsionales		-	-	-
5.21.31.60	Reserva de siniestros		513.129	83.389	2.506
5.21.31.90	Otras reservas técnicas		-	-	710.579
5.21.32.00	Deudas por operaciones de seguro		563.881	1.525.571	-
5.21.32.10	Deudas con asegurados		-	-	-
5.21.32.30	Deudas por operaciones por coaseguro		499.989	1.491.289	-
5.21.32.31	Primas por pagar por operaciones de coaseguro		-	-	-
5.21.32.40	Ingresos anticipados por operaciones de seguros		63.892	34.282	-
5.21.40.00	Otros pasivos		214.012	308.778	155.373
5.21.41.00	Provisiones		53.546	8.486	74.513
5.21.42.00	Otros pasivos		160.466	300.292	80.860
5.21.42.10	Impuestos por pagar		13.819	56.417	31.332
5.21.42.11	Cuenta por pagar por impuesto		13.819	56.417	31.332
5.21.42.12	Pasivo por impuesto diferido		-	-	-
5.21.42.20	Deudas con relacionados		-	71.441	928
5.21.42.32	Deudas con intermediarios		134.764	93.112	48.600
5.21.42.40	Deudas con el personal		844	78.334	-
5.21.42.50	Ingresos anticipados		-	-	-
<b>5.21.42.60</b>	<b>Otros pasivos no financieros</b>		11.039	988	-
5.22.00.00	Total patrimonio		2.438.061	2.207.508	2.275.261
5.22.10.00	Capital pagado		2.952.781	2.612.505	2.612.504
5.22.30.00	Resultados acumulados		(514.720)	(404.997)	(337.243)
5.22.31.00	Resultados acumulados períodos anteriores		(404.997)	(337.244)	(166.766)
5.22.32.00	Resultado del ejercicio		(109.723)	(67.753)	(170.477)
5.22.40.00	Otros ajustes		-	-	-

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estado de Resultados Integrales  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Estados de resultados integrales- expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
5.31.10.00 <b>Margen de contribución (MC)</b>		127.384	171.334
5.31.11.00 Primas retenidas		80.689	99.726
5.31.11.10 Prima directa	45	1.133.554	1.182.749
5.31.11.20 Prima aceptada		-	-
5.31.11.30 Prima cedida	30	(1.052.865)	(1.083.023)
5.31.12.00 Variación de reservas técnicas	31	7.183	(32.522)
5.31.12.10 Variación reserva de riesgo en curso		7.183	(32.522)
5.31.12.20 Variación reserva matemática		-	-
5.31.12.30 Variación reserva valor del fondo		-	-
5.31.12.40 Variación reserva catastrófica de terremoto		-	-
5.31.12.50 Variación reserva insuficiencia de prima		-	-
5.31.12.60 Variación otras reservas técnicas		-	-
5.31.13.00 Costo de siniestros	32	(85.976)	(9.958)
5.31.13.10 Siniestros directos		(821.333)	(68.117)
5.31.13.20 Siniestros cedidos		735.357	58.159
5.31.13.30 Siniestros aceptados		-	-
5.31.14.00 Costo de rentas		-	-
5.31.14.10 Rentas directas		-	-
5.31.14.20 Rentas cedidas		-	-
5.31.14.30 Rentas aceptadas		-	-
5.31.15.00 Resultado de intermediación		147.037	141.342
5.31.15.10 Comisión agentes directos		(118.155)	(105.962)
5.31.15.20 Comisión corredores y retribución asesores previsionales		-	-
5.31.15.30 Comisiones de reaseguro aceptado		-	-
5.31.15.40 Comisiones de reaseguro cedido		265.192	247.304
5.31.16.00 Gastos por reaseguro no proporcional	30	(10.473)	(11.605)
5.31.17.00 Gastos médicos		-	-
5.31.18.00 Deterioro de seguros	34	(11.076)	(15.649)
5.31.20.00 Costos de administración (CA)	33	(388.443)	(507.327)
5.31.21.00 Remuneraciones		(145.808)	(308.616)

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estados de Resultados Integrales, Continuación  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Estados de resultados integrales - expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
5.31.22.00 Otros costos de administración		(242.635)	(198.711)
5.31.30.00 <b>Resultado de inversiones (RI)</b>		84.167	93.315
5.31.31.00 Resultado neto inversiones realizadas		-	-
5.31.31.10 Inversiones inmobiliarias		-	-
5.31.31.20 Inversiones financieras realizadas		-	-
5.31.32.00 Resultado neto inversiones no realizadas		-	-
5.31.32.10 Inversiones inmobiliarias no realizadas		-	-
5.31.32.20 Inversiones financieras no realizadas		-	-
5.31.33.00 Resultado neto inversiones devengadas	35	84.167	93.315
5.31.33.10 Inversiones inmobiliarias devengadas		84.167	93.315
5.31.33.20 Inversiones financieras devengadas		-	-
5.31.33.30 Depreciación inversiones		-	-
5.31.33.40 Gastos de gestión		-	-
5.31.34.00			
Resultado neto inversiones por seguros con cuenta única de inversiones		-	-
5.31.35.00 Deterioro de inversiones		-	-
5.31.40.00 Resultado técnico de seguros		(176.892)	(242.678)
5.31.50.00 Otros ingresos y egresos		(45.100)	59.535
5.31.51.00 Otros ingresos	36	-	59.535
5.31.52.00 Otros egresos	37	(45.100)	-
5.31.61.00 Diferencia de cambio	38	72.041	39.357
5.31.62.00 Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		-	34.192
5.31.70.00 Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta		(149.951)	(109.594)
5.31.80.00 Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta (netas de impuesto)	39	-	-
5.31.90.00 Impuesto renta	40	40.228	41.841
5.31.00.00 Total resultado del período		(109.723)	(67.753)
5.32.10.00 Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos		-	-
5.32.20.00 Resultado en activos financieros		-	-
5.32.30.00 Resultado en coberturas de flujo de caja		-	-
5.32.40.00 Otros resultados con ajuste en patrimonio		-	-
5.32.50.00 Impuesto diferido		-	-
5.32.00.00 Total otro resultado integral		-	-
5.30.00.00 Total resultado integral		(109.723)	(67.753)

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Estados de flujos de efectivo – expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
7.31.11.00 Ingreso por prima de seguro y coaseguro		1.047.381	695.037
7.31.12.00 Ingreso por prima reaseguro aceptado		-	-
7.31.13.00 Devolución por rentas y siniestros		-	-
7.31.14.00 Ingreso por rentas y siniestros reasegurados		-	-
7.31.15.00 Ingreso por comisiones reaseguro cedido		-	-
7.31.16.00 Ingreso por activos financieros a valor razonable		1.500.000	-
7.31.17.00 Ingreso por activos financieros a costo amortizado		-	-
7.31.18.00 Ingreso por activos inmobiliarios		-	-
7.31.19.00 Intereses y dividendos recibidos		-	-
7.31.20.00 Préstamos y partidas por cobrar		-	-
7.31.21.00 Otros ingresos de la actividad aseguradora		-	45.061
<b>7.31.00.00 Total ingresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>2.547.381</b>	<b>740.098</b>
7.32.11.00 Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro		(1.558.255)	-
7.32.12.00 Pago de rentas y siniestros		(430.073)	(41.615)
7.32.13.00 Egreso por comisiones seguro directo		(81.902)	(29.678)
7.32.14.00 Egreso por comisiones reaseguro aceptado		-	-
7.32.15.00 Egreso por activos financieros a valor razonable		-	-
7.32.16.00 Egreso por activos financieros a costo amortizado		-	-
7.32.17.00 Egreso por activos inmobiliarios		-	-
7.32.18.00 Gasto por impuestos		(238.220)	(168.653)
7.32.19.00 Gasto de administración		(405.807)	(445.812)
7.32.20.00 Otros egresos de la actividad aseguradora		(41.069)	-
<b>7.32.00.00 Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>(2.755.326)</b>	<b>(685.758)</b>
<b>7.30.00.00 Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación</b>		<b>(207.945)</b>	<b>54.340</b>
7.41.11.00 Ingresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
7.41.12.00 Ingresos por propiedades de inversión		-	-
7.41.13.00 Ingresos por activos intangibles		-	-
7.41.14.00 Ingresos por activos mantenidos para la venta		-	-
7.41.15.00 Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales		-	-
7.41.16.00 Otros ingresos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>7.41.00.00 Total ingresos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
7.42.11.00 Egresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
7.42.12.00 Egresos por propiedades de inversión		-	-
7.42.13.00 Egresos por activos intangibles		-	-
7.42.14.00 Egresos por activos mantenidos para la venta		-	-
7.42.15.00 Egresos por participaciones en entidades del grupo y filiales		-	-
7.42.16.00 Otros egresos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>7.42.00.00 Total egresos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7.40.00.00 Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Estados de flujos de efectivo – expresado en miles de pesos	Notas	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
7.51.11.00 Ingresos por emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
7.51.12.00 Ingresos por préstamos a relacionados		2.087	73.932
7.51.13.00 Ingresos por préstamos bancarios		340.277	-
7.51.14.00 Aumentos de capital		-	-
7.51.15.00 Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento		-	-
<b>7.51.00.00 Total ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>342.364</b>	<b>73.932</b>
7.52.11.00 Dividendos a los accionistas		-	-
7.52.12.00 Intereses pagados		-	-
7.52.13.00 Disminución de capital		-	-
7.52.14.00 Egresos por préstamos con relacionados		-	-
7.52.15.00 Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento		-	-
<b>7.52.00.00 Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7.50.00.00 Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>		<b>342.364</b>	<b>73.932</b>
7.60.00.00 Efecto de las variaciones de los tipo de cambio		-	-
<b>7.70.00.00 Total aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>		<b>134.419</b>	<b>128.272</b>
7.71.00.00 Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período		862.759	734.487
7.72.00.00 Efectivo y efectivo equivalente al final del período		997.178	862.759
7.81.00.00 Efectivo en caja		-	198
7.82.00.00 Bancos		997.178	862.561
7.83.00.00 Equivalente al efectivo		-	-

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Reserva descalce Seg. CUI M\$	Otras Reservas M\$	Otros ajustes		Resultado en la evaluación de propiedades, muebles y equipos M\$	Resultados en activos financieros M\$	Resultado en coberturas de flujo de caja M\$	Otros resultados con ajuste en patrimonio M\$	Patrimonio total M\$	
						Resultados acumulados períodos anteriores M\$	Resultado del ejercicio M\$						
1-01-2013 al 31-12-2013													
Patrimonio previamente reportado	2.612.505	-	-	-	-	(337.244)	(67.753)	(404.997)	-	-	-	-	2.207.508
Ajustes períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	2.612.505	-	-	-	-	(337.244)	(67.753)	(404.997)	-	-	-	-	2.207.508
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(109.723)	(109.723)	-	-	-	-	(109.723)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	(109.723)	(109.723)	-	-	-	-	(109.723)
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(67.753)	67.753	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) de capital	340.276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	340.276
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al final período anual	2.952.781	-	-	-	-	(404.997)	(109.723)	(514.720)	-	-	-	-	2.438.061

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Reserva descalce Seg. CUI M\$	Otras Reservas M\$	Otros ajustes		Resultado en la evaluación de propiedades, muebles y equipos M\$	Resultados en activos financieros M\$	Resultado en coberturas de flujo de caja M\$	Otros resultados con ajuste en patrimonio M\$	Patrimonio total M\$	
						Resultados acumulados períodos anteriores M\$	Resultado del ejercicio M\$						
1-01-2012 al 31-12-2012													
Patrimonio previamente reportado	2.612.505	-	-	-	-	(166.767)	(170.477)	(337.244)	-	-	-	-	2.275.261
Ajustes períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	2.612.505	-	-	-	-	(166.767)	(170.477)	(337.244)	-	-	-	-	2.275.261
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(67.753)	(67.753)	-	-	-	-	(67.753)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	(67.753)	(67.753)	-	-	-	-	(67.753)
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(170.477)	170.477	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al final período anual	2.612.505	-	-	-	-	(337.244)	(67.753)	(404.997)	-	-	-	-	2.207.508



# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

## INDICE

### Nº Índice de revelaciones

- (1) Entidad que reporta**
- (2) Bases de preparación**
- (3) Políticas contables**
- (4) Políticas contables significativas**
- (5) Primera adopción**
  - (a) Exenciones
  - (b) Conciliación del patrimonio y resultado
- (6) Administración de riesgo (anual)**
- (7) Efectivo y efectivo equivalente**
- (8) Activos financieros a valor razonable**
  - (a) Inversiones a valor razonable
  - (b) Derivados de cobertura e inversión
- (9) Activos financieros a costo amortizado**
- (10) Préstamos**
- (11) Inversiones seguros con cuenta única de inversión (cui)**
- (12) Participaciones en entidades del grupo**
  - (a) Participación en empresas subsidiarias (filiales)
  - (b) Participación en empresas asociadas (coligadas)
  - (c) Cambio en inversiones en empresas relacionadas
- (13) Otras notas de inversiones financieras**
  - (a) Movimiento de la cartera de inversiones
  - (b) Garantías
  - (c) Instrumentos financieros compuestos por derivados implícitos
  - (d) Tasa de reinversión - tsa - ncnº 2009
  - (e) Información cartera de inversiones (cuadro custodia)
  - (f) Inversiones en cuotas de fondos por cuenta de los asegurados ncn 176
- (14) Inversiones inmobiliarias**
  - (a) Propiedades de inversión
  - (b) Cuentas por cobrar leasing
  - (c) Propiedades de uso propio
- (15) Activos no corrientes mantenidos para la venta**
- (16) Cuentas por cobrar asegurados**
  - (a) Saldos adeudados por asegurados
  - (b) Deudores por primas por vencimiento
  - (c) Evolución del deterioro asegurados
- (17) Deudores por operaciones de reaseguro**
  - (a) Saldos adeudados por reaseguro
  - (b) Evolución del deterioro por reaseguro
  - (c) Siniestros por cobrar a reaseguradores
- (18) Deudores por operaciones de coaseguro**
  - (a) Saldo adeudado por coaseguro
- (19) Participación del reasegurador en las reservas técnicas (activo) y reservas técnicas (pasivo)**

# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

## INDICE

Nº	Índice de revelaciones, continuación
<b>(20) Intangibles</b>	
(a)	Goodwill
(b)	Activos intangibles distintos a goodwill
<b>(21) Impuestos por cobrar</b>	
(a)	Cuentas por cobrar por impuestos
(b)	Activo por impuestos diferidos
i.	Efecto de impuestos diferidos en patrimonio
ii	Efecto de impuestos diferidos en resultado
<b>(22) Otros activos</b>	
(a)	Deudas del personal
(b)	Cuentas por cobrar intermediarios
(c)	Saldos con relacionados
i.	Saldos con relacionados
ii	Compensaciones al personal directivo clave y administradores
(d)	Transacciones con partes relacionadas
(e)	Gastos anticipados
(f)	Otros activos
<b>(23) Pasivos financieros</b>	
(a)	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado
(b)	Pasivos financieros a costo amortizado
i.	Deudas con entidades financieras
ii	Otros pasivos financieros a costo amortizado
iii.	Impagos y otros incumplimientos
<b>(24) Pasivos no corrientes mantenidos para la venta</b>	
<b>(25) Reservas técnicas</b>	
(a)	Reservas para seguros generales
i.	Reserva riesgos en curso
ii	Reserva de siniestros
iii.	Reserva insuficiencia de primas
<b>(26) Deudas por operaciones de seguro</b>	
(a)	Deudas con asegurados
(b)	Deudas por operaciones reaseguro
(c)	Deudas por operaciones de coaseguro
<b>(27) Provisiones</b>	
<b>(28) Otros pasivos</b>	
(a)	Impuestos por pagar
i.	Cuenta por pagar por impuestos
ii.	Pasivo por impuesto diferido (ver nota 21.2)
(b)	Deudas con entidades relacionadas (ver nota 22.3)
(c)	Deudas con intermediarios
(d)	Deudas con el personal
(e)	Ingresos anticipados
(f)	Otros pasivos no financieros

# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

## INDICE

### Nº Índice de revelaciones, continuación

- (29) Patrimonio**
  - (a) Capital pagado
  - (b) Distribución de dividendos
  - (c) Otras reservas patrimoniales
  - (d) Otros ajustes
- (30) Reaseguradores y corredores de reaseguros vigentes**
- (31) Variación de reservas técnicas**
- (32) Costo de siniestros**
- (33) Costos de administración**
- (34) Deterioro de seguros**
- (35) Resultado de inversiones**
- (36) Otros ingresos**
- (37) Otros egresos**
- (38) Diferencia de cambio**
- (39) Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta**
- (40) Impuesto a la renta**
  - (a) Resultado por impuestos
  - (b) Reconciliación de la tasa de impuesto efectivo
- (41) Estado de flujos de efectivo**
- (42) Contingencias y compromisos**
- (43) Hechos posteriores**
- (44) Moneda extranjera**
- (45) Cuadro de venta por regiones**
- (46) Margen de solvencia**
- (47) Cumplimiento circular 794 (seguros generales)**
  - (a) Cuadro de determinación de crédito a asegurados
  - (b) Cuadro de determinación de prima no devengada
  - (c) Cuadro prima por cobrar reasegurados
  - (d) Cuadro determinación de crédito devengado y no devengado por pólizas
  - (e) Cuadro de prima por pagar a reaseguradoras
- (48) Solvencia**
  - (a) Cumplimiento régimen de inversiones y endeudamiento
  - (b) Obligación de invertir
  - (c) Activos no efectivos
  - (d) Inventario de inversiones

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (1) Entidad que reporta

#### (a) Constitución

Euler Hermes Seguros de Crédito S.A., en adelante "la Compañía", RUT 76.094.234-0, con domicilio en Avda. Presidente Kennedy 5735, oficina 801, Torre Poniente, comuna de Las Condes de la ciudad de Santiago, es una Sociedad Anónima Cerrada con su giro de Seguros de Créditos, que fue constituida por escritura pública otorgada el 30 de mayo de 2008, en la Notaría de Santiago de don Álvaro Bianchi Rosas.

La existencia legal de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta N° 228 del 9 de abril de 2010.

La actividad principal de la Compañía es el seguro de crédito, también llamado seguro de cuentas por cobrar, y que es una herramienta financiera que maneja tanto el riesgo comercial como el riesgo político que se escapa del control por parte de una empresa al hacer negocios. Es una protección del no pago por parte de sus clientes.

El objeto de la Compañía, es la cobertura de riesgos de créditos, garantías, fidelidad y créditos a las exportaciones y en general todos los riesgos de créditos conforme al Artículo N°11, incisos tercero y cuarto del DFL N°251 de 1931 y sus modificaciones, sobre Compañías de Seguros.

#### Accionistas

N°	Nombre accionista	RUT	Tipo de persona	Porcentaje de la propiedad
1	Euler Hermes ACI Holding LLC	Extranjero	Jurídica extranjera	80,8574%
3	Euler Hermes Chile Servicios Ltda.	76.020.014-K	Jurídica nacional	19,1426%
	Totales			<u>100,00%</u>

Durante el año de reporte la Compañía no tuvo cambios en la razón social, ni registra adquisiciones de nuevos negocios.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (1) Entidad que reporta, continuación

#### Clasificadores de Riesgo

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

Nombre	RUT	N° registro	Clasificación de riesgo	Fecha de clasificación
Humphreys	79.839.720-6	3	AA-	30-01-2014
Fitch Ratings	79.836.420-0	1	AA-	07-11-2013

Los Estados Financieros de la Compañía son Auditados por KPMG que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°009.

### (2) Bases de preparación

#### (a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013, 2012 y de 1 enero de 2012, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (en adelante NIIF) y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en los casos que corresponda, en conformidad con lo establecido en la Circular N°2022. En caso de discrepancia prevalecen las normas de la SVS sobre las primeras.

En reunión de Directorio de fecha 28 de febrero de 2014, fueron aprobados los presentes estados financieros.

#### (b) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Los Estados de Situación Financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y al 1 de enero de 2012.
- Los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo, por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### (c) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

- Instrumentos financieros al valor razonable con efecto en resultados.
- Pasivos por reservas técnicas actuariales como se explica más adelante en las políticas contables.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (2) Bases de preparación, continuación

#### (d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

#### (e) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras

##### (i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual

- (a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones son de aplicación obligatoria en estos estados financieros.

Nuevas NIIF e IFRIC	Transición
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Aplicación prospectiva. No necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para períodos anteriores a la aplicación inicial de esta NIIF
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Aplicación retroactiva, excepto por lo especificado en los párrafos 173 de la NIC
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de compensación de activos financieros y pasivos financieros</i>	Aplicación retroactiva

- (b) El resumen de las nuevas NIIF/IFRIC y/o enmiendas que estarán vigentes con posterioridad al 1 de enero de 2014, se resume a continuación:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación</i> – Aclara requisitos de compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Se permite adopción anticipada.
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (2) Bases de preparación, continuación

#### (e) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras, continuación

La Administración estima que las normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación, a menos que se indique lo contrario, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### (3) Políticas contables

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros bajo NIIF, a menos que se indique lo contrario.

#### (a) Diferencias de cambio

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajustes son convertidas a Pesos Chilenos (moneda funcional de la Compañía) en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y unidades de reajustes, a la fecha del balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera o unidades de reajuste en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera o unidades de reajuste convertido a la tasa de cambio al final del período.

Los tipos de cambio utilizados en los estados financieros son los siguientes:

Unidad monetaria	31-12-2013	31-12-2012
	\$	\$
Unidad de Fomento	23.309,56	22.840,75
Dólar (USD)	524,61	479,96
Euro	724,30	634,45

#### (b) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalente al efectivo incluye caja y bancos.

#### (c) Inversiones financieras

##### (i) Reconocimiento, baja en cuentas y compensación de saldos

La Compañía reconoce las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de transacción en la cual la Compañía se hace parte de los derechos contractuales del instrumento, (se incluyen los activos designados al valor razonable con cambios en resultados).

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (c) Inversiones financieras, continuación

##### (i) Reconocimiento, baja en cuentas y compensación de saldos, continuación

La Compañía procede a dar de baja un activo financiero, cuando los derechos contractuales o flujos de efectivo derivados de este activo expiran, o bien cuando los derechos y los flujos a recibir, del activo financiero, se transfieren mediante una transacción comercial, la cual considera los riesgos y beneficios relacionados con los derechos del instrumentos financiero.

La Compañía compensará activos y pasivos financieros, y presentará el resultado neto de esta compensación en el estado de situación financiera cuando y solo cuando:

- Tenga derecho legal para compensar dichos montos y tiene un propósito de liquidar sobre una base neta, y
- Realizar y liquidar el activo y pasivo en forma simultánea.

##### (ii) Clasificación de instrumentos financieros

La Compañía clasifica sus inversiones como instrumentos financieros valorizados a valor razonable, conforme a la Norma de Carácter General N°311 emitida por la SVS el 28 de junio de 2011. Si, en el contexto de IFRS 9, la Compañía considera que el criterio apropiado de valorización para algún tipo de instrumento es a costo amortizado, lo informará en notas y dará aviso oportunamente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Compañía clasificará los activos financieros según se mida posteriormente a costo amortizado o al valor razonable sobre la base tanto del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del activo principal e intereses sobre el importe del activo principal pendiente.



## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (c) Inversiones financieras, continuación

##### (iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está considerado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Si la Compañía administra estas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables, de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentada. Al momento del reconocimiento inicial de la inversión, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Posteriormente estos activos serán valorizados al valor razonable y los cambios reconocidos en resultados.

##### (iv) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros clasificados como costo amortizado, se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de éste, a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra). Dicha tasa corresponderá a la tasa de descuento que iguala el costo de adquisición del instrumento, más los costos de transacción inicial, con sus flujos futuros.

#### (d) Deterioro de activos

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambio en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuro del activo que pueda estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluyen mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

##### (i) Activos financieros medidos a costo amortizado

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa con cambios en resultados.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (d) Deterioro de activos, continuación

##### (ii) Deterioro cuentas de seguros

Si se ha deteriorado un activo por contrato de seguro o reaseguro cedido, la Compañía (cedente) reducirá su valor libro, y reconocerá en resultados una pérdida por deterioro.

Los lineamientos de los modelos establecidos para cuentas por cobrar a asegurados, deudores por operaciones de reaseguros, están basados en los niveles de riesgos establecidos en las políticas de administración, la que incorpora evidencia objetiva respecto a la incobrabilidad de dichos activos, la que además, considera las políticas de crédito y perfil de riesgo de los clientes o reaseguradores, según corresponda.

##### *Primas por cobrar a asegurados*

La Compañía no tiene planes de pago para las primas por cobrar a los asegurados. En caso que el asegurado decida documentar la prima de seguro, estos se mantienen en custodia hasta la fecha de vencimiento, momento en que se hacen efectivo y se procede a pagar las primas correspondientes.

Para determinar el deterioro se considerará lo siguiente:

Pólizas que cuentan con condición particular de pago, desde la entrega de documentos (pólizas, endosos, facturas, otros), se aplicará deterioro en un 100% cuando se encuentren vencidas en más de 30 días, a contar de la fecha estipulada para su pago.

##### *Siniestros por cobrar a reaseguradores*

Las partidas que reflejen la proporción de los siniestros reasegurados que la Compañía ha pagado al asegurado o cedente, y que se encuentran pendiente de pago por parte del reasegurador aceptante respectivo, se encuentran deteriorado cuando exista mora o incumplimiento equivalente a seis meses desde la fecha en que según el contrato el reasegurador aceptante debió pagar a la Compañía, en dicho caso, se reconocerá una pérdida por deterioro por el 100% de la partida por cobrar al reasegurador.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (d) Deterioro de activos, continuación

##### (iii) Activos no financieros

El valor libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo los impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor libros de un activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que pueda tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. En relación a los activos no financieros que se encontrasen deteriorados, las pérdidas por deterioro se reversan sólo en la medida que el valor libros del activo no excede el valor libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

#### (e) Inversiones inmobiliarias

##### (i) Muebles y equipo de uso propio

Las partidas de muebles y equipo de uso propio son valorizados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

##### (ii) Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con dicho desembolso fluyan a la Compañía. Las reparaciones y mantenimientos continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (e) Inversiones inmobiliarias, continuación

##### (iii) Depreciación

Las instalaciones, muebles y equipos de uso propio se deprecian usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. Los terrenos no se deprecian.

Las instalaciones, muebles y equipo de uso propio se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Instalaciones	3 años
Muebles y equipos	3 años
Equipo computacional	3 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

##### (iv) Venta

Las ganancias y pérdidas de la venta de muebles o equipos de uso propio son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores libros de los muebles y equipo de uso propio y se reconocen netos dentro de otros ingresos en resultados.

#### (f) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta. Los activos, o grupos para disposición, son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta.

Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de mantenido para la venta y con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas en el resultado. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulativa.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (f) Activos no corrientes mantenidos para la venta, continuación

La Compañía no registra activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.

#### (g) Operaciones de Seguros

##### (i) Ingresos por primas

###### *Seguro directo*

Los ingresos por primas de seguros directos son reconocidos al momento de la aceptación del riesgo, aún cuando la vigencia del seguro no haya comenzado, en función del tiempo transcurrido a lo largo del período de vigencia de los contratos. Se presentan netas de anulaciones e incobrabilidad.

###### *Reaseguro cedido*

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro proporcionales y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

##### (ii) Otros activos y pasivos derivados de los Contratos de Seguro y Reaseguro.

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción, se contabilizan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

##### (iii) Reservas técnicas

###### *(iii.1) Reserva de riesgo en curso*

La reserva de riesgo en curso es reconocida al momento de la aceptación del riesgo y al reconocimiento de la prima asociada a éste, aún cuando la vigencia del contrato no haya comenzado.

Para efectos de determinar la RRC se podrán descontar de la prima los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro. Para este efecto, se aceptarán como costos de adquisición susceptibles de ser descontados de la prima directa, exclusivamente las comisiones de intermediación.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (g) Operaciones de seguros, continuación

##### (iii) Reservas técnicas, continuación

##### *(iii.2) Reserva de siniestros*

La constitución de la reserva para siniestros ocurridos a la fecha de los estados financieros se contabiliza sin descuento por reaseguro. Esta parte deberá reconocerse como un activo de la compañía, sujeto a la aplicación de deterioro.

La constitución de la reserva de siniestros incorpora en su estimación, los gastos de la liquidación de los mismos, a fin de reflejar efectivamente el gasto directo total en que incurrirá la Compañía por las obligaciones derivadas del contrato de seguros. En el evento que en dichos gastos hubiera participación de los reaseguradores, también se considera "brutos" y se reconoce en el activo dicha participación en los mismos.

Esta reserva se determina utilizando el criterio de la mejor estimación del costo del siniestro. En la estimación se incluyen, los costos directos asociados al proceso de liquidación del siniestro, considerando como tales, aquellos gastos o costos que la aseguradora incurre en procesar, evaluar y resolver los reclamos en relación a los contratos de seguro existentes, incluyendo los costos de liquidación externos a la compañía (por ejemplo con liquidadores independientes) los costos asociados a la liquidación interna o directa llevada a cabo por la aseguradora.

Los siniestros reportados se clasifican de la siguiente forma:

**Siniestros liquidados y no pagados:** comprende todos los siniestros cuya liquidación ha sido aceptada por las partes en cuanto al monto y forma de pago y que, a la fecha de cierre de los estados financieros, aún no han sido pagados al asegurado.

**Siniestros en proceso de liquidación:** Se encuentran todos los siniestros en proceso de liquidación, incluidos aquellos cuyo informe de liquidación ha sido impugnado por la compañía.

**Siniestros ocurridos pero no reportados:** Dado que Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. no cuenta con masa crítica para el análisis siniestral, optó por la aplicación del método simplificado para la estimación de los siniestros OYNR.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (g) Operaciones de seguros, continuación

##### (iii) Reservas técnicas, continuación

##### *(iii.3) Reserva de insuficiencia de prima*

A objeto de evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantiene en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual del riesgo y de los gastos asociados, resulta necesario realizar un análisis o test de suficiencia de primas (TSP), que efectuado de forma regular permita evaluar los conceptos mencionados.

La Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 realizó el cálculo del TSP mismo que dio como resultante que no se requería establecer una reserva adicional por insuficiencia de primas.

##### *(iii.4) Participación del reaseguro en las reservas técnicas*

La Compañía he registrado en sus estados financieros, el activo equivalente a la participación del reasegurador en cada una de las reservas técnicas que constituye la aseguradora, producto de los riesgos asumidos.

#### (h) Pasivos financieros

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía no posee pasivos financieros.

#### (i) Provisiones

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación, en la fecha del balance, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (j) Ingresos y gastos de inversión

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Los gastos de inversiones están compuestos por los costos de transacciones atribuibles los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros que son reconocidas en resultados y las reclasificaciones de los montos reconocidos anteriormente en otros resultados integrales.

#### (k) Costos de siniestros

Corresponde al pago realizado como indemnización por el riesgo cubierto por siniestros ocurridos y los siniestros estimados. Se contabilizan sin considerar descuento alguno por responsabilidad de los reaseguradores.

El costo estimado de los siniestros, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, incluye todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a gastos.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

La obligación de los reaseguradores deberá contabilizarse como un activo de la compañía, sujeto a aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso de siniestros reportados, el costo debe determinarse utilizando el criterio de la mejor estimación del costo del siniestro. Deben incluirse en la estimación, los costos directo asociados al proceso de liquidación del siniestro, considerando como tales, aquellos gastos o costos que la aseguradora incurrirá en procesar, evaluar y resolver los reclamos en relación a los contratos existentes, incluyendo tanto costos de liquidación externos a la compañía como internos o directamente llevados a cabo por la aseguradora.

#### (l) Costos de intermediación

Los costos de intermediación se refieren a las comisiones pagadas relacionados con la venta del seguro, los cuales son considerados costos de adquisición de seguro. Los costos de intermediación se reconocen inmediatamente en resultado y no se capitalizan.



## **EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### **(3) Políticas contables, continuación**

#### **(l) Costos de intermediación, continuación**

- (i) Por venta: Los costos de intermediación por ventas se refieren a las comisiones pagadas relacionados con la venta del seguro, los cuales son considerados costos de adquisición de seguro. Los costos de intermediación se contabilizan reconociéndolos inmediatamente en resultado.
- (ii) Ingresos por Cesiones: Los ingresos asociados a primas cedidas, se refieren a las comisiones cobradas a los reaseguradores. Estos ingresos por cesión se reconocen parcialmente y en forma diferida, se acogen a lo instruido en la NCG N°306 y de acuerdo a lo siguiente señalándose a continuación:
- Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2012, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 75% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos.
  - Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2013, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 50% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos.
  - Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2014, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 25% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos.
  - Contratos con inicio de vigencia a partir de enero 2015, Se diferirá el 100% del descuento de reaseguro, reconociendo el ingreso en la medida que se devengue considerando la vigencia de cada contrato de seguro.

#### **(m) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las ganancias o pérdidas por la conversión de saldos en moneda extranjera y unidades reajustables, que surgen al liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

Las ganancias o pérdidas por la conversión de saldos en moneda extranjera son presentadas en el estado de resultado integrales en la línea “Diferencia de Cambio”.

Por su parte las ganancias o pérdidas por la conversión de saldos en unidades reajustables son presentadas en el estado de resultados integrales en la línea “Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables”.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (3) Políticas contables, continuación

#### (n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias, comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor libros de los activos y pasivos para los propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus montos en libros en las cuentas de balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos presentados netos si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma compañía tributable, o en distintas compañías tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles y puedan ser utilizadas contra éstos.

#### (o) Beneficios al personal

##### (i) Beneficios corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo (sueldo y gratificaciones) son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se entrega y se presentan en el rubro Deudas con el Personal, en el estado de situación financiera.

Se reconoce la obligación por el monto que se espera pagar a corto plazo si la Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (4) Políticas contables significativas

Los conceptos requeridos por esta nota han sido incluidos en la Nota 3 Políticas contables.

### (5) Primera adopción

#### (a) Base de transición a las NIIF

##### (i) Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

La Superintendencia de Valores y Seguros estableció el 1 de enero de 2012 como la fecha de adopción de las NIIF para las compañías de seguros del primer y segundo grupo. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

En conformidad con NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF, según se detalla a continuación:

#### (b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

##### (i) Valor razonable o revalorización como costo atribuido

La Compañía ha optado por utilizar el costo depreciado (valor libros neto) bajo Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos como costo atribuido para sus propiedades, planta y equipos a la fecha de transición.

#### (c) Nota de conciliación del patrimonio y resultado no aplica 2013

##### (i) Resumen de la conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2012

	<b>01-01-2012</b> <b>M\$</b>
Total patrimonio según principios contables chilenos al 31 de diciembre de 2011:	<u>2.275.261</u>
Total patrimonio ajustado según NIIF	<u>2.275.261</u>

No hubo ajustes al patrimonio al 1 de enero de 2012, producto de la aplicación de las NIIF.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (6) Administración de riesgo

#### (a) Riesgo financiero

La administración de riesgos financieros de la Compañía tiene por objetivo el monitorear los principales riesgos asociados a la cartera de inversiones a manera de administrar eficaz y efectivamente dichos riesgos a los que se encuentra expuesta la Compañía.

De acuerdo a lo establecido por la ley, las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para su identificación, medición y monitoreo deberán, ser revisadas a lo menos una vez al año por el Directorio de la Compañía. Se define como directriz general de inversiones de la Compañía, que los instrumentos sean adquiridos como disponible para la venta, de acuerdo a las necesidades de caja que tenga la Compañía. La liquidez de la cartera de inversiones deberá estar relacionada en todo momento con los pasivos que generan los productos que la Compañía comercializa. La política de la Compañía considera que cambios en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos y en los límites de exposición al riesgo, deberán corresponder a decisiones acordadas por al menos una de las siguientes personas: Gerente de Administración, o Gerente General.

La cartera de inversiones de la Compañía históricamente ha estado compuesta de depósitos a plazo con vencimiento a corto plazo en bancos de primer nivel, respetando los límites por emisor definidos en la política de inversiones. Todos los instrumentos financieros aceptados por el Depósito Central de Valores se encuentran en custodia en dicho Depósito, existiendo mecanismos de verificación y cuadratura periódica de existencias, además de salvaguardas tomadas por dicho organismo, que han sido analizadas y aprobadas oportunamente.

La valorización de las inversiones financieras, se verifica mensualmente, efectuándose además, la comparación de su efecto sobre el producto de inversiones devengado mes a mes, por cada grupo de instrumentos financieros.

Se han establecido controles cruzados entre La Gerencia de Finanzas y la Sociedad Administradora de Inversiones, para asegurar el debido y oportuno cobro de vencimientos de instrumentos y otros eventos de capital, que afectan a la cartera de inversiones.

Todos los valores ingresados a la Compañía son controlados, resguardados y registrados diariamente en el Sistema Contable por el Departamento de Administración y Finanzas Compañía. Dichos ingresos, son recibidos y registrados en un sistema de caja, bajo validaciones y controles que aseguran su cuadratura diaria. Los egresos de acuerdo al procedimiento vigente requiere que la orden de emisión de cheque, u otro medio de pago, sea cursado siempre bajo las siguientes condiciones:

- Que contenga las autorizaciones respectivas, de acuerdo al manual de atribuciones vigente.
- Que los cheques deben ser firmados de acuerdo a las escrituras “designaciones y poderes establecidos”.
- Que se curse la firma junto con el comprobante de egreso que asegura su registro contable.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (6) Administración de riesgo, continuación

#### (a) Riesgo financiero, continuación

Las categorías de riesgos establecidas son las siguientes:

##### (i) Riesgo de crédito

La Compañía administra la exposición al riesgo de las contrapartes o emisores de instrumentos financieros y una posible baja en la calidad crediticia invirtiendo conforme a los límites establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Compañía antes de invertir y supervisa todas las inversiones y verifica las clasificaciones de riesgo. La Administración monitorea las clasificaciones de riesgo y en la medida que alguno de los instrumentos de la cartera de inversiones sufra una disminución de su clasificación de riesgo, la decisión respecto a la mantención o disminución de la participación de dicho instrumento en el portafolio de instrumentos será determinada por el Gerente de Administración y Finanzas, o Gerente General.

##### (ii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en la incapacidad de poder cumplir plena, oportuna y eficientemente con los flujos de pago de las obligaciones emergentes, vigentes y futuras, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la estabilidad financiera de la entidad.

La Compañía invierte en activos transados en mercados líquidos y realiza proyecciones regulares de flujos de fondos con el fin de garantizar que los activos sean invertidos en un plazo y por montos que permitan el cumplimiento de las obligaciones sin que impliquen la venta forzada o interrupción de los plazos de inversión.

Algunos aspectos que la administración considera para gestionar el riesgo de liquidez son los siguientes:

- Elaboración de un plan de actuación por parte del Directorio en el que se determinen las medidas a tomar ante una falta repentina de liquidez en los mercados o ante una cancelación anticipada de los contratos de sus clientes.
- Mantenimiento de líneas de financiación abiertas no utilizadas y disponibles en caso de necesidad.
- Establecimiento de una adecuada diversificación tanto en plazos como en fuentes de fondeo.
- Establecimiento de un límite máximo sobre el total de las posiciones abiertas.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (6) Administración de riesgo, continuación

#### (a) Riesgo financiero, continuación

##### (iii) Riesgo de mercado

El riesgo mercado surge como consecuencia de la actividad mantenida en los mercados, mediante instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por cambios en las condiciones y factores riesgo de mercado. El objetivo de la gestión de este riesgo, es el control y gestión de la exposición al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables. Los factores de riesgo que involucra este riesgo son:

- Fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados.
- Variaciones de tipo de cambio entre los activos y pasivos en moneda de distinta denominación.
- Fluctuaciones en las tasas de interés en los instrumentos financieros mantenidos en la cartera.

La Compañía maneja la exposición al riesgo de mercado invirtiendo activos conforme a límites de riesgo establecidos en la Política de Inversiones con el fin de minimizar la exposición a variaciones negativas en precios de mercado, tasas de interés y monedas extranjeras. Para estos efectos, la Compañía se mantiene al día en cuanto al estado y resultados de la economía y el mercado nacional.

##### (i) Productos derivados

La Compañía a no ha hecho utilización de productos derivados y en consecuencia no tiene exposiciones a dicho riesgo que revelar durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### (b) Riesgos de seguros

##### (i) Mercado objetivo

El mercado objetivo de la Compañía está compuesto por empresas que otorgan créditos comerciales provenientes de la venta de mercaderías o servicios en el mercado nacional y/o internacional. Los clientes y sus operaciones son calificados en forma previa y son evaluados los deudores comerciales del potencial asegurado.

##### (ii) Distribución

La Compañía cuenta con dos canales de venta: en forma directa con fuerza de venta propia y a través de Corredores de Seguros que cuentan con la debida autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En ambos casos los procesos de suscripción, emisión de pólizas y endosos y cobranza de primas son realizadas por la Compañía.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (6) Administración de riesgo, continuación

#### (b) Riesgos de seguros, continuación

##### (iii) Reaseguro

Con el objetivo de proteger la estabilidad financiera de la Compañía frente al impacto de siniestros a través de la suscripción de contratos de reaseguro que garanticen la transferencia de los riesgos. La Compañía cede aquella parte de los riesgos asumidos que exceden el monto máximo de retención deseable al reasegurador del grupo.

##### (iv) Cobranza

Para mantener baja la morosidad y los incobrables en la cartera de la Compañía, la administración cuenta con personal capacitado para recaudar en los plazos establecidos vía contacto telefónico, avisos de cobro y en última instancia vía cobranza prejudicial y judicial.

##### (v) Riesgo de mercado en los contratos de seguros

Los seguros de crédito no están sujetos a variaciones de tasa de interés al no contar con componentes de depósito. Sin embargo están expuestos a la fluctuación de precios y de tipo de cambio, ya que los contratos de seguro de crédito doméstico normalmente están expresados en Unidades de Fomento los de seguros de crédito de exportación en dólares. Tanto las primas como los siniestros se encuentran expresados en las mismas monedas, en consecuencia reduce la asimetría.

##### (vi) Riesgo de liquidez en los contratos de seguros

La exposición al riesgo de liquidez en los contratos de seguro viene dado por la eventualidad de ocurrencia de siniestros de sumas elevadas que hagan que la Compañía se vea obligada a incurrir en pérdidas para cumplir sus obligaciones de pago oportunamente. Desde la perspectiva de los siniestros este riesgo encuentra acotado por las cesiones al reasegurador.

El riesgo asociado a la contraparte de seguros, el riesgo se encuentra limitado en la suscripción por el análisis de las ventas y evaluación de la actividad del cliente, sus antecedentes comerciales, situación financiera y el análisis de la cartera de clientes nacionales y/o internacionales

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (6) Administración de riesgo, continuación

#### (c) Control Interno (no auditado)

El cumplimiento de la Política de Control Interno en materia de la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información" se realiza a través de dar cumplimiento a los lineamientos de Euler Hermes en cuanto a las políticas de seguridad y control, auditorías internas y externas, para asegurar el cumplimiento del punto anterior, Incorporar tecnología de vanguardia para mejorar los servicios de atención a corredores y asegurados. Todos los ciclos de operaciones de la Compañía requieren utilización de registros contables de uso habitual y que son exigidos por la Superintendencia; entre otros los relativos a producción, reaseguros y siniestros. La Compañía cuenta con mecanismos de almacenamiento de información tanto internos como externos dependiendo de su antigüedad y estado de liquidación; a nivel interno el ordenamiento / clasificación obedece a correlativos numéricos y/o alfabéticos donde existen mecanismos de restricción para consulta desde áreas distintas de las que administran el ciclo.

### (7) Efectivo y efectivo equivalente

Al 31 de diciembre de 2013

Efectivo y efectivo equivalente	CLP	USD	EUR	Otras monedas	Total
Efectivo caja	-	-	-	-	-
Bancos	530.974	466.204	-	-	997.178
Equivalente al efectivo (1)	-	-	-	-	-
Total efectivo y efectivo equivalente	530.974	466.204			997.178

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, será considerado como efectivo y equivalente de efectivo la sumatoria de los rubros "caja y bancos", las inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo en entidades financieras y todos los instrumentos de deuda que tengan alta liquidez y riesgo poco significativo de cambio de valor, con plazo de vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisición.



# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

## (8) Activos financieros a valor razonable

### (a) Inversiones a valor razonable

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL	Valor libro	Efecto en resultados	Efecto en OCI (Other Comprehensive Income)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>INVERSIONES NACIONALES</b>	<b>787.045</b>	-	-	<b>787.045</b>	<b>787.045</b>	-	-
<b>Renta Fija</b>	<b>787.045</b>	-	-	<b>787.045</b>	<b>787.045</b>	-	-
Instrumentos del Estado	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos emitidos por el sistema financiero	787.045	-	-	787.045	787.045	-	-
Instrumento de deuda o crédito	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de empresas nacionales transados en el extranjero	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Renta Variable</b>	-	-	-	-	-	-	-
Acciones en sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-
Acciones en sociedad anónimas cerradas	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVERSIONES EN EL EXTRANJERO</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Renta Fija</b>	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por estados y bancos centrales extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por bancos y financieras extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por empresas extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
<b>Renta Variable</b>	-	-	-	-	-	-	-
Acciones de sociedades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>787.045</b>	-	-	<b>787.045</b>	<b>787.045</b>	-	-

(\*)

**Nivel 1** a) Instrumentos cotizados con mercados activos; donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.

**Nivel 2** b) Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valoración, sobre la base de información de mercado. Adicionalmente, se debe indicar la política contable utilizada en relación a la variación de los factores que se consideran para establecer el precio.

**Nivel 3** c) Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valoración, salvo que con la información disponible no sea posible, determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico. Adicionalmente, se debe revelar el modelo utilizado.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### **(8) Activos financieros a valor razonable, continuación**

#### **(b) Derivados de cobertura e inversión**

##### Posición en contratos derivados

La Compañía no ha realizado transacciones de derivados con fines de cobertura o de inversiones al 31 de diciembre de 2013.

### **(9) Activos financieros a costo amortizado**

La Compañía ha clasificado sus inversiones como instrumentos financieros valorizados a valor razonable, acogiéndose a las nuevas normas establecidas en el IFRS 9, por lo tanto, no presenta activos financieros a Costo Amortizado a informar.

### **(10) Préstamos**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha otorgado préstamos a sus asegurados o a terceros.

### **(11) Inversiones seguros con cuenta única de inversión (CUI)**

La Compañía opera en el primer grupo (seguros Generales), por tanto no realiza este tipo de operaciones.

### **(12) Participaciones en entidades de grupo**

#### **(a) Participaciones en empresas subsidiarias (filiales)**

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la fecha de presentación de los estados financieros.

#### **(b) Participaciones en empresas asociadas (coligadas)**

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la fecha de presentación de los estados financieros.

#### **(c) Cambio en inversiones en empresas relacionadas**

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la fecha de presentación de los estados financieros.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (13) Otras notas de inversiones financieras

#### (a) Movimiento de la cartera de inversiones

La Compañía no ha realizado reclasificaciones de inversiones, desde valor razonable a costo amortizado o viceversa, manteniendo su clasificación inicial.

El siguiente cuadro muestra las variaciones de las inversiones durante el 1er semestre 2013.

	31.12.2013	
	Valor razonable	Costo amortizado
	M\$	M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>2.197.705</b>	-
Adiciones	4.746.129	-
Ventas	(1.547.713)	-
Vencimientos	(4.701.956)	-
Devengo de intereses	84.167	-
Prepagos	-	-
Dividendos	-	-
Sorteos	-	-
Valor razonable ut/ped reconocida en:		
Resultado	-	-
Patrimonio	-	-
Deterioro	-	-
Diferencia de Tipo de cambio		-
Utilidad o pérdida por unidad reajutable	8.713	-
Reclasificación	-	-
Otros (2) Caja y Bancos (según Nota 7)	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>787.045</b>	-

#### (b) Garantías

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la de presentación de los estados financieros.

#### (c) Instrumentos financieros compuestos por derivados implícitos

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la de presentación de los estados financieros.

#### (d) Tasa de reinversión - TSA-NCG N° 2009

Esta nota no aplica dado que la compañía pertenece al primer grupo (Seguros Generales) y la normativa NCG N° 209 corresponde a las compañías del segundo grupo (Seguros de Vida).

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (13) Otras notas de inversiones financieras, continuación

#### (e) Información cartera de inversiones

Tipo de inversión (Títulos del Nro 1 y 2 del Art Nro 21  del DFL 251)	Monto al 31.12.2012			Monto cuenta N° 5.11.50.00 Por tipo de instrumento  (Seguros CUI) (2)	Total Inversiones (1)+(2) (3)	Inversiones custodiables en M\$ (4)	% Inversiones custodiables (4)/(3) (5)	Detalle de Custodia de Inversiones													
	Costo amortizado (1)	Valor razonable (1)	Total (1)					Empresa de Depósito y Custodia de Valores				Banco		Otro		Compañía					
								Monto (6)	% c/r Total inversión. (7)	% c/r Inversiones custodiadas (8)	Nombre de la empresa custodia de valores (9)	Monto (10)	%c/r Total inversión (11)	Nombre del Banco Custodio (12)	Monto (13)	%	Nombre del custodio (15)	Monto (16)	%		
																				(13)	(14)
Instrumento del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos sistema bancario	-	787.045	787.045	-	787.045	787.045	100,00%	787.045	100,00%	100,00%	Deposito Central de Valores S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bono de empresa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones S.A. abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones S.A. cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>787.045</b>	<b>787.045</b>	-	<b>787.045</b>	<b>787.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>787.045</b>	<b>100,00%</b>	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La apertura deberá efectuarse por cuenta mantenida en Empresa de Depósito y Custodia de Valores en la calidad de depositante, por cada Banco u otra entidad que proporcione servicios de custodia de inversiones.

- (1) Monto por tipo de inversión informado en Estado de Situación Financiera del período que se informa.
- (2) Monto por tipo de inversión informado en Estado de Situación Financiera del período que se informa, correspondiente a la cuenta de inversiones de Seguros (CUI). Cía. segundo Grupo.
- (3) Total de inversiones, corresponde a la suma de las columnas (1) y (2). El total de la columna N°(6)+(10)+(13)+(16) debe corresponder al total de la columna N°(3).
- (4) Monto expresado en M\$ del total de inversiones por tipo de instrumento, factibles de ser custodiadas por Empresas de Depósito y Custodia de Valores (Ley 18.876).
- (5) % que representan las Inversiones Custodiables del total de inversiones informadas en Estado de Situación Financiera.
- (6) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas en Empresas de Depósito y Custodia de Valores, solo en calidad de depositante.
- (7) % que representan las inversiones en Empresas de Depósito y Custodia de Valores respecto del total de inversiones (columna N°3).

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (13) Otras notas de inversiones financieras, continuación

#### (e) Información cartera de inversiones, continuación

- (8) % que representan las inversiones en Empresas de Depósito y Custodia de Valores respecto del total de inversiones custodiables (columna N°4).
- (9) Deberá indicar el nombre de la Empresa de Depósito y Custodia de Valores.
- (10) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas en Bancos e Instituciones Financieras.
- (11) % que representan las inversiones en Bancos e Instituciones Financieras respecto del total de inversiones (columna N°3).
- (12) Deberá indicar el nombre del Bancos e Instituciones Financieras que ejerce como custodio de las inversiones de la aseguradora.
- (13) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas en Otros Custodios distintos de la Empresas de Depósito y Custodia de Valores y de Bancos. Deberá incluirse en este campo aquellas inversiones en Empresas Chilenas o del Estado Chileno que fueron emitidas en el exterior.
- (14) % que representan las inversiones en Otros Custodios respecto del total de inversiones (columna N°3).
- (15) Deberá indicar el nombre del Custodio
- (16) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas por la propia aseguradora.
- (17) % que representan las inversiones que se encuentran en la compañía respecto del total de inversiones (columna N°3).

Para el caso de instrumentos sujetos a compromisos de venta o retroventa, se deberá informar el o los activos subyacentes de acuerdo al tipo de Inversión y clasificar en el Detalle de Custodia de Inversiones. Si estos títulos se encuentran depositados en una empresa de Depósito y Custodia de Valores, se deberán clasificar dependiendo de quién figure como depositante de los títulos.

Se deberá entender que los instrumentos sujetos a compromisos de venta o retroventa activos que son custodiables por la empresas de depósito de valores (Ley 18.876), deben estar depositados en la o las cuentas de la aseguradora, para que sean considerados como custodiados dentro del 98% que exige la NCG de Custodia.

#### (f) Inversiones en cuotas de fondos por cuenta de los asegurados - NCG N° 176

La Compañía no ha efectuado inversiones en cuotas de fondos por cuenta de los asegurados al 31 de diciembre de 2012.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (14) Inversiones inmobiliarias

#### (a) Propiedades de inversión

La Compañía no presenta inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2013.

#### (b) Cuentas por cobrar leasing

La Compañía no presenta cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013.

#### (c) Propiedades, planta y equipo de uso propio

La Compañía no presenta propiedades al 31 de diciembre de 2013.

### (15) Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la fecha de presentación de los estados financieros.

### (16) Cuentas por cobrar asegurados

#### Información en miles de pesos

#### (a) Saldos adeudados por asegurados

Concepto	Saldos con empresas relacionadas	Saldos con terceros	TOTAL
Cuentas por cobrar asegurados. (+)		1.135.847	<b>1.135.847</b>
Cuentas por cobrar coaseguro (Líder)		-	-
Deterioro (-)		26.725	<b>26.725</b>
<b>Total (=)</b>		<b>1.109.122</b>	<b>1.109.122</b>
Activos corrientes (corto plazo)		1.109.122	<b>(*) 1.109.122</b>
Activos no corrientes (largo plazo)		-	-

(\*) No hay diferencias entre el valor libro y el valor razonable considerando que corresponden a activos financieros con vencimiento en el corto plazo.

#### Interés efectivo utilizado para este activo:

De acuerdo a NIC 39 párrafo 84 de la guía de aplicación (GA) los flujos de efectivo relativos a las cuentas por cobrar no se descontarán si el efecto del descuento no es importante.



## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (16) Cuentas por cobrar asegurados, continuación

#### (c) Evolución del deterioro asegurado

A continuación se presenta el cuadro de evolución del deterioro:

Cuadro de evolución del deterioro	Cuentas por cobrar de seguros.	Cuentas por cobrar por coaseguro (líder)	Total
Saldo inicial al 01/01 (-)	15.649	-	15.649
Disminución y aumento de la provisión por deterioro (-/+)	11.076	-	11.076
Recupero de cuentas por cobrar de seguros (+)	-	-	-
Castigo de cuentas por cobrar (+)	-	-	-
Variación por efecto de tipo de cambio (-/+)	-	-	-
<b>Total (=)</b>	<b>26.725</b>	<b>-</b>	<b>26.725</b>

### (17) Deudores por operaciones de reaseguro

#### (a) Saldos adeudados por reaseguro

31.12.2013

Concepto	Saldos con empresas relacionadas	Saldos con terceros	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Primas por cobrar de reaseguros (+)	-	-	-
Siniestros por cobrar reaseguradores	267.990	-	267.990
Activos por seguros no proporcionales	-	-	-
Otras deudas por cobrar de reaseguros (+)	-	-	-
Deterioro (-)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>267.990</b>	<b>-</b>	<b>267.990</b>

Activos por seguros no proporcionales revocables	-	-	-
Activos por seguros no proporcionales no revocables	267.990	-	267.990
<b>Total activos por seguros no proporcionales</b>	<b>267.990</b>	<b>-</b>	<b>267.990</b>

#### (b) Evolución del deterioro por reaseguro

Al 31 de diciembre de 2013, La Compañía no ha identificado deterioro por reaseguros.



**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

**(17) Deudores por operaciones de reaseguro, continuación**

**(c) Siniestros por cobrar reaseguradores**

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	RN <sub>1</sub>	RN <sub>n</sub>		CRN <sub>n</sub>		RIESGOS NACIONALES	RE <sub>1</sub>	RE <sub>n</sub>	CRE <sub>1</sub>		CRE <sub>n</sub>		RIESGOS EXTRANJEROS
			<i>EULER HERMES AMERICAN CREDIT INDEMNITY COMPANY</i>	R <sub>n1</sub>	R <sub>nn</sub>				R <sub>11</sub>	R <sub>1n</sub>	R <sub>n1</sub>	R <sub>nn</sub>	
Código de Identificación	-	-	R-101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo de Relación R/NR	-	-	NR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
País	-	-	España	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Código Clasificador de Riesgo 1	-	-	SP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Código Clasificador de Riesgo 2	-	-	AMB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clasificación de Riesgo 1	-	-	A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clasificación de Riesgo 2	-	-	A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fecha Clasificación 1	-	-	20-02-2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fecha Clasificación 2	-	-	06-09-2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS ADEUDADOS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Meses anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Octubre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Noviembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enero de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Febrero de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marzo de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abril de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayo de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Junio de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Julio de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agosto de 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Meses posteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1. TOTAL SALDOS ADEUDADOS</b>	-	-	267.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. DETERIORO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. TOTAL</b>	M\$	-	267.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONEDA NACIONAL</b>	-	-	-	-	-	267.990	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	-	-	-	-	-	267.990	-	-	-	-	-	-	-

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (18) Deudores por operaciones de coaseguro

#### (a) Saldo adeudado por coaseguro

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no registra saldos por concepto de coaseguro.

### (19) Participación del reaseguro en las reservas técnicas (activo) y reservas técnicas (pasivo)

La Compañía revela la participación del reasegurador en las reservas técnicas y el saldo de las reservas técnicas a la fecha de presentación de los estados financieros.

#### Seguros generales

RESERVAS PARA SEGUROS GENERALES	DIRECTO M\$	ACEPTADO M\$	TOTAL PASIVO POR RESERVA M\$	PARTICIPACIÓN DEL REASEGURADOR EN LA RESERVA M\$	DETERIORO M\$	PARTICIPACIÓN DEL REASEGURADOR EN LAS RESERVAS TÉCNICAS M\$
RESERVAS PARA SEGUROS GENERALES	-	-	-	-	-	-
RESERVA DE RIESGO EN CURSO *	579.525		579.525	533.708	-	533.708
RESERVA DE SINIESTRO	513.129	-	513.129	461.821	-	461.821
LIQUIDADOS Y NO PAGADOS	-	-	-	-	-	-
LIQUIDADOS Y CONTROVERTIDOS POR EL ASEGURADO	-	-	-	-	-	-
EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN	447.013	-	447.013	402.312	-	402.312
OCURRIDOS Y NO REPORTADOS	66.116	-	66.116	59.509	-	59.509
RESERVA CATASTRÓFICA DE TERREMOTO	-	-	-	-	-	-
RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS	-	-	-	-	-	-
OTRAS RESERVAS	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.092.654</b>	<b>-</b>	<b>1.092.654</b>	<b>995.529</b>	<b>-</b>	<b>995.529</b>

\* Ver nota 25.1.1

## **EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### **(20) Intangibles**

#### **(a) Goodwill**

La Compañía no tiene operaciones de este tipo para informar en los estados financieros.

#### **(b) Activos intangibles distintos del Goddwill**

La Compañía presenta los activos intangibles a costo original menos las amortizaciones acumuladas y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La amortización ha sido calculada de acuerdo con el sistema de amortización lineal, considerando la vida útil estimada de los intangibles.

### **(21) Impuestos por cobrar**

#### **(a) Impuestos por cobrar por impuestos corrientes.**

La Compañía no tiene impuestos por cobrar al 31 de diciembre de 2013.

#### **(b) Activo por impuestos diferidos**

##### **(i) Efecto de impuestos diferidos en patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2013 no hay diferencias temporarias que originen impuesto diferido a ser contabilizado en patrimonio.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (21) Impuestos por cobrar, continuación

#### (b) Activo por impuestos diferidos, continuación

##### (ii) Efecto diferidos en resultado de impuestos

Conceptos	31.12.2013		
	Activo	Pasivo	Neto
	M\$	M\$	M\$
Deterioro cuentas incobrables	5.345	-	5.345
Deterioro deudores por reaseguro	-	-	-
Deterioro instrumentos de renta fija	-	-	-
Deterioro mutuos hipotecarios	-	-	-
Deterioro bienes raíces	-	-	-
Deterioro intangibles	-	-	-
Deterioro contratos de leasing	-	-	-
Deterioro préstamos otorgados	-	-	-
Valorización acciones	-	-	-
Valorización renta fija	-	-	-
Valorización fondos mutuos	-	-	-
Valorización inversión extranjera	-	-	-
Valorización operaciones de cobertura de riesgo financiero	-	-	-
Valorización pactos	-	-	-
Prov. remuneraciones	4.079	-	4.079
Prov. gratificaciones	-	-	-
Prov. DEF	-	-	-
Provisión de vacaciones	696	-	696
Prov. Indemnización años de servicio	-	-	-
Gastos anticipados	6.058	-	6.058
Gastos activados	-	-	-
Pérdidas tributaria	133.402	-	133.402
Otros	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>149.580</b>	<b>-</b>	<b>149.580</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (22) Otros activos

#### (a) Deudas del personal

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no registra deudas al personal.

#### (b) Cuentas por cobrar intermediarios

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene saldos por cobrar a intermediarios.

#### (c) Saldos con relacionadas

Al 31 de diciembre la Compañía no mantiene saldos por cobrar con relacionadas.

#### (i) Compensación al personal directivo clave y administradores

	Compensaciones por pagar directivos clave y administradores	Efecto en resultado compensaciones directivos clave y administradores
	M\$	M\$
Compensaciones por pagar directivos clave y administradores		
Sueldos	-	132.666
Otras prestaciones	-	13.142
<b>Total compensaciones por pagar directivos clave y administradores</b>	<b>-</b>	<b>145.808</b>

#### (d) Transacciones con partes relacionadas

No se incluye detalle dado que al 31 de diciembre de 2013 la compañía no presenta saldos ni por cobrar ni por pagar con sus relacionadas.

#### (e) Gastos anticipados

Corresponden a la garantía por arriendo de oficina cuyo monto es de \$1.695.

#### (f) Otros activos

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la fecha de presentación de estos estados financieros.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (23) Pasivos financieros

#### (a) Pasivos financieros a valor razonable con cambio a resultado

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tiene obligaciones por pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

#### (b) Pasivos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tiene obligaciones por pasivos financieros a costo amortizado.

### (24) Pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tiene pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

### (25) Reservas técnicas

#### (a) Reservas para seguros generales

##### (i) Reservas riesgos en curso

	31.12.2013
CONCEPTOS	M\$
Saldo inicial al 1ero de enero de 2013	580.419
Reserva por venta nueva	419.117
Liberación de reserva	(420.011)
Liberación de reserva stock	(420.011)
<b>TOTAL RESERVA RIESGO EN CURSO</b>	<b>579.525</b>

No se constituyeron reservas adicionales en el período

La reserva de riesgo en curso se ha constituida según las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la NCG 306 y NCG 320.

Para determinar la reserva de riesgo en curso, al término del ejercicio, se ha considerado el 100% de la prima directa no ganada. Para determinar esta reserva, se ha utilizado el método de numerales diarios, previa actualización de las primas al cierre del ejercicio.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (25) Reservas técnicas, continuación

#### (a) Reservas para seguros generales, continuación

##### (ii) Reserva de siniestros

	Saldo inicial al 1 de enero de 2012	Incremento	Disminuciones	Ajustes por diferencia de cambio	Otros	Saldo final 31.12.2012
CONCEPTOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
LIQUIDADOS Y NO PAGADOS	-	-	-	-	-	-
LIQUIDADOS Y CONTRIVERTIDOS POR EL ASEGURADO	-	-	-	-	-	-
EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN	60.022	447.014	(60.022)	-	-	447.014
OCURRIDOS Y NO REPORTADOS	23.367	42.748	-	-	-	66.115
<b>RESERVA SINIESTROS</b>	<b>83.389</b>	<b>489.762</b>	<b>(60.022)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>513.129</b>

##### (iii) Reserva de insuficiencia de primas

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía calculó el TSP del cual se concluyó que no se requería establecer una reserva de insuficiencia de prima.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (26) Deudas por operaciones de seguro

#### (a) Deudas con asegurados

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no mantiene deudas con asegurados.

#### (b) Deudas por operaciones de reaseguro

Primas por pagar a reaseguradores

31.12.2013

<b>Reaseguradores</b>			
<b>Vencimientos de saldos</b>	<b>Riesgos nacionales</b>	<b>Riesgos extranjeros</b>	<b>Total general</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>1. Saldos sin retención</b>	<b>383.945</b>	<b>116.044</b>	<b>499.989</b>
Meses anteriores	-	-	-
Marzo de 2013	-	-	-
Abril de 2013	-	-	-
Mayo de 2013	-	-	-
Junio de 2013	-	-	-
Julio de 2013	-	-	-
Agosto de 2013	-	-	-
Septiembre de 2013	-	-	-
Octubre de 2013	-	-	-
Meses posteriores	<b>383.945</b>	<b>116.044</b>	<b>499.989</b>
<b>2. Fondos retenidos</b>	-	-	-
Primas	-	-	-
Meses anteriores	-	-	-
(mes j - 3)	-	-	-
(mes j - 2)	-	-	-
(mes j - 1)	-	-	-
(mes j)	-	-	-
(mes j + 1)	-	-	-
(mes j + 2)	-	-	-
(mes j + 3)	-	-	-
Meses posteriores	-	-	-
Siniestros	-	-	-
<b>TOTAL (1 + 2)</b>	<b>383.945</b>	<b>116.044</b>	<b>499.989</b>
	<b>MONEDA NACIONAL</b>		<b>383.945</b>
	<b>MONEDA EXTRANJERA</b>		<b>116.044</b>

#### (c) Deudas por operaciones de coaseguro

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene deudas por coaseguro.



## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (26) Deudas por operaciones de seguro, continuación

#### (d) Ingresos anticipados por operaciones de seguros

La Compañía reconoce por este concepto la cifra de M\$63.892 correspondiente a un porcentaje de los descuentos otorgados por los reaseguradores, según contrato, y que por disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la NCG 320 en su número 5 letra a), que modifica a la NCG N°306, señala que este monto debe diferirse en relación a la vigencia de la póliza, aplicando para ello en forma mensual el sistema de numerales diarios, mismo método utilizado para las reservas técnicas.

### (27) Provisiones

Concepto	Provisión de vacaciones	Provisión bonos	Provisión auditoría	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones	-	-	-	8.486	8.486
Provisión adicional efectuada en el período	3.483	20.396	7.580	22.087	53.546
Incrementos en provisiones existentes	-	-	-	-	-
Importes usados durante el período	-	-	-	(8.486)	(8.486)
Importes no utilizados durante el período	-	-	-	-	-
Otros conceptos por provisiones	-	-	-	-	-
<b>Provisiones</b>	<b>3.483</b>	<b>20.396</b>	<b>7.580</b>	<b>22.087</b>	<b>53.546</b>
Provisiones corriente	3.483	20.396	7.580	22.087	53.546
Provisiones no corriente	-	-	-	-	-

### (28) Otros pasivos

#### (a) Impuestos por pagar

##### (i) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	31.12.2013
Concepto	M\$
IVA por pagar	12.416
Impuesto renta por pagar	-
Impuesto de terceros	1.403
Impuesto de reaseguro	-
Otros pasivos por impuestos corrientes	-
<b>TOTAL</b>	<b>13.819</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (28) Otros pasivos, continuación

#### (a) Impuestos por pagar, continuación

(ii) Pasivo por impuesto diferido (ver detalle en nota 21.ii)

#### (b) Deudas con relacionados (ver detalle en nota 22(c))

La Compañía no tiene operaciones de este tipo a la de presentación de los estados financieros.

#### (c) Deudas con intermediarios

Al 31 de diciembre de 2013 los saldos adeudados a intermediarios son los siguientes:

Deudas con intermediarios	Saldos con empresas relacionadas	Saldos con terceros	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
<b>Deudas con intermediarios:</b>	-	-	-
Asesores previsionales	-	-	-
Corredores	-	134.764	134.764
Otras	-	-	-
Otras deudas por seguro	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>134.764</b>	<b>134.764</b>
<b>Pasivos corrientes (corto plazo)</b>	-	<b>134.764</b>	<b>134.764</b>
<b>Pasivos no corrientes (largo plazo)</b>	-	-	-

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción, se contabilizan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Las comisiones se pagan por períodos mensuales posterior al pago de la prima por el asegurado, el saldo por pagar es de \$134.764.

#### (d) Deudas con el personal

	31.12.2013
Concepto	M\$
Indemnización y otros	
Remuneraciones por pagar	
Deudas previsionales	
Otras	844
<b>TOTAL</b>	<b>844</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (28) Otros pasivos, continuación

#### (e) Ingresos anticipados

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene saldos por Ingresos Anticipados.

#### (f) Otros pasivos no financieros

	31.12.2013
Concepto	M\$
AFP	268
Salud	575
Caja de compensación	-
Otros de otros pasivos no financieros	10.196
<b>TOTAL</b>	<b>11.039</b>

### (29) Patrimonio

#### (a) Capital pagado

El capital pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, asciende a \$2.952.781, en la tercera junta extraordinaria de accionistas del día 1 de marzo de 2013 se aprobó un aumento de capital por \$160.806. el día 29 de marzo de 2013 se concretó un aporte de capital por \$56.822 equivalente a UF2.484,89 y el saldo de UF4.555,63 se pagó el día 1 de agosto de 2013 por \$104.571. El día 9 de septiembre de 2013 en la cuarta junta extraordinaria se acuerda aumentar el capital social en \$177.437, el cual fue pagado íntegramente el día 10 de diciembre de 2013 más un reajuste el día 12 de diciembre por la variación de la UF consistente en \$1.446.

#### (b) Distribución de dividendos

##### Dividendos declarados

La Compañía registró una pérdida de M\$109.723.

#### (c) Otras reservas patrimoniales

La Compañía no registra reservas a revelar por este concepto.

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (30) Reaseguradores y corredores de reaseguros vigentes

Nombre	Código de identificación	Tipo relación R/NR	País	Prima cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$	Clasificación de riesgo						
							Código clasificador		Clasificación de riesgo		Fecha clasificación		
							C1	C2	C1	C2	C1	C2	
<b>1.- Reaseguradores</b>				M\$	M\$	M\$							
<b>1.1.- Subtotal Nacional</b>													
<b>1.2.- Subtotal Extranjero</b>													
Mapfire Re Compañía de Reaseguros S.A.	R-101	NR	España	1.052.865	10.473	1.063.339	SP	AMB	A-	A	20.02.2014	6.09.2013	
<b>2.- Corredores de reaseguro</b>													
CRN <sub>2</sub>													
R <sub>2,1</sub>													
R <sub>2,2</sub>													
<b>2.1.- Subtotal nacional</b>				-	-	-							
<b>2.2.- Subtotal extranjero</b>				1.052.865	10.473	1.063.339							

Total reaseguro nacional  
Total reaseguro extranjero  
TOTAL REASEGUROS

-	-	-
1.052.865	10.473	1.063.339
1.052.865	10.473	

### (31) Variación de reservas técnicas

CONCEPTO	DIRECTO M\$	CEDIDO M\$	ACEPTADO M\$	TOTAL M\$
Reserva riesgo en curso	(6.290)	(893)	-	(7.183)
Reserva matemática	-	-	-	-
Reserva valor del fondo	-	-	-	-
Reserva catastrófica de terremoto	-	-	-	-
Reserva de insuficiencia de primas	-	-	-	-
Otras reservas técnicas	-	-	-	-
<b>TOTAL VARIACIÓN RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>(6.290)</b>	<b>(893)</b>	<b>-</b>	<b>(7.183)</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (32) Costo de siniestros del ejercicio

CONCEPTO	M\$
<b>Siniestros directos</b>	821.333
Siniestros pagados directos (+)	430.074
Siniestros por pagar directos (+)	474.648
Siniestros por pagar directos período anterior (-)	83.389
<b>Siniestros cedidos</b>	<b>735.358</b>
Siniestros pagados cedidos (+)	387.066
Siniestros por pagar cedidos (+)	423.342
Siniestros por pagar cedidos período anterior (-)	75.050
<b>Siniestros aceptados</b>	-
Siniestros pagados aceptados (+)	-
Siniestros por pagar aceptados (+)	-
Siniestros por pagar aceptados período anterior (-)	-
<b>TOTAL COSTO DE SINIESTRO</b>	<b>85.976</b>

#### Siniestros directos

Se debe revelar el monto total de siniestros devengados durante el período proveniente de la cobertura directa otorgada por la Compañía. Corresponde a la suma de los siniestros pagados directos, los siniestros por pagar directos y menos los siniestros por pagar del período anterior directa.

#### Siniestros cedidos

Se debe mostrar el monto total de siniestros devengados durante el período de cargo del reasegurador. Corresponde a la suma de los siniestros pagados cedidos, los siniestros por pagar cedidos y menos los siniestros por pagar del período anterior cedido.

#### Siniestros aceptados

Se debe mostrar el monto total de siniestros devengados durante el período proveniente de la cobertura aceptada por la Compañía. Corresponde a la suma de los siniestros pagados aceptados, los siniestros por pagar aceptados y menos los siniestros por pagar del período anterior aceptado.

### (33) Costo de administración

	31.12.2013
Concepto	TOTAL
	M\$
Remuneraciones	145.808
Gastos asociados al canal de distribución	-
Otros	242.635
<b>TOTAL COSTO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>388.443</b>

### (34) Deterioro de seguros

	31.12.2012
Concepto	M\$
Primas	11.076
Siniestros	-
Activo por reaseguro	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.076</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (35) Resultado de inversiones

		INVERSIONES A COSTO	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	TOTAL
		M\$	M\$	M\$
<b>RESULTADO NETO DE INVERSIONES REALIZADAS</b>		-	-	-
<b>Total inversiones realizadas inmobiliarias</b>		-	-	-
	Resultado en venta de propiedades de uso propio	-	-	-
	Resultado en venta de bienes entregados en leasing	-	-	-
	Resultado en venta de propiedades de inversión	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total inversiones realizadas financieras</b>		-	-	-
	Resultado en venta instrumentos financieros	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>RESULTADO NETO DE INVERSIONES NO REALIZADAS</b>		-	-	-
<b>Total inversiones no realizadas inmobiliarias</b>		-	-	-
	Variaciones en el valor de mercado respecto del valor costo corregido	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total inversiones no realizadas financieras</b>		-	-	-
	Ajuste mercado de la cartera	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total RESULTADO NETO DE INVERSIONES DEVENGADAS</b>			<b>84.167</b>	<b>84.167</b>
<b>Total inversiones devengadas inmobiliarias</b>		-	-	-
	Intereses por bienes entregados Leasing	-	-	-
	Reajustes	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total inversiones devengadas financieras</b>		-	<b>84.167</b>	<b>84.167</b>
	Intereses	-	84.167	84.167
	Reajustes	-	-	-
	Dividendos	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total depreciación</b>		-	-	-
	Depreciación de propiedades de uso propio	-	-	-
	Depreciación de propiedades de inversión	-	-	-
	Depreciación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total gastos de gestión</b>		-	-	-
	Propiedades de inversión	-	-	-
	Gastos asociados a la gestión de la cartera de inversiones	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>RESULTADO INVERSIONES POR SEGUROS CON CUENTA UNICA DE INVERSIONES</b>		-	-	-
<b>Total deterioro</b>		-	-	-
	Propiedades de inversión	-	-	-
	Bienes entregados en leasing	-	-	-
	Propiedades de uso propio	-	-	-
	Inversiones financieras	-	-	-
	Otros	-	-	-
<b>Total resultado de inversiones</b>		-	<b>84.167</b>	<b>84.167</b>

**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

**(36) Otros ingresos**

<b>31.12.2013</b>	
<b>Conceptos</b>	<b>M\$</b>
Intereses por primas	-
Otros ingresos	-
<b>Total otros ingresos</b>	<b>-</b>

**(37) Otros egresos**

<b>31.12.2013</b>	
<b>Conceptos</b>	<b>M\$</b>
Otros	45.100
<b>Total otros egresos</b>	<b>45.100</b>

**(38) Diferencia de cambio**

<b>31.12.2013</b>		
<b>Rubros</b>	<b>CARGOS</b>	<b>ABONOS</b>
<b>Activos</b>	-	<b>44.303</b>
Activos financieros a valor razonable	-	26.535
Banco USD	-	-
Inversiones	-	-
Deudores por primas	-	-
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	-	17.768
Otros activos	-	-
<b>Pasivos</b>	-	<b>(27.738)</b>
Pasivos financieros a valor razonable con cambio a resultado	-	-
Deudas con entidades	-	-
Reservas técnicas	-	-
Deudas por operaciones de seguro	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	(27.738)
Pasivos por impuesto diferidos	-	-
Provisiones	-	-
Otros pasivos	-	-
<b>Patrimonio</b>	-	<b>-</b>
<b>Cuentas de resultados</b>	-	<b>-</b>
Cuentas de ingresos	-	-
Cuentas de egresos	-	-
Resultado de Inversiones	-	-
<b>Cargo (abono) neto a resultados</b>	<b>-</b>	<b>72.041</b>
	-	-
<b>Diferencia de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>72.041</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (39) Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no tiene activos mantenidos para la venta que deban ser revelados.

### (40) Impuesto a la renta

#### (a) Impuesto a la renta

La Compañía no ha constituido impuesto a la renta por encontrarse en situación de pérdida tributaria al 31 de diciembre de 2013.

CONCEPTO	M\$
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>	
Impuesto año corriente	
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>	<b>40.228</b>
Originación y reverso de diferencias temporarias	40.228
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	
<b>Total impuestos renta y diferido</b>	<b>(40.228)</b>
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	
PPM por Pérdidas	
Acumuladas Artículo N°31 inciso 3	
Otros	
<b>Cargo (abono) neto a resultados por impuesto a la renta</b>	<b>(40.228)</b>

#### (b) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

CONCEPTO	Tasa de impuesto	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	20%	(29.990)
Diferencias permanentes	20%	(99.934)
Agregados o deducciones	20%	(16.178)
Impuesto único (gastos rechazados)	-	-
Gastos no deducibles (gastos financieros y no tributarios)	-	-
Incentivos de impuestos no reconocidos en el estado de resultados	-	-
Otros	20%	105.874
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	20%	<b>(40.228)</b>

### (41) Estado de flujos efectivo

Sin movimiento en el período

### (42) Contingencias y compromisos

La Compañía no tiene contingencias y compromisos a la fecha de presentación de los estados financieros.



## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (43) Hechos posteriores

- (a) A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, la Administración de la Compañía, no tiene conocimientos de hechos posteriores que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados. Con fecha 27 de diciembre de 2013, mediante Resolución Exenta N°453, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión de las sociedades Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y Mapfre Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros, a contar del 1 de enero de 2014 y la reforma de estatutos de la sociedad Euler Hermes Seguros de Crédito S.A., en virtud del cual esta última modifica su razón social por Solunion Chile Seguros de Crédito S.A.

De conformidad a lo dispuesto en el Artículo N°21 de la Ley N°251 de 1931, la Compañía en la preparación del cierre FECU a la fecha de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2013, ha detectado un déficit de inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo por M\$127.129. Este déficit quedó resuelto al 1 de enero de 2014 por la fusión aprobada con fecha 27 de diciembre de 2013 de la Sociedad Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. con la sociedad absorbida Mapfre Garantías y Créditos S.A. Compañía de Seguros.

- (b) No hay hechos que puedan afectar los estados financieros.

### (44) Moneda extranjera

#### (a) Posición de activos y pasivos en moneda extranjera

	31.12.2013			
Activos	Moneda US\$	Moneda	Otras Monedas	Consolidado M\$
<b>Inversiones:</b>	519.645	-	-	519.645
Disponibles	-	-	-	-
Inversiones en dólares	-	-	-	-
Depósitos	466.203	-	-	466.203
Otras	53.442	-	-	53.442
<b>Deudores por primas:</b>	184.351	-	-	184.351
Asegurados	184.351	-	-	184.351
Reasegurados	-	-	-	-
<b>Deudores por siniestros</b>	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
<b>Total activos:</b>	<b>703.996</b>	-	-	<b>703.996</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (44) Moneda extranjera, continuación

#### (a) Posición de activos y pasivos en moneda extranjera, continuación

Pasivos	Moneda US\$	Moneda UF	Otras Monedas	Consolidado M\$
<b>Reservas</b>	<b>12.888</b>	-	-	<b>12.888</b>
Riesgo en curso	12.888	-	-	12.888
Matemática	-	-	-	-
<b>Siniestros por pagar</b>	-	-	-	-
<b>Primas por pagar:</b>	<b>499.989</b>	-	-	<b>499.989</b>
Asegurados::	-	-	-	-
Reaseguradores	499.989	-	-	499.989
Deudas con inst. financieras	-	-	-	-
Otros pasivos:	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>512.877</b>	-	-	<b>512.877</b>
<b>Posicion neta</b>	<b>191.118</b>	-	-	<b>191.119</b>

<b>Posición neta (moneda de origen)</b>	<b>364</b>
<b>Tipos de cambio de cierre a la fecha de la información</b>	<b>524,61</b>

#### (b) Movimiento de divisas por conceptos de reaseguradores

31.12.2013

Concepto:	US\$			Moneda 2			Otras monedas			Consolidado M\$		
	Entradas	Salidas	Movimiento neto	Entradas	Salidas	Movimiento neto	Entradas	Salidas	Movimiento neto	Entradas	Salidas	Movimiento neto
Primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siniestros	-	21.234	21.234	-	-	-	-	-	-	-	21.234	21.234
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Movimiento Neto</b>	-	<b>21.234</b>	<b>21.234</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.234</b>	<b>21.234</b>

#### (c) Margen de contribución de las operaciones de seguros en moneda extranjera

31.12.2013

Conceptos	US\$		Otras monedas	Consolidado M\$
Prima directa	269.732	-	-	269.732
Prima cedida	249.389	-	-	249.389
Prima aceptada	-	-	-	-
Ajuste reserva técnica	616	-	-	616
<b>Ingreso de explotación</b>	<b>20.959</b>	-	-	<b>20.959</b>
Costo de intermediación	(45.238)	-	-	(45.238)
Costos de siniestros	21.235	-	-	21.235
Costo de administración	25.762	-	-	25.762
<b>Total costo de explotación</b>	<b>1.759</b>	-	-	<b>1.759</b>
Productos de inversiones	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos	-	-	-	-
Diferencia de cambio	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>19.200</b>	-	-	<b>19.200</b>

# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

## (45) Cuadro de ventas por regiones

31.12.2013

Región	Incendio	Pérdida beneficios	Terremoto	Vehículos	Transportes	Robo	Cascos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
I	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metrop.	-	-	-	-	-	-	-	1.133.554	1.133.554
<b>Total ramo</b>	-	-	-	-	-	-	-	1.133.554	<b>1.133.554</b>

## (46) Margen de solvencia

		INCENDIO	VEHICULOS	OTROS	INCENDIO	OTROS
PRIMA pi		-	-	1.133.554	-	-
Prima Directa		-	-	1.133.554	-	-
6.31.11.10	dic-12			1.133.554		
6.31.11.10 dic i-1*IPC1	dic-11			1.182.749		
6.31.11.10 pi-1*IPC2	dic-11			1.182.749		
Prima Aceptada		-	-		-	-
6.31.11.20	dic-12	-	-		-	-
6.31.11.20	dic-11	-	-		-	-
6.31.11.20	dic-11	-	-		-	-
FACTOR DE REASEGURO		-	-		-	-
Costo de Sinistros		-	-	85.975	-	-
6.31.13.00	dic-12			85.975		
6.31.13.00 dic i-1*IPC1	dic-11			9.916		
6.31.13.00 pi-1*IPC2	dic-11			9.916		
Costo de Sinistros Directos		-	-	821.333	-	-
6.31.13.10	dic-12			821.333		
6.31.13.10 dic i-1*IPC1	dic-11			68.117		
6.31.13.10 pi-1*IPC2	dic-11			68.117		
Costo de Sinistros Aceptado		-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-12	-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-11	-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-11	-	-	-	-	-

# EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

## (46) Margen de solvencia, continuación

		MARGEN DE SOLVENCIA SINIESTROS ULTIMOS 3 AÑOS			GRANDES RIESGOS	
		INCENDIO	VEHICULOS	OTROS	INCENDIO	OTROS
PROMEDIO SIN. 3 AÑOS		-	-	313.206	-	-
Costo de Sin. Direct. 3 Años		-	-	313.206	-	-
Costo de Siniestros Directos		-	-	821.333	-	-
6.31.13.10	dic-13			821.333		
6.31.13.10	dic i-1*IPC1			68.117		
6.31.13.10	pi-1*IPC2			68.117		
				34.803		
Costo de Siniestros Directos		-	-	44.178	-	-
6.31.13.10	dic-13			74.106		
6.31.13.10	dic-12			83.481		
6.31.13.10	dic-11			83.481		
Costo de Siniestros Directos		-	-	-	-	-
6.31.13.10	dic-11			-		
6.31.13.10	dic-10			-		
6.31.13.10	dic-10			-		
Costo de Sin. Acep. 3 Años		-	-	-	-	-
Costo de Siniestros Aceptado		-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-13			-		
6.31.13.30	dic-12			-		
6.31.13.30	dic-12			-		
Costo de Siniestros Aceptado		-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-13			-		
6.31.13.30	dic-12			-		
6.31.13.30	dic-11			-		
Costo de Siniestros Aceptado		-	-	-	-	-
6.31.13.30	dic-11			-		
6.31.13.30	dic-10			-		
6.31.13.30	dic-10			-		

**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

**(46) Margen de solvencia, continuación**

	dic-13										TOTAL		
	F.P.	PRIMAS	CIA.	F.R.	S.V.S.	PRIMAS	F.S.	SINIESTROS	CIA.	F.R.		S.V.S.	SINIESTROS
<b>INCENDIO</b>	45%	-	0%	15%	-	-	67%	-	0%	15%	-	-	-
<b>VEHICULOS</b>	10%	-	0%	57%	-	-	13%	-	0%	57%	-	-	-
<b>OTROS</b>	40%	1.133.554	10%	29%	131.492	131.492	54%	313.206	10%	29%	49.048	49.048	180.540
<b>GRANDES RIESGOS</b>													
<b>INCENDIO</b>	45%	-	0%	2%	-	-	67%	-	0%	2%	-	-	-
<b>OTROS</b>	40%	-	0%	2%	-	-	54%	-	0%	2%	-	-	-
													180.540

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (47) Cumplimiento Circular N°794

- (a) Cuadro de determinación de crédito a asegurados representativo de reserva de riesgo en curso, patrimonio de riesgo y patrimonio libre.

Conceptos		M\$
Crédito asegurados no vencido total Nota 1.	a	1.109.122
Crédito asegurados no vencido de pólizas individuales Nota 2.	b	
Crédito asegurados no vencido de cartera de pólizas	c = a - b	1.109.122
Prima directa no ganada neta de descuento Nota 3.	d	
Prima por cobrar no vencida no devengada de cartera de pólizas	e = Mfn (c,d)	515.633
Prima por cobrar no vencida no devengada de pólizas individuales	f	
Prima por cobrar total no vencida no devengada representativa de reserva de riesgo en curso y patrimonio	g = e + f	515.633

- (b) Cuadro de determinación de prima no devengada a comparar con crédito a asegurados.

- (i) Alternativa N°1

	SEGUROS NO REVOCABLES	PÓLIZAS CALCULADAS INDIVIDUALMENTE	OTROS RAMOS	TOTAL
	1	2	3	4
Prima Directa no devengada 6.35.11.10 1	-	-	-	-
Descuentos de cesión no devengado total C.P.D. 2	-	-	-	-
Total a comparar con crédito otorgado 3 = 1 - 2			-	

C.P.D.: Cesiones provenientes de prima directa

- (ii) Alternativa N° 2

	SEGUROS NO REVOCABLES	PÓLIZAS CALCULADAS INDIVIDUALMENTE	OTROS RAMOS	DESCUENTO COLUMNA "OTROS RAMOS" POR FACTOR P.D.	TOTAL
	1	2	3	4	5
Prima Directa no devengada 6.35.11.10 1			579.525	579.525	579.525
Descuentos de cesión no devengado total 2			63.892	63.892	63.892
Total a comparar con crédito otorgado 3 = 1 - 2			515.633	515.633	515.633

- (c) **Cuadro prima por cobrar reasegurados**

La Compañía no registra transacciones a revelar.

- (d) **Cuadro determinación de crédito devengado y no devengado por pólizas individuales**

Crédito devengado y no devengado por pólizas individuales	M\$
Prima directa no devengada	579.525

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (47) Cumplimiento Circular N°794

#### (e) Cuadro de prima por pagar a reaseguradores

La Compañía no registra transacciones a revelar.

### (48) Solvencia

#### (a) Cumplimiento régimen de inversiones y endeudamiento

<b>Cumplimiento régimen de inversiones y endeudamiento</b>	<b>31-12-2013</b> <b>M\$</b>
<b>Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	2.694.974
Reservas técnicas netas de reaseguro	597.114
Patrimonio de riesgo	2.097.860
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	2.567.846
<b>Superávit (déficit) de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	(127.128)
<b>Patrimonio neto</b>	2.436.366
Patrimonio	2.438.061
Activo no efectivo	1.695
<b>Endeudamiento</b>	<b>31-12-2013</b>
Endeudamiento	0,36
Endeudamiento financiero	0,11

**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

**(48) Solvencia, continuación**

**(b) Obligación de invertir**

<b>Obligación de invertir</b>	<b>31-12-2013 M\$</b>
<b>Reserva seguros previsionales neta</b>	-
<b>Reserva de rentas vitalicias</b>	-
Reserva rentas vitalicias	-
Participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias	-
<b>Reserva seguro invalidez y sobrevivencia</b>	-
Reserva seguro invalidez y sobrevivencia	-
Participación del reaseguro en la reserva seguro invalidez y sobrevivencia	-
<b>Reserva seguros no previsionales neta</b>	97.125
<b>Reserva de riesgo en curso neta reaseguro</b>	45.817
Reserva riesgos en curso	579.525
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso	533.708
<b>Reserva matemática neta reaseguro</b>	-
Reserva matemática	-
Participación del reaseguro en la reserva matemática	-
Reserva valor del fondo	-
<b>Reserva de rentas privadas</b>	-
Reserva rentas privadas	-
Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas	-
<b>Reserva de siniestros</b>	51.308
Reserva de siniestros	513.129
Siniestros por pagar por operaciones de coaseguro	-
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros	461.821
Reserva catastrófica de terremoto	-
<b>Reservas adicionales neta</b>	-
<b>Reserva de insuficiencia de primas</b>	-
Reserva de insuficiencia de prima	-
Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas	-
<b>Otras reservas técnicas</b>	-
Otras reservas técnicas	-
Participación del reaseguro en otras reservas técnicas	-
<b>Primas por pagar</b>	499.989
Deudas por operaciones reaseguro	499.989
Primas por pagar por operaciones de coaseguro	-
<b>Obligación invertir reservas técnicas</b>	597.114
Patrimonio de riesgo	2.097.860
Margen de solvencia	180.540
Patrimonio de endeudamiento	277.904
$((PE+PI)/5)$ Cías. seg. generales $((PE+PI-RVF)/20)+(RVF/140)$ Cías. seg. vida	175.003
Pasivo exigible + pasivo indirecto - reservas técnicas	277.904
Patrimonio mínimo UF 90.000 ( UF120.000 si es reaseguradora)	2.097.860
<b>Obligación invertir reservas técnicas más patrimonio riesgo</b>	2.694.974



**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

**(48) Solvencia, continuación, continuación**

**(b) Obligación de invertir, continuación**

<b>Primas por pagar</b>	<b>31-12-2013 M\$</b>
<b>Deudores por reaseguros</b>	499.989
Deudas por operaciones reaseguro	499.989
Primas por pagar por operaciones de coaseguro	-
Otras primas por pagar operaciones reaseguro	-
<b>Prima cedida no ganada menos descuento cesión no ganado</b>	469.817
Prima cedida no ganada (PCNG)	533.708
Descuento de cesión no ganado (DCNG)	63.891
Reserva de riesgo en curso de primas por pagar (RRCPP)	469.817
Reserva de siniestros de primas por pagar (RSPP)	30.172

**(c) Activos no efectivos**

<b>Activo no efectivo</b>	<b>Saldo activo M\$</b>	<b>Amortización del período M\$</b>	<b>Plazo de amortización (meses)</b>
Gastos de organización y puesta en marcha	-	-	-
Programas computacionales	-	-	-
Derechos, marcas, patentes	-	-	-
Menor valor de inversiones	-	-	-
Reaseguro no proporcional	-	-	-
5.15.33.00 Deudores relacionados	-	-	-
5.15.34.00 Garantía de arriendos	1.695	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES NO EFECTIVAS</b>	<b>1.695</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2013

### (48) Solvencia, continuación

#### (c) Inventario de inversiones

Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio	31-12-2013 M\$
Instrumentos emitidos por el estado o banco central	
<b>Depósitos a plazo o títulos representativos de captaciones emitidos por bancos e instituciones financieras</b>	787.045
Depósitos y otros	787.045
Bonos bancarios	-
Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras	-
Bonos, pagarés y debentures emitidos por empresas públicas o privadas	-
<b>Cuotas de fondos de inversión</b>	-
Fondos de inversión mobiliarios	-
Fondos de inversión inmobiliarios	-
Fondos de inversión capital de riesgo	-
Acciones de sociedades anónimas abiertas admitidas.	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias.	-
Crédito a asegurados por prima no vencida y no devengada.(1er.grupo	515.633
Siniestros por cobrar a reaseguradores (por siniestros) pagados a asegurados no vencido	267.990
<b>Bienes raíces</b>	-
Bienes raíces no habitacionales para uso propio o de renta	-
Bienes raíces no habitacionales entregados en leasing	-
Bienes raíces urbanos habitacionales para uso propio o de renta	-
Bienes raíces urbanos habitacionales entregados en leasing	-
Crédito no vencido seguro de invalidez y sobrevivencia D.L. N°3500 y crédito por saldo cuenta individual.(2do.grupo)	-
Avance a tenedores de pólizas de seguros de vida (2do.grupo)	-
Activos internacionales	-
Crédito a cedentes por prima no vencida y no devengada (1er.grupo)	-
Crédito a cedentes por prima no vencida devengada (1er.grupo)	-
Derivados	-
Mutuos hipotecarios endosables	-
Bancos	997.178
Fondos mutuos representativos	-
Otras inversiones financieras	-
Crédito de consumo	-
Otras inversiones representativas según D.L. 1092	-
<b>Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	<b>2.567.846</b>

Activos representativos de patrimonio libre	M\$
Caja	-
Muebles y equipos de uso propio	459
Otros activos representativos de patrimonio libre	-
<b>Activos representativos de patrimonio libre</b>	<b>459</b>

**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

Cuadros Técnicos

**EULER HERMES SEGUROS DE CRÉDITO S.A.**

**CUADROS TÉCNICOS**

1. Cuadro de margen de contribución (6.01.01)
2. Cuadro costos de siniestros (6.02)
3. Cuadro de reservas (6.03)
4. Cuadro de datos (6.04)

EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro costo de administración [sinopsis] - Total sub-ramos		Total sub-ramos [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro]
cl-cs ACT	Ramos generales	27	28	
cl-cs ACT	<b>Costos de administración [Número]</b>	<b>297.926</b>	<b>90.518</b>	<b>388.444</b>
cl-cs ACT	<b>Costo de administración directo [Número]</b>	<b>297.926</b>	<b>90.518</b>	<b>388.444</b>
cl-cs ACT	Remuneraciones directas [Número]	111.831	33.977	145.808
cl-cs ACT	Gastos asociados al canal de distribución directos [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Otros costos administración directos [Número]	186.095	56.541	242.636
cl-cs ACT	<b>Costo de administración indirecto [Número]</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
cl-cs ACT	Remuneraciones indirectas [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Gastos asociados al canal de distribución indirectos [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Otros costos administración indirectos [Número]	0	0	0

# EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro margen de contribución [sinopsis] - Industria, infraestructura y comercio [miembro]		Industria, infraestructura y comercio [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro]
cl-cs ACT	Ramos generales	27	28	
cl-cs ACT	<b>Margen de contribución [Número]</b>	<b>73.361</b>	<b>54.022</b>	<b>127.383</b>
cl-cs ACT	<b>Prima retenida [Número]</b>	<b>60.903</b>	<b>19.785</b>	<b>80.688</b>
cl-cs ACT	Prima directa [Número]	869.406	264.148	1.133.554
cl-cs ACT	Prima aceptada [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Prima cedida [Número]	808.503	244.363	1.052.866
cl-cs ACT	<b>Variación de reservas técnicas [Número]</b>	<b>(6.567)</b>	<b>(616)</b>	<b>(7.183)</b>
cl-cs ACT	Variación reserva de riesgo en curso [Número]	(6.567)	(616)	(7.183)
cl-cs ACT	Variación reserva catastrófica de terremoto [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Variación reserva insuficiencia de prima [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Variación otras reservas técnicas [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Costo de siniestros del ejercicio [Número]</b>	<b>85.975</b>	<b>0</b>	<b>85.975</b>
cl-cs ACT	Siniestros directos [Número]	821.333	0	821.333
cl-cs ACT	Siniestros cedidos [Número]	735.358	0	735.358
cl-cs ACT	Siniestros aceptados [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Resultado de intermediación [Número]</b>	<b>(110.986)</b>	<b>(36.051)</b>	<b>(147.037)</b>
cl-cs ACT	Comisión agentes directos [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Comisión corredores y retribución asesores previsionales [Número]	93.565	24.591	118.156
cl-cs ACT	Comisiones de reaseguro aceptado [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Comisiones de reaseguro cedido [Número]	204.551	60.642	265.193
cl-cs ACT	<b>Gastos por reaseguro no proporcional [Número]</b>	<b>8.043</b>	<b>2.431</b>	<b>10.474</b>
cl-cs ACT	<b>Deterioro de seguros [Número]</b>	<b>11.077</b>	<b>0</b>	<b>11.077</b>

# EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro costo de siniestro [sinopsis] - Industria, infraestructura y comercio [miembro]		Industria, infraestructura y comercio [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro]
cl-cs ACT	Ramos generales	27	28	
cl-cs ACT	<b>Costo de siniestros del ejercicio [Número]</b>	85.975	0	85.975
cl-cs ACT	<b>Siniestros pagados [Número]</b>	43.007	0	43.007
cl-cs ACT	Siniestros pagados directos [Número]	430.074	0	430.074
cl-cs ACT	Siniestros pagados cedidos [Número]	387.066	0	387.066
cl-cs ACT	Siniestros pagados aceptados [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Recuperos de siniestros [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Variación reserva de siniestros [Número]</b>	42.968	0	42.968
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro [Número]	51.307	0	51.307
cl-cs ACT	<b>Siniestros por pagar neto reaseguro liquidados [Número]</b>	0	0	0
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro liquidados directos [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro liquidados cedidos [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro liquidados aceptados [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Siniestros por pagar neto reaseguro en proceso de liquidación [Número]</b>	44.701	0	44.701
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro en proceso de liquidación directos [Número]	447.013	0	447.013
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro en proceso de liquidación cedidos [Número]	402.312	0	402.312
cl-cs ACT	Siniestros por pagar neto reaseguro en proceso de liquidación aceptados [Número]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Siniestros por pagar neto reaseguro ocurridos y no reportados [Número]</b>	6.606	0	6.606
cl-cs ACT	<b>Siniestros por pagar neto reaseguro periodo anterior</b>	8.339	0	8.339

EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro de reservas [tabla] - Total sub-ramos		Total sub-ramos [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro]
	Ramos generales	27	28	
dI-cs ACT	Reserva de riesgo en curso neta reaseguro [Número]	33.360	12.457	45.817
dI-cs ACT	Reserva de insuficiencia de primas [Número]	0	0	0
dI-cs ACT	<b>Prima retenida no ganada [Número]</b>	<b>33.360</b>	<b>12.457</b>	<b>45.817</b>
dI-cs ACT	Prima directa no ganada [Número]	429.168	150.358	579.526
dI-cs ACT	Prima aceptada no ganada [Número]	0	0	0
dI-cs ACT	Prima cedida no ganada (PCNG) [Número]	395.808	137.901	533.709
dI-cs ACT	<b>Prima retenida ganada [Número]</b>	<b>58.575</b>	<b>15.569</b>	<b>74.144</b>
dI-cs ACT	Prima directa ganada [Número]	748.222	199.528	947.750
dI-cs ACT	Prima aceptada ganada [Número]	0	0	0
dI-cs ACT	Prima cedida ganada [Número]	689.647	183.959	873.605
dI-cs ACT	Otras reservas técnicas [Número]	0	0	0
dI-cs ACT	Test de adecuación de pasivos [Número]	0	0	0
dI-cs ACT	Otras reservas voluntarias [Número]	0	0	0

EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro de datos varios [tabla] - Total sub-ramos		Total sub-ramos [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro 1]
cl-c ACT	Ramos generales	27	28	
cl-c ACT	<b>Montos asegurados directos [Número]</b>	<b>158.988</b>	<b>88.349</b>	<b>247.337</b>
cl-c ACT	Moneda nacional [Número]	158.728	0	158.728
cl-c ACT	Moneda extranjera [Número]	260	88.349	88.609
cl-c ACT	Montos asegurado retenido [Número]	13.576	9.120	22.696



EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

Cuadros Técnicos  
al 31 de diciembre de 2013

Cuadro de datos estadísticos [tabla] - Total sub-ramos		Total sub-ramos [miembro]		
		27	28	Ramos [miembro]
cl-cs ACT	Ramos generales	27	28	
cl-cs ACT	Número de siniestros [Decimal]	28	0	28
cl-cs ACT	<b>Número de pólizas contratadas en el periodo [Decimal]</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>44</b>
cl-cs ACT	Individuales [Decimal]	26	18	44
cl-cs ACT	Colectivos [Decimal]	0	0	0
cl-cs ACT	Masivos [Decimal]	0	0	0
cl-cs ACT	<b>Total de pólizas vigentes [Decimal]</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>35</b>
cl-cs ACT	Individuales [Decimal]	22	13	35
cl-cs ACT	Colectivos [Decimal]	0	0	0
cl-cs ACT	Masivos [Decimal]	0	0	0
cl-cs ACT	Número de ítems vigentes [Decimal]	22	13	35
cl-cs ACT	Pólizas no vigentes en el periodo [Decimal]	2	2	4