

# MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

CN LIFE

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

# 2011

# CONTENIDO





1. ANTECEDENTES GENERALES	02
2. ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA	03
3. CARTA DEL PRESIDENTE	04
4. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN	06
5. ESTADOS FINANCIEROS	07
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	09
BALANCES GENERALES	10
ESTADOS DE RESULTADOS	10
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	11
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	12

# ANTECEDENTES GENERALES

## ANTECEDENTES GENERALES

CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A.

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 Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.
Clasificación de Riesgos	Feller - Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. AA Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. AA
Banqueros	Banco BBVA Banco de Chile Banco Crédito e Inversiones Banco Santander
Dirección	Av. El Bosque Sur 130, 6º piso, Las Condes, Santiago
Teléfono	230 40 00
Fax	230 40 60

## ESTADOS FINANCIEROS

CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A.

**Presidente:** Juan Bilbao Hormaeche.

**Directores:** Hernán Büchi Buc, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Pedro Hurtado Vicuña.

**Grupo en que opera la Compañía:** Segundo Grupo.

**Audidores externos:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

# ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA



Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A. correspondientes al ejercicio 2011.

Durante este período, la Compañía registró una utilidad por \$500 millones, lo que representa un retorno anual sobre capital de 0,9%. El origen de este menor resultado se explica íntegramente por los efectos de la crisis internacional originada en el mercado financiero europeo y las repercusiones de ésta en los mercados accionarios tanto mundiales como locales, lo que finalmente se tradujo en un impacto en el portafolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía.

La Compañía durante 2011 alcanzó un patrimonio de \$50.666 millones y un volumen de activos de \$390.502 millones. Por su parte, CNLife registró una fuerte expansión en sus ingresos al totalizar \$26.757 millones, ingresos que en un 99% provienen de la línea de negocios de renta vitalicia.

Cabe destacar que CNLife reactivó la comercialización de rentas vitalicias en 2011, lo que produce el fuerte incremento en los ingresos señalado anteriormente. La estrategia adoptada ha sido comercializar la línea de Rentas Vitalicias a través de los canales de distribución de asesores previsionales y venta directa, con lo cual CNLife se ha convertido

en una buena alternativa para los pensionados que se inclinen por esta modalidad de retiro.

Para el ejercicio 2012, CNLife continuará trabajando de acuerdo a su estrategia de negocio, la que se focalizará en la administración de canales de distribución para rentas vitalicias, la gestión integral de clientes y la correcta gestión de los riesgos presente en los negocios, lo cual nos permitirá seguir creciendo de manera sólida y permanente. Estoy seguro que gracias a las reconocidas fortalezas de nuestro equipo humano, podremos abordar con éxito los múltiples desafíos propuestos y las oportunidades presentes en la industria.



JUAN BILBAO HORMAECHE  
Presidente

## CARTA DEL PRESIDENTE

# DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

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

**Juan Bilbao Hormaeche**  
Presidente

**Hernán Büchi Buc**  
Director

**Eduardo Fernández León**  
Director

**José Antonio Garcés Silva**  
Director

**Juan Hurtado Vicuña**  
Director

**Pedro Hurtado Vicuña**  
Director

**Juan José Mac-Auliffe Granello**  
Director

## ADMINISTRACIÓN

**Nicolás Gellona Amunátegui**  
Gerente General Compañías de Seguro

**Hermann Tisi Urbina**  
Gerente de Operaciones y Tecnología

**José Miguel Ureta Cardoen**  
Gerente de Finanzas

**Francisco Javier García Holtz**  
Gerente Comercial

**Marcelo Rozas Etcharren**  
Gerente de Control Financiero

**Christian Unger Vergara**  
Gerente Técnico



# ESTADOS FINANCIEROS

CN LIFE  
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

**PRESIDENTE**

Juan Bilbao Hormaeche

**DIRECTORES**

Hernán Büchi Buc

Eduardo Fernández León

José Antonio Garcés Silva

Juan Hurtado Vicuña

Pedro Hurtado Vicuña

Juan José Mac-Auliffe Granello

**GRUPO EN QUE OPERA LA COMPAÑÍA**

Segundo Grupo

**AUDITORES EXTERNOS**

Ernst & Young Servicios Profesionales de  
Auditoría y Asesorías Limitada

**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 4º  
Las Condes, Santiago - Chile.  
Teléfono: (56) (2) 6761000  
www.eychile.cl

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de 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 31 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se señala en Nota 3 a los estados financieros, la Compañía ha cambiado las tablas de mortalidad para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 274 y Circular N° 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Como se menciona en Nota 30 a los Estados Financieros, a partir del 1 de enero de 2012 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de febrero de 2012

# BALANCES GENERALES

Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$
INVERSIONES	373.346.562	362.492.828
Inversiones Financieras	340.671.922	325.410.460
Inversiones Inmobiliarias y Similares	32.674.640	37.082.368
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	5.898	4.985
DEUDORES POR REASEGUROS	63.035	624
OTROS ACTIVOS	17.086.826	3.273.595
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>390.502.321</b>	<b>365.772.032</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	2011 M\$	2010 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	313.321.702	297.631.154
Reserva Seguros Previsionales	309.928.553	294.199.352
Reserva Seguros No Previsionales	3.265.532	3.308.392
Reserva Adicionales	127.617	123.410
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS	7.904.208	-
OTROS PASIVOS	18.610.449	3.621.821
PATRIMONIO	50.665.962	64.519.057
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>390.502.321</b>	<b>365.772.032</b>

# ESTADOS DE RESULTADO

Por Los Años Terminados Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	26.629.373	466.845
Prima Retenida Neta	26.664.535	521.642
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y		
Matemática de Vida	(35.162)	(54.797)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(43.370.357)	(14.747.398)
Costo de Siniestro	(42.144.417)	(14.226.618)
Costo de Intermediación	(290.469)	(353)
Costo de Administración	(935.471)	(520.427)
PRODUCTO DE INVERSIONES	17.906.864	31.884.288
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	4.205	(3.987)
CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO	359.843	(155.096)
RESULTADO DE OPERACIONES	1.529.928	17.444.652
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(11.494)	2.377
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.518.434	17.447.029
IMPUESTO A LA RENTA	(1.018.712)	(1.865.857)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>499.722</b>	<b>15.581.172</b>

Las notas 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros.

# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por Los Años Terminados Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>		
Prima directa	26.754.803	714.908
Prima aceptada	0	0
Prima cedida	(91.191)	(66.450)
Pago de rentas y siniestros	(25.770.630)	(25.162.856)
Devoluciones por rentas y siniestros	0	23
Recaudación de siniestros reasegurados	223.716	62.296
Comisiones por seguros directos	(268.327)	(3.235)
Instrumentos de renta fija	4.064.291	5.326.741
Instrumento de renta variable	(223.114)	4.543.205
Inversiones en el extranjero	40.548	1.467.026
Flujo de inversiones inmobiliarias	4.243.743	508.780
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero	(247.303)	1.276.226
Gastos de Administración	(756.557)	(465.541)
Impuestos	(2.744.113)	(1.533.451)
Otros	42.793	0
<b>TOTAL FLUJO OPERACIONAL</b>	<b>5.268.659</b>	<b>(13.332.328)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(35.517.777)	77.125.002
Flujo neto de instrumentos de renta variable	2.483.186	12.784.660
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(1.325.189)	1.215.193
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	0	(25.744.269)
<b>TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN</b>	<b>(34.359.780)</b>	<b>65.380.586</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos	(12.290.276)	(21.422.889)
Préstamos	7.758.719	0
Préstamos con Empresas Relacionadas	41.644	132.091
Pactos	33.340.549	(31.344.278)
<b>TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>28.850.636</b>	<b>(52.635.076)</b>
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(240.485)	(586.818)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(3.487)	(81.871)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.675)	1.466
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(245.647)	(667.223)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	302.944	970.167
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>57.297</b>	<b>302.944</b>

**Jorge Díaz Gandara**  
Gerente De Contabilidad

**Marcelo Rozas Etcharren**  
Gerente Control Financiero

**Nicolás Gellona Amunátegui**  
Gerente General  
Representante Legal

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2011 M\$	2010 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	499.722	15.581.172
<b>Resultado en venta de Activos:</b>		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(294.001)	878
(Utilidad) en ventas de inversiones	(5.374.756)	(6.250.367)
Pérdida en ventas de inversiones	0	0
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación	14.165	14.338
Amortización	0	0
Castigo y Provisiones de Activos	618	1.925
Ajuste Reserva Técnica	35.162	54.797
Provisión Impuesto a la Renta	1.018.712	1.865.857
Corrección Monetaria	(10.405.159)	(7.405.369)
Diferencia de Cambio	10.045.316	7.560.465
Otros cargos (abonos) que no registran Flujo	0	(1.926)
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:</b>		
Inversiones	(6.553.981)	(13.940.900)
Deudores por primas	(14.121)	94.741
Deudores por reaseguros	2.399	24.344
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(247.303)	1.276.226
Otros activos	2.243.339	121.149
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:</b>		
Disminución Reservas Técnicas	16.596.198	(10.873.919)
Obligaciones con instituciones financieras	197.353	39.854
Deudas con intermediarios	22.142	(1.371)
Otros pasivos	(2.517.146)	(1.494.222)
<b>TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	<b>5.268.659</b>	<b>(13.332.328)</b>

Las notas 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 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.

## 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 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### 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 (3,9% y 2,5% en 2011 y 2010, 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 2011 de \$ 22.294,03 y \$ 519,20 por UF 1 y US\$ 1, respectivamente (\$ 21.455,55 y \$ 468,01 por UF 1 y US\$ 1 en 2010).

### 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:

	2011 M\$	2010 M\$
Valor Par	320.135.154	294.260.389
Saldo por Amortizar	2.339.287	3.088.323

#### 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, entendiéndose 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.

**e.4 Venta Instrumentos Financieros con Compromiso de Compra:**

Los activos objetos del compromiso son clasificados en el rubro "Otros Activos" valorizados según la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, la obligación se clasifica en el rubro "Otros Pasivos" por el monto comprometido en la compra de los referidos instrumentos.

**e.5 Compra Instrumentos Financieros con compromiso de Venta:**

La compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de venta, se presentan en la cuenta de "Inversiones Financieras" valorizadas según la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el período de tiempo que media entre la fecha de compra y el cumplimiento del compromiso de venta, se carga la cuenta "Derechos a Cobrar por Compromisos de Venta" con abono a "Ingresos Financieros" en el interés que resulte de aplicar la tasa implícita entre el valor de compra de los títulos y el monto a recibir por el cumplimiento del compromiso de venta.

**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\$ 14.165 (M\$ 14.338 en 2010).

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. Al 31 de diciembre de 2011 se produjo un abono a resultado que asciende a M\$57.771 (M\$ 7.461 en 2010) por provisión menor valor bienes raíces.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 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. 3.500) 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° 1.857 y N° 1.986, que modifica 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 9 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 pólizas con inicio de vigencia a partir del 1 de julio de 2010, se ha constituido reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006 (con sus factores de mejoramiento), sin considerar factor de seguridad.

#### j.1.2 Reserva Técnica Financiera

Según lo establecen las Circulares Nos 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.

Para pólizas emitidas a contar del 1 de julio de 2010, se ha calculado reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en las Normas de Carácter General N° 178 de 2005, N° 207 de 2007, N° 274 de 2010 y Circular N° 1986 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 factor de seguridad.

Para pólizas con inicio de vigencia anterior al 09 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.

Por otra parte, y según lo establecido en la Circular N° 1.857, el periodo de gradualidad no podrá exceder de 10 años contados a partir del 30 de septiembre de 2005.

Finalmente, en el mes de diciembre 2011 y exclusivamente para las pólizas que entraron en vigencia antes del 1° de febrero de 2008, la reserva técnica financiera por la obligación correspondiente al flujo de pago de pensiones, se determinó de acuerdo a lo siguiente:

a) Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Se calculó la reserva técnica financiera utilizando las tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006, hombres y mujeres, con sus correspondientes factores de mejoramiento, siguiendo las instrucciones generales establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001.

La diferencia resultante de ambos cálculos de las letras a) y b) precedentes, se sumó a la reserva técnica financiera calculada de acuerdo a las instrucciones sobre aplicación gradual de las tablas, establecidas en la Circular N° 1.512, de 2 de enero de 2001 y en la Circular N° 1.857, de 24 de diciembre de 2007, cuya contrapartida fue con cargo a patrimonio (ajuste de reserva por calce).

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

	2011 M\$	2010 M\$
Previsionales	960.951	1.262.354
Privadas	665	812
<b>TOTALES</b>	<b>961.616</b>	<b>1.263.166</b>

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

	2011 M\$	2010 M\$
Previsionales	17.567.351	22.227.865
Privadas	15.829	18.886
<b>TOTALES</b>	<b>17.583.180</b>	<b>22.246.751</b>

## 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.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## **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.

## 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2011, la Compañía cambió las tablas de mortalidad utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce, según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 274 y circular N° 1.986 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El cambio consistió principalmente en el reemplazo de la tabla de mortalidad RV-2004 por la tabla de mortalidad RV-2009, para el caso de todos los causantes de Rentas Vitalicias no incluyendo los beneficiarios y/o inválidos.

El reconocimiento de este cambio significó un cargo a la reserva de calce del patrimonio por M\$1.688.192 con abono a la reserva técnica financiera, según se detalla a continuación:

	MONTO M\$
Rentas Previsionales anteriores al 09 Marzo de 2005 (Nota 9.b)	1.686.683
Rentas Previsionales	1.686.683
Rentas Privadas	1.509
<b>TOTAL</b>	<b>1.688.192</b>

#### 4. CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(c), se produjo un abono neto a esta cuenta por M\$359.843 (cargo por \$155.096 en 2010) según se resume a continuación:

	2011 M\$	2010 M\$
Capital Propio	(2.130.339)	(1.366.441)
Reserva Matemática	(11.456.429)	(7.164.681)
Otros Pasivos	(467.551)	(26.699)
<b>TOTAL ABONOS (CARGOS)</b>	<b>(14.054.319)</b>	<b>(8.557.821)</b>
Inversiones Financieras	13.985.227	8.335.229
Activo Fijo	116.900	6.693
Otros Activos	343.125	264.499
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	<b>14.445.252</b>	<b>8.606.421</b>
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>390.933</b>	<b>48.600</b>
Distrib. de Corrección Monetaria de las Cuentas de Resultados	(31.090)	(203.696)
<b>SALDO CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>359.843</b>	<b>(155.096)</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 5. INVERSIONES

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

	2011		2010	
	PARCIAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$	TOTAL M\$
INVERSIONES			373.346.562	362.492.828
Inversiones Financieras		340.671.922		325.410.460
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central		12.607.500		29.874.953
Instrumentos Únicos	12.607.500			29.874.953
Instrumentos Seriadados	-			-
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero		38.156.178		51.319.602
Instrumentos Únicos	9.125.965			4.859.565
Instrumentos Seriadados	29.030.213			46.460.037
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.		191.641.947		138.954.229
Instrumentos Únicos	-			-
Instrumentos Seriadados	191.641.947			138.954.229
Acciones y Otros Títulos		31.880.589		34.261.865
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	13.489.126			14.491.739
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	6.101			5.156
Cuotas de Fondos de Inversión	18.385.362			19.764.970
Cuotas de Fondos Mutuos	-			-
Otros	-			-
Mutuos Hipotecarios		23.581.303		26.860.202
Inversiones en el Extranjero		40.576.657		40.719.469
Otras Inversiones Financieras		2.170.451		3.117.196
Caja y Banco		57.297		302.944
Inversiones Inmobiliarias y Similares		32.674.640		37.082.368
Bienes Raíces Urbanos		32.673.578		37.082.368
Habitacionales		-		-
No habitacionales	32.673.578			37.082.368
Bienes Raíces no Urbanos		-		-
Equipos Computacionales		-		-
Muebles y Máquinas		1.042		-
Vehículos		20		-
Otros		-		-
		-		-

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

	2011 M\$	2010 M\$
Valor de Mercado	346.936.253	324.469.982
Valor Presente a Tir de Compra	317.795.866	291.172.067
<b>DIFERENCIA ENTRE VALOR MERCADO Y LIBROS</b>	<b>29.140.387</b>	<b>33.297.915</b>

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 2011 la provisión normada en Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros asciende a M\$337.226 (M\$0 en 2010). 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) 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.

Al 31 de diciembre de 2011 la provisión por prepago de mutuos hipotecarios asciende a M\$ 23.345 (M\$ 28.931 en 2010).

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

2011

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2011 M\$
- Acciones Sociedades Anónimas registradas	12.636.786	852.340	13.489.126
- Acciones Sociedades no registradas	9.473	(3.372)	6.101
<b>TOTALES</b>	<b>12.646.259</b>	<b>848.968</b>	<b>13.495.227</b>

2010

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2010 M\$
- Acciones Sociedades Anónimas registradas	10.971.121	3.520.618	14.491.739
- Acciones Sociedades no registradas	9.466	(4.310)	5.156
<b>TOTALES</b>	<b>10.980.587</b>	<b>3.516.308</b>	<b>14.496.895</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

2011

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR ECONÓMICO M\$	VALOR FINAL M\$
- Fondos de Inversión Nacional	13.679.364	3.004.719	1.701.279	18.385.362
- Fondos de Inversión Internacional	2.043.401	752.396	-	2.795.797
<b>TOTALES</b>	<b>15.722.765</b>	<b>3.757.115</b>	<b>1.701.279</b>	<b>21.181.159</b>

2010

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR ECONÓMICO M\$	VALOR FINAL M\$
- Fondos de Inversión Nacional	14.710.045	3.716.225	1.338.700	19.764.970
- Fondos de Inversión Internacional	3.808.950	2.317.456	194.061	6.320.467
<b>TOTALES</b>	<b>18.518.995</b>	<b>6.033.681</b>	<b>1.532.761</b>	<b>26.085.437</b>

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

2011

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
- Acciones Extranjeras (ADRs)	5.757.782	346.739	6.104.521
<b>TOTALES</b>	<b>5.757.782</b>	<b>346.739</b>	<b>6.104.521</b>

2010

	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
- Acciones Extranjeras (ADRs)	10.517.975	3.972.388	14.490.363
<b>TOTALES</b>	<b>10.517.975</b>	<b>3.972.388</b>	<b>14.490.363</b>

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

2011

NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL USD	VALOR PRESENTE AL 31/12/2011 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	VALOR FINAL M\$
Csenercon1506	Enercon	30-11-2010	5.324.973,32	2.170.451	-	2.170.451
<b>TOTALES</b>			<b>5.324.973,32</b>	<b>2.170.451</b>	<b>-</b>	<b>2.170.451</b>

2010

NEBOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2010 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	VALOR FINAL M\$
Csenercon1506	Enercon	30/11/2010	5.324.973,32	2.187.805		2.187.805
<b>TOTALES</b>			<b>5.324.973,32</b>	<b>2.187.805</b>	<b>-</b>	<b>2.187.805</b>

i) **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:

2011

BIENES RAÍCES DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN			
			TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
<b>BIENES RAÍCES</b>						
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	138.500	224.323	REAL DATA	-	JUN / 10
LINCOYAN N° 155	CONCEPCIÓN	104.850	192.687	REAL DATA	-	JUN / 10
FUNDO VISTA ALEGRE PARCELA 17 A-1	SANTIAGO	7.341.209	10.600.885	REAL DATA	-	
<b>PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING</b>						
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	417.131	399.848	APREZIA S.A.	32.845	JUN / 09
CCAF LOS ANDES	SANTIAGO	5.373.682	6.235.685	DEK	-	DIC / 10
INMOBILIARIA RADICES S.A.	SANTIAGO	7.384.454	12.835.832	REAL DATA	-	DIC / 10
CHICUREO DESARROLLO INMOB. S.A.	SANTIAGO	11.946.597	13.562.395	REAL DATA	-	DIC / 10
<b>TOTALES</b>		<b>32.706.423</b>	<b>44.051.655</b>		<b>32.845</b>	

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

2010

BIENES RAÍCES DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN			
			TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
<b>BIENES RAÍCES</b>						
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	144.077	224.306	REAL DATA	-	JUN / 10
LINCOYAN N° 155	CONCEPCIÓN	113.441	192.672	REAL DATA	-	JUN / 10
FUNDO VISTA ALEGRE PARCELA 17 A-1	SANTIAGO	10.516.039	11.406.510	REAL DATA	-	
<b>PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING</b>						
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	424.961	349.033	REAL DATA	75.928	JUN / 09
CCAF LOS ANDES	SANTIAGO	5.619.623	6.235.205	DEK	-	DIC / 10
INMOBILIARIA RADICES S.A.	SANTIAGO	7.716.174	12.360.734	REAL DATA	-	DIC / 10
CHICUREO DESARROLLO INMOB. S.A.	SANTIAGO	12.623.981	13.561.353	REAL DATA	-	DIC / 10
<b>TOTALES</b>		<b>37.158.296</b>	<b>44.329.813</b>		<b>75.928</b>	

\*\* No se han efectuado tasaciones, antes de ya que a la fecha no existe aun obligación de tasa

## 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:

2011

N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID REAJ	INTERESES POR RECIBIR M\$	VALOR ACTUAL M\$	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA SI/NO
<b>I. URBANOS</b>												
78-573	SANTIAGO LEASING S.A.	05/06/1991	343.334	2.894	2.894	7,80	20	Mensual	U.F.	11.998	417.131	SI
390-142	CCAF DE LOS ANDES	11/11/2010	291.000	39.331	39.331	4,55	16	Mensual	U.F.	1.987.568	5.373.682	NO
1151-1	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	273.715	34.868	34.868	7,48	11	Trimestral	U.F.	417.761	1.031.486	NO
1151-12	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	139.850	74.950	74.950	7,45	11	Trimestral	U.F.	897.105	2.218.069	NO
1151-13	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	142.349	71.871	71.871	6,58	11	Trimestral	U.F.	781.416	2.205.771	NO
1151-14	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	109.871	54.316	54.316	6,28	11	Trimestral	U.F.	569.310	1.688.242	NO
1151-15	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	88.331	38.701	38.701	5,45	16	Trimestral	U.F.	773.866	1.679.125	NO
1151-17	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	117.641	52.286	52.286	5,45	16	Trimestral	U.F.	1.045.523	2.268.563	NO
1151-18	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	44.028	19.713	19.713	5,45	16	Trimestral	U.F.	394.177	855.340	NO
397-18	SOC. INMOB. RADICES S.A.	25/11/2010	557.437	62.272	62.272	6,05	15	Mensual	U.F.	3.430.058	7.384.455	NO
<b>TOTALES</b>			<b>2.107.556</b>							<b>10.308.782</b>	<b>25.121.864</b>	

2010

N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID REAJ	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.	40.249	424.961	SI
390-142	CCAF DE LOS ANDES	11/11/2010	291.000	39.331	39.331	4,55	16	Mensual	U.F.	2.231.773	5.619.623	NO
1151-1	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	273.715	34.868	34.868	7,48	11	Trimestral	U.F.	495.457	1.098.593	NO
1151-12	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	139.850	74.950	74.950	7,45	11	Trimestral	U.F.	1.063.935	2.362.494	NO
1151-13	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	142.349	71.871	71.871	6,58	11	Trimestral	U.F.	928.862	2.356.791	NO
1151-14	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	109.871	54.316	54.316	6,28	11	Trimestral	U.F.	677.126	1.805.992	NO
1151-15	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	88.331	38.701	38.701	5,45	16	Trimestral	U.F.	865.526	1.748.115	NO
1151-17	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	117.641	52.286	52.286	5,45	16	Trimestral	U.F.	1.169.596	2.361.535	NO
1151-18	CHICUREO DESARR. INMOB.	29/11/2010	44.028	19.713	19.713	5,45	16	Trimestral	U.F.	440.886	890.464	NO
397-18	SOC. INMOB. RADICES S.A.	25/11/2010	557.437	62.272	62.272	6,05	15	Mensual	U.F.	3.874.542	7.716.171	NO
<b>TOTALES</b>			<b>2.107.556</b>							<b>11.787.952</b>	<b>26.384.739</b>	

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.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantenía las siguientes operaciones de compromiso de instrumentos de renta fija y contratos de forward de monedas:

	2011 MONTO M\$	2010 MONTO M\$
<b>A) PACTOS DE COMPRAS CON RETROVENTA</b>		
Valor de Mercado del Activo Objeto	7.560.933	4.385.706
Cuentas de Activo	7.560.933	4.385.706
Cuentas de Pasivo		-
Efecto en Resultado - Utilidad		-
Efecto en Resultado - Pérdida		-
<b>B) PACTOS DE VENTAS CON RETROCOMPRA</b>		
Valor de Mercado del Activo Objeto	13.154.105	-
Cuentas de Activo	10.682.490	-
Cuentas de Pasivo	(13.004.487)	-
Efecto en Resultado - Utilidad	49.545	-
Efecto en Resultado - Pérdida	(1.979)	-
<b>C) FORWARD DE MONEDAS - VENTA</b>		
Valor de Mercado del Activo Objeto	15.880.372	25.115.453
Efecto en Resultado - Utilidad	(174.576)	466.470
Valor Razonable del Contrato Forward	(174.576)	466.470
<b>D) FORWARD DE MONEDAS - COMPRA</b>		
Valor de Mercado del Activo Objeto	519.200	364.697
Efecto en Resultado - Utilidad (pérdida)	(1.339)	281
Valor Razonable del Contrato Forward	(1.339)	281
<b>E) SWAPS DE MONEDAS</b>		
Valor de Mercado del Activo Objeto	19.361.305	8.336.823
Cuentas de Activo	-	-
Cuentas de Pasivo	-	-
Valor Presente Posición Larga	17.535.396	8.345.276
Valor Presente Posición Corta	18.394.505	(7.882.634)
Efecto en Resultados - Utilidad	-	-
Valor Razonable de los Contratos	(859.109)	462.642

## 8. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos corresponde a lo siguiente:

DETALLE	2011 M\$	2010 M\$
Promesas proyectos Inmobiliarios	15.882	21.733
Impuesto diferido	2.968.134	1.693.277
Instrumentos comprometidos en pacto	10.682.490	-
Deudores por operaciones en el extranjero	436.635	17.346
Crédito donaciones	1.245	7.825
Cuentas corrientes empresas relacionadas	32.084	11.020
Fondo de prestaciones familiares pensionados	14.004	1.475.514
Pagos provisionales mensuales	2.898.704	38.703
Software	33.409	8.177
Otros	4.239	-
<b>TOTAL</b>	<b>17.086.826</b>	<b>3.273.595</b>

## 9. RESERVAS TÉCNICAS

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

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva matemática seguros privados	191.279	200.190
Reserva matemática	2.857.123	2.825.557
Reserva de riesgo en curso	5.333	5.660
Reserva siniestros por pagar rentas vitalicias	309.928.553	294.199.352
Siniestros por pagar	211.797	276.985
Reservas Adicionales	127.617	123.410
<b>TOTAL</b>	<b>313.321.702</b>	<b>297.631.154</b>

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 de 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la 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.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Luego, mediante la Norma de Carácter General N° 274 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 1.679 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones también 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° 1.986.

Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de la Compañía optó por reconocer la mayor reserva financiera derivada de las nuevas tablas en forma gradual.

Al 31 de diciembre de 2011 la situación de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. es la siguiente:

2011

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	RTF 2009-2006-2006	TOTAL DIFERENCIA POR RECONOCER (RECONOCIDA)
	( 1 )	( 2 )	( 3 )	( 4 )	( 5 )	( 6 )	( 7 )	( 8 )	( 9 )
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	271.822.294	276.306.493	276.306.493	-	298.223.880	280.656.529	17.567.351	299.910.563	1.686.683
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							27.522.105		
<b>TOTALES</b>	<b>271.822.294</b>	<b>276.306.493</b>	<b>276.306.493</b>	<b>-</b>	<b>298.223.880</b>	<b>280.656.529</b>	<b>17.567.351</b>	<b>327.432.668</b>	<b>1.686.683</b>

- ( 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 período 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 período 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 2010 la situación de CN Life Compañía de Seguros de Vida S. A. es la siguiente:

2010

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	RTF 2009-2006-2006	TOTAL DIFERENCIA POR RECONOCER
	( 1 )	( 2 )	( 3 )	( 4 )	( 5 )	( 6 )	( 7 )	( 8 )	( 9 )
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	286.279.037	293.349.495	293.349.495	-	316.379.582	294.151.716	22.227.865	318.192.248	1.812.665
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					-				
<b>TOTALES</b>	<b>286.279.037</b>	<b>293.349.495</b>	<b>293.349.495</b>	<b>-</b>	<b>316.379.582</b>	<b>294.151.716</b>	<b>22.227.865</b>	<b>318.192.248</b>	<b>1.812.665</b>

- ( 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 período 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 período 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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 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:

	2011 M\$	2010 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	339.836.359	312.693.804
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	366.988.156	357.828.047
<b>SUPERÁVIT INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO</b>	<b>27.151.797</b>	<b>45.134.243</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
(Según Circular N° 1.570 de la S.V.S.)	50.599.858	64.479.730
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>		
- Total	6,72	4,67
- Financiero	0,52	0,06

- La obligación de invertir incluye reservas técnicas más el monto necesario para la mantención de las relaciones de endeudamiento (pasivo exigible / 20).

b) De acuerdo a Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía posee activos que no representan inversión efectiva, según el siguiente detalle:

2011

ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO M\$	PLAZO DE AMORTIZACIÓN MESES
Cuentas Corrientes con Relacionados	5.14.32.00.00	-		32.084	-	
Activo por Reaseguro						
Proporcional	5.14.30.00.00	624		612	-	
Intangibles	5.14.42.00.00	38.703		33.409	-	36
<b>TOTALES</b>		<b>39.327</b>		<b>66.105</b>	-	

2010

ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO M\$	PLAZO DE AMORTIZACIÓN MESES
Activo por Reaseguro						
Proporcional	5.14.30.00.00	-		624	-	
Intangibles	5.14.42.00.00	-		38.703	-	36
<b>TOTALES</b>		-		<b>39.327</b>	-	

## 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 31/12/2011 % (*)	TASA DE REINVERSIÓN AL 31/12/2010 % (*)
Aplicación Completa	2.5609%	2.1042%

(\*) 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.

## 12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Compromisos:

FECHA CONTRATO	TIPO CONTRATO	CONTRAPARTE	FECHA DE VENCIMIENTO	2011 MONTO U.F.	2010 MONTO U.F.
31-Jul-2008	Promesa de Venta Bien Raíz	Inmobiliaria Geosal S.A.	31-Jul-2023	165.985	236.781

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

## 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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## b) Transacciones

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

SOCIEDAD / DESCRIPCIÓN	2011		2010	
	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$
<b>CONSORCIO FINANCIERO S.A.</b>				
Pago de dividendos	3.071.760	-	4.283.675	-
Honorarios por Asesorías	36.773	(36.773)	56.197	(56.197)
<b>CONSORCIO INVERSIONES LIMITADA</b>				
Pago de dividendos	12.290.274	-	17.139.212	-
<b>CONSORCIO INVERSIONES DOS LIMITADA</b>				
Pago de dividendos	-	-	1	-
<b>CÍA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.</b>				
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	58.592.960	6.028	102.852.221	(998)
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	573.343.191	(29.793)	3.224.121	205
Ventas de Instrumentos de renta fija	-	-	12.323.334	751.625
Primas de Seguros	-	-	252.982	252.982
Compras de Instrumentos de renta fija	-	-	39.321.375	-
Uso canales de distribución	28.257	28.257	-	-
<b>CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.</b>				
Vencimientos Renta Fija	-	-	1.568.007	(20.066)
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	-	-	-	-
Ventas de Instrumentos de renta fija	-	-	167.252	-
Compra Renta Fija	-	-	11.390.578	-
Término contrato de administración	-	-	23.981	-
<b>CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.</b>				
Compras de Instrumentos de renta fija	35.704.215	2.348	26.580.622	-
Compras de Instrumentos de renta variable	11.568.231	2.042	-	-
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	118.461.351	9.372	160.629.891	4.191
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	185.110.025	4.302	471.157.627	(20.960)
Ventas de Instrumentos de renta fija	35.088.826	(3.960)	47.775.351	(9.480)
Ventas de Instrumentos de renta variable	13.212.547	82.875	30.296.911	(2.711)
<b>CÍA. DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.</b>				
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	5.567.421	(721)	158.188	(20)
Indemnización pago de siniestros	-	-	12.173	12.173
Seguros	747	747	9.960	(9.960)
<b>ASESORÍAS VARIAS S.A.</b>				
Servicio de Recaudación	826	(826)	659	(659)
<b>BANCO CONSORCIO</b>				
Venta de Instrumentos de renta fija	1.831.608	(20.413)	1.319.261	(18.007)
Comisiones por administración de cartera	-	-	20.586	(20.586)
Cobro dividendos mutuos hipotecarios	935.826	-	964.159	-
Servicio de recaudación	48.957	48.957	37.793	37.793

c) Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene saldos con las entidades relacionadas que se detallan:

2011

ENTIDAD	SALDO DEUDOR M\$	SALDO ACREEDOR M\$	TIPO OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS ANUAL %
Banco Consorcio	32.084		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
<b>TOTAL</b>	<b>32.084</b>				

#### 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\$ 2.911.768 (M\$ 1.296.836 en 2010), sobre una Renta Líquida Imponible que asciende a M\$ 14.558.840 (M\$ 7.628.446 en 2010).

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

	2011 M\$	2010 M\$
Utilidades Afectas	15.418.961	7.786.488
Ingresos No Renta	1.532.715	3.685.970
Créditos de Primera Categoría	2.936.581	1.287.036

#### 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 ellas.

b) El reconocimiento del Impuesto Diferido del período generó un abono a resultado que asciende a M\$ 1.740.253 (cargo por M\$ 616.101 en 2010).

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

	2011 IMPUESTO DIFERIDO					
	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	-	5.037	5.037	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Cuotas Fondos de Inversión	-	2.749	2.749	-	-	-
- Provisiones Varias	53.799	-	53.799	-	-	-
- Valor Razonable Forward	-	10.027	10.027	-	-	-
- Provisión Primas Incobrables	-	620	620	-	-	-
- Provisión Devolución Mortalidad Favorable	-	29.672	29.672	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	-	573	573	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	2.710	-	2.710	-	-	-
- Pactos	-	2.787.979	2.787.979	-	-	-
- Cuotas Fondos de Inversión	-	-	-	-	(497.752)	(497.752)
- Acciones Extranjeras	-	-	-	-	(58.946)	(58.946)
- Provisión Renta Fija	-	74.968	74.968	-	-	-
- Ajuste neto leasing	-	-	-	-	(196.522)	(196.522)
<b>TOTAL ACTIVO (PASIVO)</b>	<b>56.509</b>	<b>2.911.625</b>	<b>2.968.134</b>	<b>-</b>	<b>(753.220)</b>	<b>(753.220)</b>
<b>TOTALES</b>	<b>56.509</b>	<b>2.911.625</b>	<b>2.968.134</b>	<b>-</b>	<b>(753.220)</b>	<b>(753.220)</b>

	2010 IMPUESTO DIFERIDO					
	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	-	7.967	7.967	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Cuotas Fondos de Inversión	-	28.238	28.238	-	-	-
- Provisiones Varias	18.081	-	18.081	-	-	-
- Valor Razonable Forward	-	5.984	5.984	-	-	-
- Provisión Primas Incobrables	-	516	516	-	-	-
- Provisión Devolución Mortalidad Favorable	-	29.765	29.765	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	-	732	732	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	28.859	-	28.859	-	-	-
- Pactos	-	1.544.407	1.544.407	-	-	-
- Cuotas Fondos de Inversión	-	-	-	-	(518.727)	(518.727)
- Acciones Extranjeras	-	-	-	-	(675.306)	(675.306)
- Provisión Renta Fija	-	20.445	20.445	-	-	-
- Ajuste neto leasing	-	-	-	-	(24.583)	(24.583)
<b>TOTAL ACTIVO (PASIVO)</b>	<b>46.940</b>	<b>1.638.054</b>	<b>1.684.994</b>	<b>-</b>	<b>(1.218.616)</b>	<b>(1.218.616)</b>
<b>EFFECTO POR CAMBIO DE TASAS</b>	<b>8.283</b>	<b>-</b>	<b>8.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES</b>	<b>55.223</b>	<b>1.638.054</b>	<b>1.693.277</b>	<b>-</b>	<b>(1.218.616)</b>	<b>(1.218.616)</b>

## d) Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

ITEM	2011 M\$	2010 M\$
- Gasto tributario corriente (provisión Impuesto.)	(2.911.768)	(1.296.836)
- Gasto Impuesto Único Art.21 D.L. 824	-	-
- Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(3.576)	5.995
- Efecto de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.740.253	(616.101)
- 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	156.379	41.085
<b>ABONO O (CARGO) NETO A RESULTADO</b>	<b>(1.018.712)</b>	<b>(1.865.857)</b>

## 16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

2011

	SALDOS AL 01.01.2011 HISTÓRICOS M\$	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DE CAPITAL M\$	REVALORIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31.12.2011 M\$
Capital pagado	42.006.690	-	-	1.638.261	-	43.644.951
Sobreprecio en venta acciones propias	78.488	-	-	3.061	-	81.549
Reserva por calce	4.462.271	-	-	257.259	925.989	5.645.519
Dividendo Provisorio	-	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	553.498	14.996.317	(14.987.352)	231.758	-	794.221
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	14.996.317	(14.996.317)	-	-	499.722	499.722
<b>PATRIMONIO</b>	<b>62.097.264</b>	<b>-</b>	<b>(14.987.352)</b>	<b>2.130.339</b>	<b>1.425.711</b>	<b>50.665.962</b>

2010

	SALDOS AL 01.01.2010 HISTÓRICOS M\$	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DE CAPITAL M\$	REVALORIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31.12.2010 M\$	SALDOS ACTUALIZADOS AL 31.12.2011
Capital pagado	40.982.137	-	-	1.024.553	-	42.006.690	43.644.951
Sobreprecio en venta acciones propias	76.574	-	-	1.914	-	78.488	81.549
Reserva por calce	8.754.059	-	-	176.575	(4.468.363)	4.462.271	4.636.300
Dividendo Provisorio	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	429.763	20.226.095	(20.214.468)	112.108	-	553.498	575.085
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	20.226.095	(20.226.095)	-	-	14.996.317	14.996.317	15.581.172
<b>PATRIMONIO</b>	<b>70.468.628</b>	<b>-</b>	<b>(20.214.468)</b>	<b>1.315.150</b>	<b>10.527.954</b>	<b>62.097.264</b>	<b>64.519.057</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

- b) El día 18 de Abril de 2011, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2010, se acordó también elegir como Directores por un periodo de tres años, a los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Juan José Mac-Auliffe Granello y Pedro Hurtado Vicuña, además se acordó destinar la cantidad de M\$14.987.352 al pago de un dividendo definitivo de \$ 1.015 por acción con cargo a las utilidades del mismo ejercicio 2010, el que quedo a disposición de los señores accionistas a contar del 28 de Abril de 2011.
- c) 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.
- d) 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\$ 43.644.951 dividido en 14.765.864 acciones sin valor nominal.
- e) El sobreprecio obtenido en la colocación de acciones propias sólo puede ser capitalizado.
- f) 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.

- g) Ultima 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.

- h) La estructura accionaria a 2011 y 2010, es la siguiente:

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

## 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:	2011 RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$	2010 RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$
Reserva Técnica Base	315.765.351	299.035.842
Reserva Técnica Financiera	310.119.832	294.399.542
<b>RESERVA POR DESCALCE (CARGO) ABONO</b>	<b>5.645.519</b>	<b>4.636.300</b>

- 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).

## 18. REASEGUROS VIGENTES

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

2011

NOMBRE	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES M\$	TOTAL REASEGUROS M\$
<b>1. REASEGURADORES</b>					
Swiss Re	R-105	Suiza	92.014	374	92.388
Munchener	R-183	Alemania	271	555	826
Partner	R-256	Irlanda	-	376	376
<b>1.2. SUB-TOTALES EXTRANJEROS</b>			<b>92.285</b>	<b>1.305</b>	<b>93.590</b>
<b>2. CORREDORES DE REASEGUROS</b>					
<b>2.1. SUB-TOTAL NACIONALES</b>					
			-	-	-
<b>2.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS</b>					
			-	-	-
<b>TOTAL REASEGUROS NACIONALES</b>			-	-	-
<b>TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS</b>			-	-	-
<b>TOTALES</b>			<b>92.285</b>	<b>1.305</b>	<b>93.590</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

2010

NOMBRE	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES M\$	TOTAL REASEGUROS M\$
<b>1. REASEGURADORES</b>					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	90.640	202	90.842
Hannover	R-187	Alemania	-	237	237
Munchener	R-183	Alemania	154	805	959
Partner	R-256	Irlanda	-	267	267
<b>1.2. SUB-TOTALES EXTRANJEROS</b>			<b>90.794</b>	<b>1.511</b>	<b>92.305</b>
<b>2. CORREDORES DE REASEGUROS</b>					
<b>2.1. SUB-TOTAL NACIONALES</b>			-	-	-
<b>2.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS</b>			-	-	-
<b>TOTAL REASEGUROS NACIONALES</b>			-	-	-
<b>TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS</b>			<b>90.794</b>	<b>1.511</b>	<b>92.305</b>
<b>TOTALES</b>			<b>90.794</b>	<b>1.511</b>	<b>92.305</b>

## 19. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene deudas con instituciones financieras según el siguiente detalle:

INSTITUCIÓN	DEUDA AL 31/12/2011			DEUDA AL 31/12/2010		
	U.F.	M\$	VENCIMIENTO	U.F.	M\$	VENCIMIENTO
Banco Chile	354543,7	7.904.208	21/08/2012	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>354543,7</b>	<b>7.904.208</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 20. OTROS PASIVOS

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

DETALLE	2011 M\$	2010 M\$
Obligaciones por Compromiso de Recompra	13.004.487	-
Impuestos Diferidos	753.220	1.218.616
Reaseguradores	22.490	44.708
Impuestos por pagar	2.938.243	1.400.537
Provisiones y otros	268.997	78.057
Deudas previsionales pensionados	349.551	357.543
Deudas previsionales personal	3.031	3.699
Deudas con el personal	13.546	169.752
Proveedores	18.287	119.875
Cheques caducados	27.378	36.572
Primas por Pagar Asegurados	174.555	175.087
Obligaciones por Derivados	1.035.022	-
Cuentas por pagar	1.642	17.375
<b>TOTAL</b>	<b>18.610.449</b>	<b>3.621.821</b>

## 21. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) **Accionistas Mayoritarios:**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se efectuaron transacciones de acciones de la Compañía.

b) **Presidente, Directores, Gerentes:**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

## 22. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

## 23. TRANSACCIONES CON A.F.P.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantuvo transacciones con A.F.P.

## 24. GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no posee gastos de organización y puesta en marcha.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## 25. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

NOMBRE	2011 CLASIFICACIÓN	2010 CLASIFICACIÓN
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA	AA
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA	AA

## 26. SANCIONES

Durante el ejercicio 2011 y 2010 la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

## 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	2011 M\$	2010 M\$
Impuesto Renta	52.543	270.813
Impuesto al Valor Agregado	29.529	6.218
Impuesto Único a los Trabajadores	2.865	53.036
Impuesto Retenido Tasa 10%	920	1.181
Cotización Adicional del 2%	12.104	906
Impuesto Único 35%	1.378	4.468
Pagos Provisionales Mensuales	2.644.774	1.196.829
<b>TOTAL IMPUESTOS</b>	<b>2.744.113</b>	<b>1.533.451</b>

## 28. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, no existen hechos relevantes que mencionar.

## 29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten los mismos.

### 30. NORMAS SOBRE FORMA, CONTENIDO Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS

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

### 31. 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 y 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 2011, el Comité de Auditoría sesionó bimensualmente, con la participación de miembros del Directorio y Gerentes definiendo, regulando y supervisando la correcta aplicación de las políticas de control interno.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## b) Grado de Cumplimiento de las Políticas

### b.1 Política de Inversión:

En términos generales, durante el año 2011, 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 2011, 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 2011, 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 2011.



