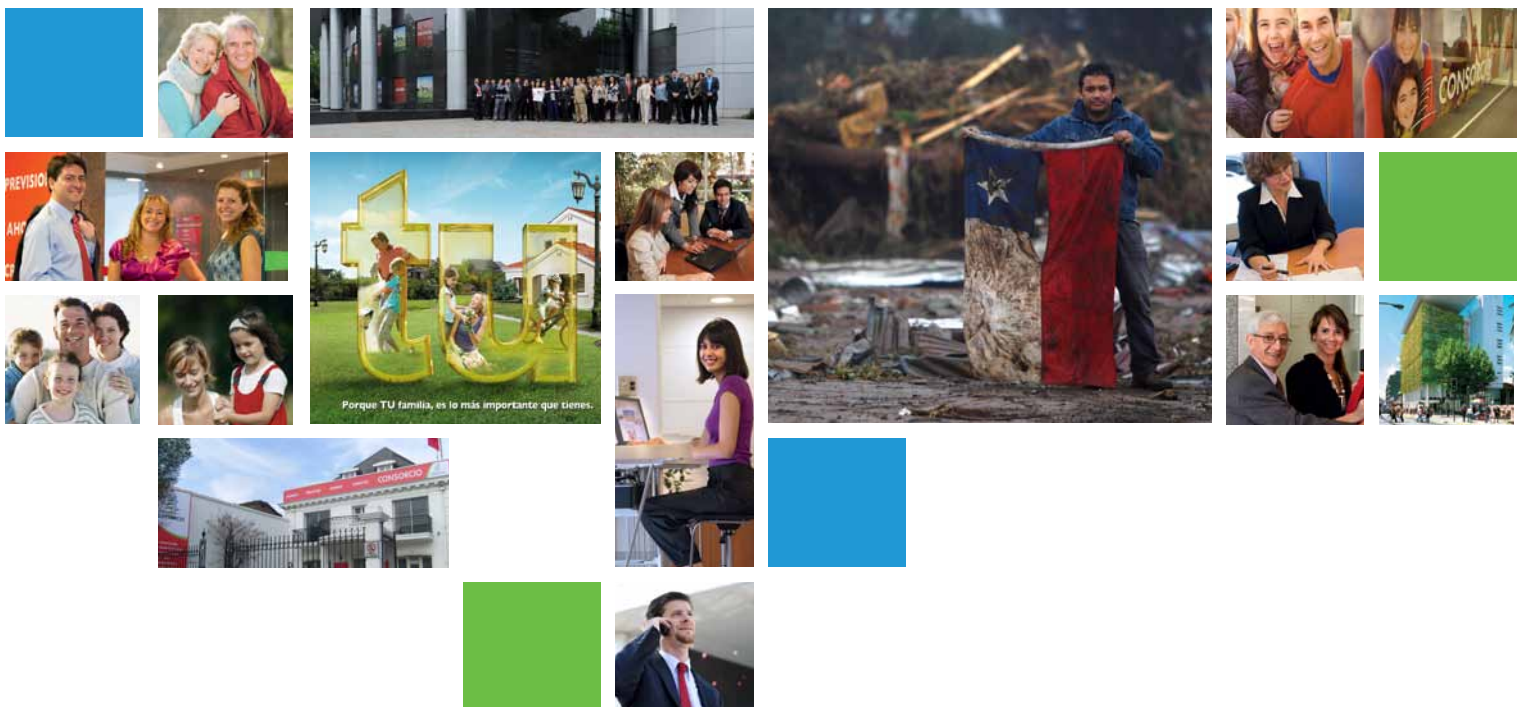




2010

MEMORIA ANUAL
CN LIFE COMPAÑÍA DE
SEGUROS DE VIDA





CN LIFE, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

CONTENIDOS

1. Antecedentes Generales
2. Directorio y Administración
3. Carta del Presidente
4. Estados Financieros
 - a. Informe de Auditores Independientes
 - b. Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Flujo Efectivo
 - c. Notas a los Estados Financieros

ANTECEDENTES GENERALES

RUT	96.579.280-5
Rubro	Segundo Grupo - Seguros de Vida
Accionistas	Consortio Inversiones Ltda. Consortio Financiero S.A. Consortio Inversiones Dos Ltda.
Audidores Externos	Ernst & Young
Clasificación de Riesgos	Feller - Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. AA Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. AA
Dirección	Av. El Bosque Sur 130, 6° piso, Las Condes, Santiago
Domicilio Legal	Av. El Bosque Sur 130, 6° piso, Las Condes, Santiago.
Teléfono	230 40 00
Fax	230 40 60

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

Juan Bilbao Hormaeche
PRESIDENTE

Hernán Büchi Buc
DIRECTOR

Eduardo Fernández León
DIRECTOR

José Antonio Garcés Silva
DIRECTOR

Juan Hurtado Vicuña
DIRECTOR

Carlos Larraín Peña
DIRECTOR

Juan José Mac-Auliffe Granello
DIRECTOR

ADMINISTRACIÓN

Nicolás Gellona Amunátegui
GERENTE GENERAL

Francisco Javier García Holtz
GERENTE COMERCIAL

Francisco Javier Goñi Espildora
GERENTE DE AUDITORÍA

Pedro F. Iñiguez Ducci
FISCAL

Marcelo Rozas Etcharren
GERENTE DE CONTROL FINANCIERO

Luis Eduardo Salas Negroni
GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

Hermann Tisi Urbina
GERENTE DE OPERACIONES Y TECNOLOGÍA

Christian Unger Vergara
GERENTE TÉCNICO

José Miguel Ureta Cardoen
GERENTE DE FINANZAS

CARTA DEL PRESIDENTE

Durante el año, CN Life logró utilidades por \$14.996 millones, activos por \$352.042 millones y un patrimonio de \$62.097 millones, lo que corresponde a un retorno anual sobre capital de 25,9%.

Señores accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. correspondientes al ejercicio 2010.

Durante el año, CN Life logró utilidades por \$14.996 millones, activos por \$352.042 millones y un patrimonio de \$62.097 millones, lo que corresponde a un retorno anual sobre capital de 25,9%. Estas cifras se explican principalmente por el crecimiento de los mercados accionarios locales, y la repercusión de éstos en el portfolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía. Este entorno permitió que la industria de seguros de vida en Chile alcanzara utilidades en el 2010 por \$457.977 millones, lo que representa un incremento de 19,5% respecto a igual periodo.

A finales de 2010, la Compañía decidió reactivar sus canales de distribución de tal forma de que CN Life sea una nueva opción para los pensionados que se inclinen por rentas vitalicias. La Compañía aprovechará todo el conocimiento que tiene el Grupo en materia de pensiones, modalidad de rentas vitalicias y experiencia en canales de distribución y soporte de servicio para ser un actor competitivo en el mercado.

En 2011, la empresa continuará trabajando de acuerdo a su estrategia, fortaleciendo la relación en rentas vitalicias con un adecuado manejo en canales de distribución, administrando de la mejor forma su portafolio de inversiones y gestionando los riesgos en forma correcta y eficiente, todo lo cual nos permitirá seguir creciendo de acuerdo a lo planificado.



JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente



CONSORCIO

CONSORCIO

JUAN BILBAO HORMAECHE

Presidente



ESTADOS FINANCIEROS

CN LIFE,

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

PRESIDENTE

Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES

Hernán Büchi Buć

Eduardo Fernández León

José Antonio Garcés Silva

Juan Hurtado Vicuña

Carlos Larraín Peña

Juan José Mac-Auliffe Granello

GRUPO EN QUE OPERA LA COMPAÑÍA

Segundo Grupo

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Servicios
Profesionales de Auditoría
y Asesorías Ltda.

**CN LIFE, COMPAÑÍA
DE SEGUROS DE VIDA S.A.**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Ernst & Young, servicios profesionales
de auditoría y asesorías limitada
Rut: 77.802.430-6
Av. Presidente Riesco 5435, piso 4°
Las Condes, Santiago - Chile.
Teléfono: (56) (2) 6761000
www.eychile.cl

**Señores Accionistas y Directores
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.:**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 30 no ha sido revisada por y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptada en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de prueba, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Rubén López D.



BALANCES GENERALES

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

ACTIVOS	2010 M\$	2009 M\$
Inversiones	348.886.264	367.319.545
Inversiones Financieras	313.195.823	356.447.408
Inversiones Inmobiliarias y Similares	35.690.441	10.872.137
Deudores por primas asegurados	4.798	108.653
Deudores por reaseguros	601	6.460
Otros activos	3.150.717	30.812.226
TOTAL ACTIVOS	352.042.380	398.246.884

PASIVOS Y PATRIMONIO	2010 M\$	2009 M\$
Reservas técnicas	286.459.244	292.644.390
Reserva Seguros Previsionales	283.156.258	289.351.868
Reserva Seguros No Previsionales	3.184.208	3.162.463
Reserva Adicionales	118.778	130.059
Obligaciones con inst.financieras	-	-
Otros pasivos	3.485.872	33.372.150
Patrimonio	62.097.264	72.230.344
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	352.042.380	398.246.884

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE RESULTADOS

por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de explotación	449.322	1.203.287
Prima Retenida Neta	502.062	1.344.425
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(52.740)	(141.138)
Costo de explotación	(14.193.838)	(15.765.661)
Costo de Siniestro	(13.692.606)	(14.723.100)
Costo de Intermediación	(340)	(528)
Costo de Administración	(500.892)	(1.042.033)
Producto de inversiones	30.687.476	36.417.668
Otros ingresos (egresos)	(3.837)	91.762
Corrección monetaria y diferencia de cambio	(149.274)	713.592
Resultado de operaciones	16.789.849	22.660.648
Resultado fuera de explotación	2.288	619
Resultado antes de impuestos	16.792.137	22.661.267
Impuesto a la renta	(1.795.820)	(1.929.518)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	14.996.317	20.731.748

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010 M\$	2009 M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales:		
Prima directa	688.073	1.585.770
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(63.956)	(67.258)
Pago de rentas y siniestros	(24.218.341)	(24.368.543)
Devoluciones por rentas y siniestros	22	-
Recaudación de siniestros reasegurados	59.958	76.047
Comisiones por seguros directos	(3.114)	(476)
Instrumentos de renta fija	5.126.796	775.636
Instrumento de renta variable	4.372.671	4.277.487
Inversiones en el extranjero	1.411.960	-
Flujo de inversiones inmobiliarias	489.682	351.716
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero	1.228.321	5.443.331
Gastos de Administración	(448.066)	(782.339)
Impuestos	(1.475.891)	(214.464)
Total Flujo Operacional	(12.831.885)	(12.923.093)
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	74.230.031	9.026.887
Flujo neto de instrumentos de renta variable	12.304.774	(7.706.783)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	1.169.579	(8.306.755)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(24.777.930)	(153.075)
Total Flujo de Inversión	62.926.454	(7.139.726)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos	(20.618.757)	(2.530.074)
Préstamos con Empresas Relacionadas	127.133	(123.000)
Pactos	(30.167.736)	23.573.413
Total Flujo de Financiamiento	(50.659.360)	20.920.339
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(564.791)	857.520
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(78.798)	3.452
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	1.411	(11.804)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(642.178)	849.168
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	933.751	84.583
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	291.573	933.751

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.



CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2010 M\$	2009 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	14.996.317	20.731.748
Resultado en venta de Activos:		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	845	
(Utilidad) en ventas de inversiones	(6.015.753)	(3.852.474)
Pérdida en ventas de inversiones	-	
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujos de Efectivo:		
Depreciación	13.800	14.742
Amortización	-	
Castigos y Provisiones de activos	1.853	521
Ajuste Reserva Técnica	52.740	141.138
Provisión Impuesto a la Renta	1.795.820	1.929.518
Corrección Monetaria	(7.127.401)	7.610.996
Diferencia de Cambio	7.276.675	(8.324.588)
Otros cargos (abonos) que no registran Flujo	(1.853)	-
(Aumento) Disminución de activos:		
Inversiones	(13.417.613)	(27.081.812)
Deudores por primas	91.185	147.642
Deudores por reaseguros	23.430	21.902
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	1.228.321	5.319.633
Otros activos	116.602	(121.993)
Aumento (Disminución) de pasivos:		
Disminución Reservas Técnicas	(10.465.755)	(9.570.653)
Obligaciones con instituciones financieras	38.358	74.247
Deudas con intermediarios	(1.320)	53
Otros pasivos	(1.438.136)	36.287
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(12.831.885)	(12.923.093)

Las notas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1

CONSTITUCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A., fue creada mediante escritura pública, el 25 de mayo de 1990, ante el notario público de Santiago, don René Benavente Cash y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 107 del 20 de septiembre de 1990.

NOTA 2

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. En caso de existir discrepancias priman las primeras sobre estas últimas.

b. Período Cubierto:

Los estados financieros cubren los períodos de doce meses comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

c. Corrección Monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (2,5% y -2,3% en 2010 y 2009, respectivamente).

d. Base de Conversión:

Los activos y pasivos en UF o dólares norteamericanos, se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2010 de \$ 21.455,55 y \$ 468,01 por UF 1 y US\$ 1, respectivamente (\$ 20.942,88 y \$ 507,10 por UF 1 y US\$ 1 en 2009).

e. Inversiones Financieras:

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitidas en el texto refundido actualizado de las circulares N° 1.360 y sus modificaciones posteriores, y Norma de Carácter General N° 200.

e.1. Instrumentos de Renta Fija:

Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Valor Par	283.215.004	292.063.367
Saldo por Amortizar	2.972.399	4.836.290



e.2. Instrumentos de Renta Variable:

e.2.1. Acciones Registradas con Presencia Ajustada Anual:

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual igual o superior al 25%, se valorizan a su valor bolsa, entendiendo por éste el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150.

e.2.2. Otras Acciones:

Las acciones que no cumplen con las condiciones establecidas en el párrafo anterior, se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, valor libro o valor bursátil si lo hubiere.

e.2.3. Fondos de inversión:

Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior a 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplen con la condición anterior, se valorizan al valor libro de la cuota, determinado sobre la base de los últimos estados financieros del Fondo.

No obstante lo anterior, las cuotas de fondos de inversión de Desarrollo de Empresa que no cumplen el requisito de presencia establecido y que han informado valor económico, se valorizan a su valor libro ajustado a dicho valor económico, determinado según instrucciones de la Circular N° 1.258 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.2.4. Fondos Mutuos:

Las inversiones en Fondos Mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha del cierre de los estados financieros.

e.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero:

La Compañía mantiene vigente contratos forwards los cuales se valorizan y contabilizan de acuerdo a lo estipulado en Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Según esta norma las operaciones de derivados financieros se valorizan a su valor razonable, dejándose reflejado en resultados los cambios de valor que se producen en ejercicio. Se exceptúan de lo anterior las operaciones de cobertura que se realicen conforme al Título VII de la Circular N° 1.512, en cuyo caso se valorizara considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

f. Inversiones Inmobiliarias:

Las inversiones inmobiliarias se registran a su costo original, más revalorizaciones legales, menos las depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de cada año. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando la vida útil de los bienes, los cuales se muestran a sus valores netos.

El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$ 13.800 (M\$ 14.742 en 2009).

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducida la depreciación acumulada, el valor residual del contrato para los bienes raíces entregados en leasing, y el valor de tasación comercial, de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El abono a resultados del ejercicio por provisión menor valor bienes raíces asciende a M\$ 7.181 (M\$ 41.615 en 2009).

**g. Provisión Impuesto a la Renta:**

La Compañía ha constituido una provisión de impuesto a la renta de primera categoría, determinada de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

h. Impuestos Diferidos:

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para cada ejercicio la Compañía ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario.

i. Provisión de Vacaciones:

La Compañía constituyó una provisión por las vacaciones del personal, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j. Reservas Técnicas:**j.1 Reserva de Seguros Previsionales (D.L. 3500) y Rentas Privadas:**

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Circular N° 1.512 de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus posteriores modificaciones, y corresponde al valor actual de los pagos futuros esperados a los asegurados o beneficiarios, calculados basándose en tablas de mortalidad y considerando una tasa de descuento real mínima del 3% anual.

j.1.1 Reserva Técnica Base

Se determina de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.731 de 2004 y en las Normas de Carácter General N° 178, N° 207 y N° 274 y Circulares N° 1857 y N° 1986, que modifican la Circular N° 1.512 de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizando el valor histórico de la TM para la determinación de la tasa de costo equivalente de cada póliza.

Según ello, para las pólizas de rentas vitalicias con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005 se utilizan las tablas de mortalidad

RV-85, B-85 y MI-85, considerando el factor de seguridad de 0,8.

Para las pólizas con inicio de vigencia entre el 31 de marzo y 31 de agosto de 2005, se aplican las tablas de mortalidad RV-2004 (con sus factores de mejoramiento), B-85 y MI-85, considerando el factor de seguridad de 0,8.

Para las pólizas con inicio de vigencia entre el 1° de septiembre de 2005 y el 31 de enero de 2008, se constituye reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV-2004 (con sus factores de mejoramiento), B-85 y MI-85, sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

Para pólizas con inicio de vigencia a entre el 1° de febrero de 2008 y el 30 de junio de 2010, se constituye reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006 (con sus factores de mejoramiento), sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

Para pólizas con inicio de vigencia a partir del 1° de julio de 2010, se ha constituye reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006 (con sus factores de mejoramiento), sin considerar el factor de seguridad de 0,8.



j.1.2 Reserva Técnica Financiera

Según lo establecen las Circulares N°s. 1.512 de 2001 y 1.731 de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para todas las pólizas de rentas vitalicias del D.L. N° 3.500 de 1980, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base del 3% y la tasa interna de retorno implícita en transacciones de Instrumentos Estatales de Largo Plazo en los mercados formales a la fecha de emisión de la póliza, ponderados por los índices de cobertura de pasivos vigentes al cierre de los estados financieros.

A contar del 1 de julio de 2010, y únicamente para las pólizas que se emitan a partir de dicha fecha, se calcula la reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en las Normas de Carácter General N°178 de 2005 y N° 274 de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizándose las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006 con sus respectivos factores de mejoramiento, y descontando los flujos sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

A contar del 30 de junio de 2008, para el total de pólizas vigentes a dicha fecha y hasta las emitidas hasta el 30 de junio de 2010, se ha calculado la reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en las Normas de Carácter General N° 178 de 2005 y N° 207 de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizándose las tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006 con sus respectivos factores de mejoramiento, y descontando los flujos sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

No obstante lo anterior, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005, el reconocimiento de la aplicación de esta norma en los estados financieros se efectúa a contar del 30 de septiembre de 2005 en forma gradual.

Adicionalmente, para pólizas con inicio de vigencia entre el 1° de abril de 2005 y el 31 de enero de 2008, el reconocimiento de la aplicación de esta norma en los estados financieros se efectúa en forma gradual a contar del 30 de junio de 2008.

No obstante, y según lo establecido en la Circular N° 1.857, el ejercicio de gradualidad no podrá exceder de 20 años contados a partir del 30 de junio de 2008.

El reconocimiento gradual de este efecto significó al cierre de cada ejercicio un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio con abono a la Reserva Financiera según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Previsionales	1.214.970	1.159.051
Privadas	782	795
TOTALES	1.215.752	1.159.846



Por otra parte, la Reserva Financiera total pendiente de reconocer, dada la aplicación gradual anteriormente descrita es:

	2010 M\$	2009 M\$
Previsionales	21.393.518	21.515.045
Privadas	18.177	18.233
TOTALES	21.411.695	21.533.278

CNLife, optó por aplazar el reconocimiento de las tablas RV-2009, no obstante, como lo indica la circular 1986, los efectos no reconocidos en la reserva financiera impactan en M\$ 1.744.625 para rentas previsionales y M\$ 1.516 para rentas privadas. El efecto en la reserva base es 0, dada la antigüedad de la cartera a Diciembre de 2010 (no existen pólizas con entrada en vigencia posterior al 9 de marzo del 2005).

j.1.3 La Compañía no tiene pólizas de rentas vitalicias con inicio de vigencia posterior a abril de 2002.

j.2. Reserva Seguros no Previsionales:

j.2.1 Reserva de Riesgo en Curso:

La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada póliza.

j.2.2 Reserva Matemática:

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor presente actuarial de los pagos futuros que generan las pólizas deducido el valor presente actuarial de las primas futuras, sobre la base de tablas de mortalidad y tasas de interés técnicas definidas por dicho Organismo.

j.2.3 Reserva de Siniestros por Pagar:

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación o pago, y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

k. Calce de Activos y Pasivos:

La Compañía aplica las normas de la Circular N° 1.512, 1.626 y las Normas de Carácter General N° 149, 178, 207 y 274 de la Superintendencia de Valores y Seguros para determinar su reserva técnica base y financiera.

l. Otros Ingresos, Egresos:

Al cierre de cada ejercicio se incluye en este rubro principalmente los intereses financieros por compromisos de compras e intereses por deudas con instituciones financieras.

m. Estado de Flujo de Efectivo:

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado de acuerdo a las normas establecidas en la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera como efectivo y efectivo equivalente a los ítems del disponible. Se consideran flujos originados por actividades operacionales los derivados de las operaciones del giro de la Compañía, incluyendo los intereses y dividendos de las inversiones.



n. Inversiones en el Extranjero:

n.1. Instrumentos de Renta Fija en el Extranjero:

La Compañía mantiene inversiones de renta fija en el extranjero (incluye notas estructuradas), las que se valorizan según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

n.2. Fondos de Inversión en el Extranjero:

La Compañía posee cuotas de fondos de inversión constituidos fuera del país, las cuales se encuentran valorizadas al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros. Este activo se presenta en el rubro inversiones.

n.3 Acciones en el Extranjero:

La Compañía posee Inversiones en acciones, las cuales se encuentran valorizadas al precio de cierre de la acción del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros.

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

No existen cambios contables que afecten significativamente los presentes Estados Financieros.

NOTA 4 CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(c), se produjo un cargo neto a esta cuenta por M\$ 149.274 (abono por M\$ 713.592 en 2009) según se resume a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Capital Propio	(1.315.150)	1.200.900
Reserva Matemática	(6.895.747)	7.416.219
Otros Pasivos	(25.697)	16.624
Total Abonos (Cargos)	(8.236.594)	8.633.743
Inversiones Financieras	8.022.357	(7.683.932)
Activo Fijo	6.442	(246.437)
Otros Activos	254.571	(49.102)
Total (Cargos) Abonos	8.283.370	(7.979.471)
Sub-Total	46.776	654.272
Distrib. de Corrección Monetaria de las Cuentas de Resultados	(196.050)	59.320
SALDO CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO	(149.274)	713.592


NOTA 5
INVERSIONES

a. El detalle de las inversiones que presenta la Compañía al cierre de los estados financieros, es el siguiente:

	2010			2009		
	PARCIAL MS	PARCIAL MS	TOTAL MS	PARCIAL MS	PARCIAL MS	TOTAL MS
INVERSIONES			348.886.264			367.319.545
Inversiones Financieras			313.195.823			356.447.408
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central		28.753.564		44.624.232		
Instrumentos Únicos	28.753.564			44.624.232		
Instrumentos Seriadados	-			-		
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero		49.393.265		54.651.662		
Instrumentos Únicos	4.677.156			2.488.713		
Instrumentos Seriadados	44.716.109			52.162.949		
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.		133.738.430		149.570.578		
Instrumentos Únicos	-			-		
Instrumentos Seriadados	133.738.430			149.570.578		
Acciones y Otros Títulos		32.975.808		48.812.189		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	13.947.776			31.978.427		
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	4.962			4.945		
Cuotas de Fondos de Inversión	19.023.070			16.034.409		
Cuotas de Fondos Mutuos	-			794.408		
Otros	-			-		
Mutuos Hipotecarios		25.851.975		17.313.069		
Inversiones en el Extranjero		39.191.019		38.689.597		
Otras Inversiones Financieras		3.000.189		1.852.330		
Caja y Banco		291.573		933.751		
Inversiones Inmobiliarias y Similares		35.690.441		10.872.137		
Bienes Raíces Urbanos		35.690.441		10.871.971		
Habitacionales	-			-		
No habitacionales	35.690.441			10.871.971		
Bienes Raíces no Urbanos		-		-		
Equipos Computacionales		-		166		
Muebles y Máquinas		-		-		
Vehículos		-		-		
Otros		-		-		



b. Al cierre de cada ejercicio, el valor de mercado de las inversiones de renta fija presenta la siguiente situación:

	2010 M\$	2009 M\$
Valor de Mercado	312.290.647	308.015.165
Valor Presente a Tir de Compra	280.242.605	287.235.278
DIFERENCIA ENTRE VALOR MERCADO Y LIBROS	32.048.042	20.779.887

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía no ha dado reconocimiento a las diferencias entre valor de mercado y libros.

c. Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 la Compañía no contaba con inversiones sobre las cuales aplicar provisiones normadas en Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Según dicha Circular corresponde constituir provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación.

d. Con motivo del cambio en el administrador de la cartera de mutuos hipotecarios endosables de la Sociedad, se modificaron los términos del contrato de administración de dicha cartera asumiendo la Compañía a partir de ese momento, el costo de prepago de los mutuos.

Dado lo anterior, en Directorio de fecha 26 de Mayo de 2010, se aprobó la constitución de una provisión por prepago de mutuos hipotecarios endosables, la cual corresponde a una estimación por las posibles pérdidas ocasionadas por eventuales prepagos futuros.

Para el cálculo de esta provisión se usó lo dispuesto en Circular N° 1.806 de la Superintendencia de Valores y Seguros que rige a los Agentes administradores de mutuos hipotecarios endosables, utilizando la fórmula detallada en punto II. 1. de la Circular.

La provisión inicial significó registrar una pérdida de M\$ 22.740.- por este concepto. Sin embargo, un monto idéntico al mencionado fue pagado a la Sociedad por el anterior administrador al poner término al contrato.

Al 31 de diciembre de 2010 la provisión por prepago de mutuos hipotecarios asciende a M\$ 27.845.



e. El valor de costo corregido de la cartera de acciones ha sido ajustado según se detalla a continuación:

2010	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2010 M\$
Acciones Sociedades Anónimas registradas	10.559.308	3.388.468	13.947.776
Acciones Sociedades no registradas	9.110	(4.148)	4.962
TOTALES	10.568.418	3.384.320	13.952.738

2009	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2009 M\$
Acciones Sociedades Anónimas registradas	28.201.363	3.777.064	31.978.427
Acciones Sociedades no registradas	9.099	(4.154)	4.945
TOTALES	28.210.462	3.772.910	31.983.372

f. Las cuotas de fondos de inversión han sido ajustadas según se detalla a continuación:

2010	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR ECONÓMICO M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos de Inversión Nacional	14.157.887	3.576.732	1.288.451	19.023.070
Fondos de Inversión Internacional	3.665.977	2.230.468	186.777	6.083.222
TOTALES	17.823.864	5.807.200	1.475.228	25.106.292

2009	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR ECONÓMICO M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos de Inversión Nacional	13.706.959	1.320.486	1.006.964	16.034.409
Fondos de Inversión Internacional	4.545.640	1.898.797	-	6.444.437
TOTALES	18.252.599	3.219.283	1.006.964	22.478.846



g. Las cuotas de fondos mutuos han sido ajustadas según se detalla a continuación.

2010	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-
Fondos Mutuos Extranjeros	-	-	-
TOTALES	-	-	-

2009	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-
Fondos Mutuos Extranjeros	794.247	161	794.408
TOTALES	794.247	161	794.408

h. Las acciones extranjeras (ADRs) han sido ajustadas según se detalla a continuación:

2010	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Acciones Extranjeras (ADRs)	10.123.171	3.823.280	13.946.451
TOTALES	10.123.171	3.823.280	13.946.451

2009	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Acciones Extranjeras (ADRs)	10.023.460	1.978.343	12.001.803
TOTALES	10.023.460	1.978.343	12.001.803



i. Al cierre de los estados financieros la Compañía mantiene créditos sindicados según el siguiente detalle:

2010	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL USD	VALOR PRESENTE AL 31/12/2010 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	VALOR FINAL M\$
NEMOTÉCNICO						
Csenercon1506	Enercon	30/11/2010	5.324.973,32	2.105.683	-	2.105.683
TOTALES			5.324.973,32	2.105.683	-	2.105.683

2009	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2009 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	VALOR FINAL M\$
NEMOTÉCNICO						
Csinte250915	Integramedica S.A.	16/04/2009	87.925,84	1.852.330	-	1.852.330
TOTALES			87.925,84	1.852.330	-	1.852.330



j. Tasación Bienes Raíces:

Conforme a la valorización descrita en nota 2 (f), la situación de los bienes raíces de propiedad de la Compañía a esta fecha, es la siguiente:

2010		VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN				
BIENES RAÍCES		VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
DIRECCIÓN	CIUDAD					
Bienes raíces						
Agustinas n° 555	Santiago	138.669	215.886	REAL DATA	-	Jun / 10
Lincoyan n° 155	Concepción	109.183	185.440	REAL DATA	-	Jun / 10
Fundo Vista Alegre Parcela 17 a-1	Santiago	10.121.308	10.978.354	REAL DATA	-	
Propiedades entregadas en leasing						
Santiago Leasing S.A.	Santiago	409.010	335.932	REAL DATA	73.078	Jun / 09
CCAF Los Andes	Santiago	5.408.684	6.001.160	DEK		Dic / 10
Inmobiliaria Radices S.A.	Santiago	7.426.539	11.896.760	REAL DATA		Dic / 10
Chicureo Desarrollo Inmob. S.A.	Santiago	12.150.126	13.052.313	REAL DATA		Dic / 10
TOTALES		35.763.519	42.665.845		73.078	

2009		VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN				
BIENES RAÍCES		VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
DIRECCIÓN	CIUDAD					
Bienes raíces						
Agustinas N° 555	Santiago	144.036	252.145	DEK Y CIA.	-	Jun / 08
Lincoyan N° 155	Concepcion	117.451	184.826	DEK Y CIA.	-	Jun / 08
Fundo Vista Alegre Parcela 17 A-1	Santiago	10.121.360	**			
Fundo San Guillermo Lote 3-A Y 3-D	Santiago	153.072	**			
Propiedades entregadas en leasing						
Santiago Leasing S.A.	Santiago	416.311	336.103	REAL DATA	80.259	JUN / 09
TOTALES		10.952.230	773.074		80.259	

** No se han efectuado tasaciones ya que a la fecha no existe aun obligación de tasar.



NOTA 6 OPERACIONES DE LEASING

La Compañía mantiene los siguientes contratos de Leasing al cierre de cada ejercicio, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

2010												
N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERES REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID REAL	INTERESES POR RECIBIR M\$	VALOR ACTUAL M\$	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA SI/NO
I. Urbanos												
78-573	Santiago Leasing S.A.	05/06/1991	343.334	2.894	2.894	7,80	20	Mensual	U.F.	38.738	409.010	Si
390-142	CCAF De Los Andes	11/11/2010	291.000	39.331	39.331	4,55	16	Mensual	U.F.	2.148.001	5.408.684	No
1151-1	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	273.715	34.868	34.868	7,48	11	Trimestral	U.F.	476.859	1.057.356	No
1151-12	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	139.850	74.950	74.950	7,45	11	Trimestral	U.F.	1.023.999	2.273.815	No
1151-13	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	142.349	71.871	71.871	6,58	11	Trimestral	U.F.	893.996	2.268.326	No
1151-14	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	109.871	54.316	54.316	6,28	11	Trimestral	U.F.	651.709	1.738.202	No
1151-15	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	88.331	38.701	38.701	5,45	16	Trimestral	U.F.	833.038	1.682.498	No
1151-17	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	117.641	52.286	52.286	5,45	16	Trimestral	U.F.	1.125.694	2.272.892	No
1151-18	Chicureo Desarr. Inmob.	29/11/2010	44.028	19.713	19.713	5,45	16	Trimestral	U.F.	424.337	857.039	No
397-18	Soc. Inmob. Radices S.A.	25/11/2010	557.437	62.272	62.272	6,05	15	Mensual	U.F.	3.729.107	7.426.537	No
TOTALES			2.107.556							11.345.478	25.394.359	

2010												
N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERES REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID REAL	INTERESES POR RECIBIR M\$	VALOR ACTUAL M\$	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA SI/NO
I. Urbanos												
78-573	Santiago Leasing S.A.	05/06/1991	343.334	2.221	2.221	7,80	20	Mensual	U.F.	66.438	416.311	Si
TOTALES			343.334		2.221					66.438	416.311	

De acuerdo a normas de contabilidad vigentes, la Compañía registra en el rubro Bienes Raíces el valor presente de las cuotas de arrendamiento, netas de provisiones por tasación.



NOTA 7
OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía mantiene los siguientes contratos de Leasing al cierre de cada ejercicio, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

	2010 MONTO M\$	2009 MONTO M\$
a) Pactos de Compras con Retroventa		
Valor de Mercado del Activo Objeto	4.221.084	-
Cuentas de Activo	4.221.084	-
Cuentas de Pasivo	-	-
Efecto en Resultado – Utilidad	-	-
Efecto en Resultado – Pérdida	-	-
b) Pactos de Ventas con Retrocompra		
Valor de Mercado del Activo Objeto	-	30.155.363
Cuentas de Activo	-	27.599.899
Cuentas de Pasivo	-	(30.190.773)
Efecto en Resultado – Utilidad	-	157.020
Efecto en Resultado – Pérdida	-	(32.339)
c) Forward de Monedas – Venta		
Valor de Mercado del Activo Objeto	24.172.717	31.914.339
Efecto en Resultado – Utilidad	448.961	(259.266)
Valor Razonable del Contrato Forward	448.961	(259.266)
d) Forward de Monedas – Compra		
Valor de Mercado del Activo Objeto	351.008	4.626.020
Efecto en Resultado – Utilidad (pérdida)	270	66.200
Valor Razonable del Contrato Forward	270	66.200
e) Swaps de Monedas		
Valor de Mercado del Activo Objeto	8.023.891	-
Cuentas de Activo	-	-
Cuentas de Pasivo	-	-
Valor Presente Posición Larga	8.032.027	-
Valor Presente Posición Corta	(7.586.751)	-
Efecto en Resultados – Utilidad	-	-
Valor Razonable de los Contratos	445.276	-



NOTA 8 OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos corresponde a lo siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Detalle		
Promesas proyectos Inmobiliarios	20.917	20.798
Impuesto diferido	1.629.718	1.800.034
Instrumentos comprometidos en pacto	-	27.599.899
Deudores por operaciones en el extranjero	16.695	37.793
Crédito donaciones	7.532	80.511
Cuentas corrientes empresas relacionadas	-	123.000
Fondo de prestaciones familiares pensionados	10.606	14.751
Pagos provisionales mensuales	1.420.129	1.093.516
Software	37.250	-
Otros	7.870	41.924
TOTAL	3.150.717	30.812.226

NOTA 9 RESERVAS TÉCNICAS

a. Al cierre de los estados financieros, las reservas técnicas constituidas por la Compañía son las siguientes:

	2010 M\$	2009 M\$
Reserva matemática seguros privados	192.676	198.918
Reserva matemática	2.719.497	2.651.067
Reserva de riesgo en curso	5.448	11.210
Reserva siniestros por pagar rentas vitalicias	283.156.258	289.351.868
Siniestros por pagar	266.587	301.268
Reservas Adicionales	118.778	130.059
TOTAL	286.459.244	292.644.390

**b. Aplicación Tablas de Mortalidad**

Norma de Carácter General N° 178 y Circulares N° 1.857, N° 1.874 y N° 1.896.

Mediante Norma de Carácter General N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 1.314 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones establecieron, de manera conjunta, las tablas de mortalidad RV-2004 cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la norma de Carácter General N° 178.

Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General N° 207 la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 1.459 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones establecieron, de manera conjunta, las tablas de mortalidad B-2006 y MI-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1° de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N° 1.857 y 1.874.

Luego, mediante la Norma de Carácter General N° 274 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 1679 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones establecieron, de manera conjunta, las tablas de mortalidad RV-2009, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1° de julio de 2010 fue regulada por la Circular N° 1986.

Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. ha optado por reconocer la mayor reserva financiera derivada de las nuevas tablas en forma gradual.



Al 31 de diciembre de 2010 la situación de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. es la siguiente:

2010	RTF	RTF	RTFS	DIFERENCIA POR	RTF	RTFS	DIFERENCIA POR	RTF	TOTAL DIFERENCIA
	85-85-85	2004-85-85	2004-85-85	RECONOCER	2004-2006-2006	2004-2006-2006	RECONOCER	2009-2006-2006	POR RECONOCER
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	275.533.241	282.338.301	282.338.301	-	304.503.929	283.110.410	21.393.518	306.248.554	1.744.625
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		-			-	-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					-				
TOTALES	275.533.241	282.338.301	282.338.301	-	304.503.929	283.110.410	21.393.518	306.248.554	1.744.625

- (1) RTF 85-85-85 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 85, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando factor de seguridad 0.8.
- (2) RTF 2004-85-85 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
- (3) RTFs 2004-85-85 Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1,512. Cuando la compañía haya finalizado del reconocimiento de las tablas RV 2004, los valores consignados en las columnas (2) y (3) serán iguales.
- (4) Diferencia por Reconocer RV 2004 Diferencia entre las columnas (2) y (3).
- (5) RTF 2004-2006-2006 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 2006 y MI 2006, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
- (6) RTFs 2004-2006-2006 Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1,512, considerando las modificaciones introducidas por la Circular 1,857. Cuando la compañía haya alcanzado el límite de 0.125% de la reserva técnica equivalente del periodo anterior con el reconocimiento de las tablas RV 2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna 3. Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV-2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0.125% de la reserva equivalente del periodo anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento de impacto en la reserva técnica las tablas B-2006 y MI-2006. El factor de 0.125% a la expresión del factor 0.5% en términos trimestrales.
- (7) Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006 Diferencia entre las columnas (5) y (6).
- (8) RTF 2009-2006-2006 Reserva técnica financiera calculada con tablas de mortalidad RV 2009, B 2006 y MI 2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
- (9) Diferencia por Reconocer RV-2009 Diferencia entre las columnas (8) y (5)
- (10) Para las pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero 2008, sólo se deberán informar valores en la columna RTF 2009-2006-2006



Al 31 de diciembre de 2009 la situación de CN Life Compañía de Seguros de Vida S. A. es la siguiente:

2009								
APLICACIÓN DE LAS TABLAS RV-2004, MI-2006 Y B-2006	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RTFS 2004-85-85	DIFERENCIA POR RECONOCER RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFS 2004-2006-2006	DIFERENCIA POR RECONOCER B-2006 Y MI-2006	TOTAL DIFERENCIA POR RECONOCER
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	283.102.660	288.939.106	288.355.461	583.645	311.005.748	289.472.470	21.533.278	21.533.278
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		-			-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					-			
TOTALES	283.102.660	288.939.106	288.355.461	583.645	311.005.748	289.472.470	21.533.278	21.533.278

- (1) RTF 85-85-85 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 85, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando factor de seguridad 0.8.
- (2) RTF 2004-85-85 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
- (3) RTFS 2004-85-85 Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1,512. Cuando la compañía haya finalizado del reconocimiento de las tablas RV 2004, los valores consignados en las columnas (2) y (3) serán iguales.
- (4) Diferencia por Reconocer RV 2004 Diferencia entre las columnas (2) y (3).
- (5) RTF 2004-2006-2006 Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 2006 y MI 2006, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
- (6) RTFS 2004-2006-2006 Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1,512, considerando las modificaciones introducidas por la Circular 1,857. Cuando la compañía haya alcanzado el límite de 0.125% de la reserva técnica equivalente del periodo anterior con el reconocimiento de las tablas RV 2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna 3. Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV-2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0.125% de la reserva equivalente del periodo anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento de impacto en la reserva técnica las tablas B-2006 y MI-2006. El factor de 0.125% a la expresión del factor 0.5% en términos trimestrales.
- (7) Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006 Diferencia entre las columnas (5) y (6).
- (8) Total Diferencia por Reconocer Suma de la columna (7).



NOTA 10
CUMPLIMIENTO RÉGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

a. Al cierre de los estados financieros la Compañía presenta un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, como se muestra a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	300.956.500	326.016.542
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	344.396.580	361.219.683
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	43.440.080	35.203.141
Patrimonio Neto (Según Circular N° 1.570 de la S.V.S.)	62.059.413	72.107.197
Endeudamiento:		
Total	4,67	4,52
Financiero	0,06	0,46

Al 31 de diciembre de 2010 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más el monto necesario para la mantención de las relaciones de endeudamiento.(pasivo exigible / 20). Para el ejercicio 2009 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más pasivos financieros, por ser estas últimas la mayor entre los elementos que componen el patrimonio de riesgo.



b. De acuerdo a Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y seguros, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía posee activos que no representan inversión efectiva, según el siguiente detalle:

2010						
ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO M\$	PLAZO DE AMORTIZACIÓN MESES
Activo por Reaseguro Proporcional	5.14.30.00.00	-		601	-	
Intangibles	5.14.42.00.00	-		37.250	-	36
TOTALES		-		37.851	-	

2009						
ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO M\$	PLAZO DE AMORTIZACIÓN MESES
Cuentas Corrientes Relacionadas	5.14.32.00.00	-		123.000	-	
Activo por Reaseguro Proporcional	5.13.30.00.00	-		147	-	
TOTALES		-		123.147		



NOTA 11
INFORMACIÓN TASA DE REINVERSIÓN ANÁLISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

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

SITUACIÓN	TASA DE REINVERSIÓN AL 31/12/2010 % (*)	TASA DE REINVERSIÓN AL 31/12/2009 % (*)
Aplicación Completa	2.1042%	1,7519%

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

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

NOTA 12
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Compromisos:

FECHA CONTRATO	TIPO CONTRATO	CONTRAPARTE	FECHA DE VENCIMIENTO	2010 MONTO U.F.	2009 MONTO U.F.
31-Jul-2008	Promesa de Venta Bien Raíz	Inmobiliaria Geosal S.A.	31-Jul-2023	236.781	236.781

Al cierre de los estados financieros no existían otras garantías, contingencias ni pasivos indirectos entregados por la Compañía.



NOTA 13
SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

a. La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes Sociedades:

SOCIEDAD	R.U.T.	TIPO RELACIÓN
Consortio Financiero S.A.	79.619.200-3	Controlador
Consortio Inversiones Limitada	96.983.020-5	Grupo Empresarial
Consortio Inversiones Dos Limitada	76.008.540-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	Grupo Empresarial
Consortio Créditos Hipotecarios S.A.	96.542.350-8	Grupo Empresarial
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Grupo Empresarial
Asesorías Varias S.A.	96.989.590-0	Grupo Empresarial
Banco Consortio S.A.	99.500.410-0	Grupo Empresarial
LVCC Asset Management S.A.	76.069.369-3	Grupo Empresarial
Corredora de Bolsa de Productos S.A.	76.406.070-9	Grupo Empresarial
Fundación Consortio Nacional de Seguros	71.456.900-7	Grupo Empresarial


b. Transacciones

Al cierre de los estados financieros, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones significativas con las Sociedades señaladas:

SOCIEDAD / DESCRIPCIÓN	2010		2009	
	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$
Consortio Financiero S.A.				
Pago de dividendos	4.122.883	-	502.908	-
Honorarios por Asesorías	54.088	(54.088)		
Consortio Inversiones Limitada				
Pago de dividendos	16.495.873	-	2.024.166	-
Consortio Inversiones Dos Limitada				
Pago de dividendos	1	-	1	-
Cía. de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.				
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	98.991.551	(961)	-	-
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	3.103.100	197	5.431.711	1.046
Ventas de Instrumentos de renta fija	11.860.764	723.412	12.467.087	-
Primas de Seguros	243.486	243.486	1.210.849	1.210.849
Compras de Instrumentos de renta fija	37.845.404	-	-	-
Consortio Créditos Hipotecarios S.A.				
Vencimientos Renta Fija	1.509.150	(19.313)	215.771	-
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	-	-	(5.074)	(5.074)
Ventas de Instrumentos de renta fija	160.974	-	88.705	-
Compra Renta Fija	10.963.020	-	17.011.885	-
Término contrato de administración	23.081	-	-	-
Consortio Corredores de Bolsa S.A.				
Compras de Instrumentos de renta fija	25.582.889	-	3.056.377	-
Compras de Instrumentos de renta variable	-	-	44.988.986	10.605
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	154.600.473	4.034	196.688.986	63.800
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	453.472.211	(20.173)	406.488.612	58.929
Ventas de Instrumentos de renta fija	45.982.051	(9.124)	14.232.249	(1.695)
Ventas de Instrumentos de renta variable	29.159.683	(2.609)	41.316.838	(9.921)
Cía. de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.				
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	152.250	(19)	-	-
Indemnización pago de siniestros	11.716	11.716	-	-
Seguros	9.586	(9.586)	-	-
Asesorías Varias S.A.				
Servicio de Recaudación	634	(634)	723	(723)
Banco Consortio				
Venta de Instrumentos de renta fija	1.269.741	(17.331)	-	-
Comisiones por administración de cartera	19.813	(19.813)	-	-
Cobro dividendos mutuos hipotecarios	927.968	-	-	-
Servicio de recaudación	36.374	36.374	-	-
Fundación Consortio Nacional Vida				
Compra renta variable	-	-	123.000	-



c. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no mantiene saldos con entidades relacionadas.

NOTA 14 IMPUESTO A LA RENTA

Como se indica en la Nota 2 (g), en el presente ejercicio la Compañía ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría de M\$ 1.248.158 (M\$ 1.168.425 en 2009), sobre una Renta Líquida Imponible que asciende a M\$ 7.342.104 (M\$ 6.873.091 en 2009).

Al cierre de los estados financieros, la Compañía presenta los siguientes saldos en el Fondo de Utilidades Tributables:

	2010 M\$	2009 M\$
Utilidades Afectas	7.494.214	14.140.744
Ingresos No Renta	3.547.613	12.401.451
Créditos de Primera Categoría	1.238.726	2.544.782

NOTA 15 IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Como se describe en la nota 2 (h), la Compañía reconoció el efecto de las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta líquida imponible.

Producto de las modificaciones introducidas a la Ley de Impuesto a la Renta, las tasas de impuestos aplicables a las diferencias temporales fueron modificadas de acuerdo con las fechas esperadas de realización o liquidación de ellos.

b. El reconocimiento del Impuesto Diferido del período generó un cargo a resultado que asciende a M\$ 592.975 (M\$ 772.226 en 2009).



c. Los siguientes son los saldos acumulados del impuesto diferido al cierre de cada ejercicio.

IMPUESTO DIFERIDO	2010					
	CORTO PLAZO ACTIVO M\$	LARGO PLAZO ACTIVO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO PASIVO M\$	LARGO PLAZO PASIVO M\$	TOTAL PASIVO M\$
Diferencias Temporales						
Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	-	7.668	7.668	-	-	-
Diferencia Valorización Tributaria Cuotas Fondos de Inversión	-	27.178	27.178	-	-	-
Provisiones Varias	17.402	-	17.402	-	-	-
Valor Razonable Forward	-	5.759	5.759	-	-	-
Provisión Primas Incobrables	-	497	497	-	-	-
Provisión Devolución Mortalidad Favorable	-	28.648	28.648	-	-	-
Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	-	705	705	-	-	-
Provisión sobre Remuneraciones	27.775	-	27.775	-	-	-
Pactos	-	1.486.436	1.486.436	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión	-	-	-	-	(499.256)	(499.256)
Acciones Extranjeras	-	-	-	-	(649.958)	(649.958)
Provisión Renta Fija	-	19.678	19.678	-	-	-
Ajuste neto leasing	-	-	-	-	(23.660)	(23.660)
Total Activo (Pasivo)	45.177	1.576.569	1.621.746	-	(1.172.874)	(1.172.874)
Efecto por cambio de tasas	7.972	-	7.972	-	-	-
TOTALES	53.149	1.576.569	1.629.718	-	(1.172.874)	(1.172.874)



IMPUESTO DIFERIDO	2009					
	RTO PLAZO ACTIVO M\$	LARGO PLAZO ACTIVO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO PASIVO M\$	LARGO PLAZO PASIVO M\$	TOTAL PASIVO M\$
Diferencias Temporales						
Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	6.026	6.027	12.053	-	-	-
Diferencia Valorización Tributaria Cuotas Fondos de Inversión	27.857	-	27.857	-	-	-
Provisiones Varias	30.367	-	30.367	-	-	-
Valor Razonable Forward	1.936	-	1.936	-	-	-
Provisión Primas Incobrables	180	-	180	-	-	-
Provisión Devolución Mortalidad Favorable	30.119	-	30.119	-	-	-
Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	706	-	706	-	-	-
Provisión sobre Remuneraciones	43.503	-	43.503	-	-	-
Pactos	1.634.859	-	1.634.859	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión	-	-	-	(413.897)	-	(413.897)
Acciones Extranjeras	-	-	-	(336.318)	-	(336.318)
Provisión Renta Fija	9.099	-	9.099	-	-	-
Ajuste neto leasing	2.339	7.016	9.355	-	-	-
TOTAL ACTIVO (PASIVO)	1.786.991	13.043	1.800.034	(750.215)	-	(750.215)

d. Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

ITEM	2010 M\$	2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión Impuesto.)	(1.248.158)	(1.168.425)
Gasto Impuesto Único Art.21 D.L. 824	-	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	5.770	11.133
Efecto de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(592.975)	(772.226)
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efectos en activos o pasivos por impuestos diferido por cambio en la provisión de valuación	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	39.543	-
ABONO O (CARGO) NETO A RESULTADO	(1.795.820)	(1.929.518)


NOTA 16
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento al cierre de cada ejercicio:

2010	SALDOS AL 01.01.2010 HISTÓRICOS M\$	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DE CAPITAL M\$	REVALO- RIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31.12.2010 M\$
Capital pagado	40.982.137	-	-	1.024.553	-	42.006.690
Sobrepeso en venta acciones propias	76.574	-	-	1.914	-	78.488
Reserva por calce	8.754.059	-	-	176.575	(4.468.363)	4.462.271
Dividendo Provisorio	-	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	429.763	20.226.095	(20.214.468)	112.108	-	553.498
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	20.226.095	(20.226.095)	-	-	14.996.317	14.996.317
PATRIMONIO	70.468.628	0	(20.214.468)	1.315.150	10.527.954	62.097.264

2009	SALDOS AL 01.01.2009 HISTÓRICOS M\$	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DE CAPITAL M\$	REVALO- RIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31.12.2009 M\$	SALDOS AC- TUALIZADOS AL 31.12.2010 M\$
Capital pagado	41.946.916	-	-	(964.779)	-	40.982.137	42.006.690
Sobrepeso en venta acciones propias	78.376	-	-	(1.802)	-	76.574	78.487
Reserva por calce	5.549.174	-	-	(134.337)	3.339.222	8.754.059	8.972.912
Dividendo Provisorio	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	497.075	2.469.279	(2.465.899)	(70.692)	-	429.763	440.507
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	2.469.279	(2.469.279)	-	-	20.226.095	20.226.095	20.731.748
PATRIMONIO	50.540.820	-	(2.465.899)	(1.171.610)	23.565.317	70.468.628	72.230.344



b. El día 16 de Abril de 2010, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondientes al ejercicio 2009, la Junta acordó destinar la cantidad de M\$ 20.214.468 (históricos) al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 de \$ 1.369 por acción, el que quedó a disposición de los accionistas a contar del 26 de abril de 2010.

c. El día 20 de Abril de 2009, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, donde fueron aprobadas la Memoria y Balance correspondientes al ejercicio 2008.

d. El día 15 de Junio de 2009, se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, donde se acordó destinar la cantidad de M\$ 2.465.899 (históricos), al pago de un dividendo definitivo con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, de \$ 167 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 30 de Junio de 2009.

e. En conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital el monto proporcional correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste expresado en M\$ 42.006.690 dividido en 14.765.864 acciones sin valor nominal.

f. El sobreprecio obtenido en la colocación de acciones propias sólo puede ser capitalizado.

g. Reserva de Calce

Corresponde al efecto del ajuste aplicado sobre la reserva técnica financiera de la Compañía de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

h. Última Reforma de Estatutos correspondientes a Variaciones de Capital

Por resolución N° 344 del 27 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Compañía, acordada en junta Extraordinaria de Accionistas del 08 de junio de 2004, consistente en aumentar el capital social de M\$ 24.694.101, dividido en 11.813.313 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$ 33.204.002, dividido en 14.765.864 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal.

i. La estructura accionaria a 2010 y 2009, es la siguiente:

NOMBRE ACCIONISTA	NO. ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Consortio Inversiones Limitada	11.813.312	80,0042
Consortio Financiero S.A.	2.952.551	19,9957
Consortio Inversiones Dos Limitada	1	0,0001



NOTA 17
CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS

a. Con motivo de la adopción de los criterios señalados en Notas 2 (j) y 2 (k), las cuentas involucradas presentan los siguientes saldos al cierre de cada ejercicio.

RAMOS	2010 RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$	2009 RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$
Reserva Técnica Base	287.811.205	298.523.696
Reserva Técnica Financiera	283.348.934	289.550.784
RESERVA POR DESCALCE (CARGO) ABONO	4.462.271	8.972.912

b. La diferencia entre la reserva técnica financiera determinada de acuerdo a Norma de Carácter General N° 178 y N° 207 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la reconocida por la Compañía según el mecanismo de aplicación gradual, se indica en nota 9 (b).



NOTA 18 REASEGUROS VIGENTES

Al cierre de cada ejercicio, la Compañía mantiene contratos de reaseguros como sigue:

2010					
NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPOR- CIONALES	TOTAL REASEGUROS
			M\$	M\$	M\$
1. Reaseguradores					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	87.238	194	87.432
Hannover	R-187	Alemania	-	228	228
Munchener	R-183	Alemania	148	775	923
Partner	R-256	Irlanda	-	257	257
1.2. Sub-totales Extranjeros			87.386	1.454	88.840
2. Corredores de Reaseguros					
2.1. Sub-total Nacionales			-	-	-
2.2. Sub-total Extranjeros			-	-	-
Total Reaseguros Nacionales			-	-	-
Total Reaseguros Extranjeros			87.386	1.454	88.840
TOTALES			87.386	1.454	88.840
2009					
NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPOR- CIONALES	TOTAL REASEGUROS
			M\$	M\$	M\$
1. Reaseguradores					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	87.691	-	87.691
Hannover	R-187	Alemania	-	488	488
Munchener	R-183	Alemania	214	768	982
1.2. Sub-totales Extranjeros			87.905	1.256	89.161
2. Corredores de Reaseguros					
2.1. Sub-total Nacionales			-	-	-
2.2. Sub-total Extranjeros			-	-	-
Total Reaseguros Nacionales			-	-	-
Total Reaseguros Extranjeros			87.905	1.256	89.161
TOTALES			87.905	1.256	89.161



NOTA 19
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantenía deudas con instituciones financieras.

NOTA 20
OTROS PASIVOS

a. El detalle de otros pasivos corresponde a los siguientes conceptos:

DETALLE	2010 M\$	2009 M\$
Obligaciones por Compromiso de Recompra	-	30.190.773
Impuestos Diferidos	1.172.874	750.215
Reaseguradores	43.030	42.180
Impuestos por pagar	1.347.966	1.174.869
Provisiones y otros	75.127	182.236
Deudas previsionales pensionados	344.122	348.852
Deudas previsionales personal	3.560	3.910
Deudas con el personal	163.380	256.009
Proveedores	115.375	21.196
Cheques caducados	35.199	15.027
Primas por Pagar Asegurados	168.515	177.168
Forward	-	193.066
Cuentas por pagar	16.724	16.649
TOTAL	3.485.872	33.372.150



NOTA 21 TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas Mayoritarios:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se efectuaron transacciones de acciones de la Compañía.

b. Presidente, Directores, Gerentes:

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

NOTA 22 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

NOTA 23 TRANSACCIONES CON A.F.P.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantuvo transacciones con A.F.P.

NOTA 24 GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no posee gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 25 CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las últimas clasificaciones efectuadas a la Compañía por los clasificadores de riesgo son las siguientes:

NOMBRE	2010 CLASIFICACIÓN	2009 CLASIFICACIÓN
Feller – Rate Clasificadora de Riego Ltda.	AA	AA
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA	AA



NOTA 26 SANCIONES

Durante el ejercicio 2010 y 2009 la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

NOTA 27 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre de cada ejercicio el ítem de impuestos del Estado de Flujo de Efectivo se detalla como sigue:

DETALLE	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto Renta	260.648	(796.977)
Impuesto al Valor Agregado	5.985	5.777
Impuesto Unico a los Trabajadores	51.045	52.096
Impuesto Retenido Tasa 10%	1.137	1.478
Cotización Adicional del 2%	872	1.803
Impuesto Unico 35%	4.299	2.805
Pagos Provisionales Mensuales	1.151.905	947.482
TOTAL IMPUESTOS	1.475.891	214.464

NOTA 28 HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, no existen hechos relevantes que mencionar.

NOTA 29 HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten los mismos.



NOTA 30 RESUMEN POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN Y SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

a. Políticas Generales de Administración

a.1 Política de Inversiones:

Las decisiones de inversión de la Compañía son adoptadas por el Comité de Inversiones, organismo colegiado que sesiona semanalmente.

La Compañía desea mantener una combinación de activos tal que permita maximizar el retorno de corto, mediano y largo plazo para sus asegurados y accionistas, minimizando al mismo tiempo los riesgos involucrados.

Para este efecto y considerando la naturaleza de sus obligaciones, la Compañía mantendrá una proporción mayoritaria de su portafolio en instrumentos de renta fija denominados en Unidades de Fomento, que sean de largo plazo, contemplando también la posibilidad de invertir una proporción minoritaria en instrumentos de renta variable y bienes raíces.

Se han establecido además límites de inversión por área geográfica, mercados, sectores de actividad económica, emisores y otros; todo lo anterior, de acuerdo a la normativa existente, recogida en el DFL 251 y las Normas de Carácter General números 152, 200 y sus modificaciones, emitidas por la SVS.

a.2 Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

La Compañía procura a través de su utilización, el maximizar el retorno del portafolio, buscando minimizar los riesgos asociados a ello, dentro de los límites establecidos en la NCG número 200, 232 y 298.

En relación a la administración de los riesgos financieros, estos son controlados por el Comité de Inversiones, que evalúa periódicamente los riesgos de mercado, reinversión, liquidez, crédito y operacional, estableciendo límites para minimizar la exposición a los mismos.

Para ello, la Compañía cuenta con sistemas informáticos, estudios de emisores y contrapartes, informes externos de clasificación de riesgos, manuales de límites y otros procedimientos, que permiten identificar, medir y monitorear estos riesgos en forma adecuada.

a.3. Política de control interno:

La política de control interno tiene por objeto asegurar la integridad de las operaciones, eficiencia de los sistemas y continuidad de los procesos, permitiendo con ello resguardar adecuadamente los activos de la Compañía y manejar los riesgos propios de la actividad, conforme a pautas establecidas y revisadas continuamente por el Directorio. Estas políticas buscan asimismo asegurar la confiabilidad, integridad y oportunidad de la información financiera, velando al mismo tiempo por el cumplimiento de la legalidad y normativa vigente.

Durante el año 2010 en el marco del fortalecimiento del Gobierno Corporativo de la Compañía, se implementó el Comité de Auditoría, en el que participan miembros del Directorio y Gerentes de la compañía que se configura como organismo que define, regula y supervisa la correcta aplicación de las políticas de control interno.



b. Grado de Cumplimiento de las Políticas

b.1. Política de Inversión:

En términos generales, durante el año 2010, el proceso de inversión y/o desinversión de activos de la Compañía se enmarcó dentro de la "Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life" informada por ésta a la SVS de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130 emitida por dicho organismo.

b.2. Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

En términos generales, durante el año 2010, la Compañía administró los riesgos financieros y contrató productos derivados, para mitigar el riesgo de moneda relacionado con sus inversiones en el exterior, todo ello en el marco de lo informado por ésta a la SVS en el documento "Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life" en conformidad a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130 emitida por la SVS.

b.3 Política de control interno:

Durante el año 2010, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el buen ambiente de control que caracteriza a sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. La generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, continúan efectuándose normalmente, lo que constituye una norma de administración común en la Compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas las actividades mencionadas han sido llevadas a cabo por las diversas instancias de administración que conforman el sistema de control interno de la Compañía, entre las que se pueden mencionar el Directorio, el Comité Ejecutivo, el Comité de Inversiones, el Comité de Auditoría, las funciones de Administración de Riesgos, la función de Auditoría Interna, la función de Cumplimiento y las revisiones de auditoría externa, las que no incorporaron observaciones significativas, en el informe sobre evaluación del sistema de control interno de la Compañía correspondiente al año 2010.

En conformidad con la decisión del Directorio de junio 2010, durante el año se constituyó el Comité de Auditoría de la Sociedad, conformado por tres representantes de los accionistas, dos de los cuales son Directores de la Compañía. De acuerdo a sus estatutos, este Comité tiene como objetivo apoyar al Directorio en la supervisión de la eficacia del ambiente de riesgo y control, de la integridad de los estados financieros y del proceso de auditoría interna y externa. Las tres sesiones realizadas a la fecha obedecen al cumplimiento de este objetivo.

Edición General

Nexos Comunicaciones
www.nexos.cl

Diseño

Glue Diseño
www.glue.cl

Fotografía

Cristóbal Marambio