



2012

memoria anual
**CNLIFE COMPAÑÍA
DE SEGUROS DE
VIDA S.A.**



CONTENIDOS

Antecedentes Generales	02
Carta del Presidente	04
Directorio y Administración	06

01

ANTECEDENTES GENERALES

Estados Financieros	09
Informe de Auditores Independientes	11
Balances Generales	12
Estados de Resultados	13
Estados de Flujo Efectivo	13
Estado de Cambio en el Patrimonio	14
Notas a los Estados Financieros	15

02

EEFF

ANTECEDENTES GENERALES

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 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	2230 40 00
Fax	2230 40 60

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. se constituyó como sociedad anónima por escritura pública otorgada en Santiago con fecha 25 de mayo de 1990, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, con el nombre de Convida, Compañía de Seguros de Vida S.A. Su existencia fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta N° 107 de fecha 20 de junio de 1990. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 21 de junio de 1990 a fojas 16.301 N° 8.177 del año 1990 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 22 de junio de 1990. La transformación y actual denominación social de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. consta en escritura pública de fecha 26 de abril de 2002 otorgada en la Notaría de Santiago de don Fernando Opazo Larraín, habiéndose aprobado por Resolución Exenta N° 227 de fecha 7 de mayo de 2002 por la Superintendencia de Valores y Seguros y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 9 de mayo de 2002 a fojas 11.661 N° 9.660 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 16 de mayo de 2002.

La última reforma de los estatutos se consigna en la escritura pública de fecha 20 de agosto de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, habiéndose aprobado por Resolución Exenta N° 377 de fecha 21 de septiembre de 2012 por la Superintendencia de Valores y Seguros e inscrita a fojas 66.496 N° 46.132 del año 2012 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial con fecha 26 de septiembre de 2012.

El objeto de la Compañía es asegurar a base de primas, o en la forma en que autorice la ley, los riesgos que se comprenden dentro del segundo grupo de la clasificación del artículo 8° del D.F.L. 251 de 1931; contratar seguros de pensiones, rentas y demás que autorice la ley; además de contratar reaseguros sobre los mismos. La Compañía podrá desempeñar la administración, agencia o sucursal de otras compañías de seguros.

CARTA DEL PRESIDENTE



JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente Consorcio Financiero

Estimados accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A. correspondientes al ejercicio 2012.

Durante este período, la Compañía obtuvo una utilidad por \$9.010 millones, con un retorno anual sobre capital de 16,9%.

Anticipándose a los cambios en la determinación del capital requerido, según la próxima regulación de supervisión basada en riesgos y con el fin de participar en nuevos negocios que puedan aportar una mayor rentabilidad, los accionistas de la Compañía aumentaron el capital en \$10 mil millones (cerca de US\$21 millones) para CNLife, lo que se materializó el 27 de septiembre.

La Compañía durante 2012 alcanzó un patrimonio de \$65.947 millones y un volumen de activos de

La Compañía durante 2012 alcanzó un patrimonio de \$ 65.947 millones y un volumen de activos de \$462.099 millones. Por su parte, CNLife registró una fuerte expansión en sus ingresos al totalizar \$ 67.555 millones



\$462.099 millones. Por su parte, CNLife registró una fuerte expansión en sus ingresos al totalizar \$67.555 millones, lo que representa un importante crecimiento de un 152% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 1,9%.

Del total de los ingresos obtenidos en el año por la Compañía, un 52% correspondieron al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). En junio de 2012, CNLife se adjudicó 2 fracciones de la licitación del seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) del sistema de AFP's, que representan un 8% de participación de mercado en esta línea de negocios. Este negocio contribuyó de manera importante en el alza de los ingresos del año.

Por otra parte, los ingresos correspondientes a la línea de negocios de Rentas Vitalicias representan un 48% del total de los ingresos totales de la Compañía, alcanzando una participación de mercado del 2% en este negocio.

La estrategia adoptada en el 2011 de comercializar la línea

de Rentas Vitalicias a través de los canales de distribución de asesores previsionales y venta directa, ha tenido muy buenos resultados, con lo cual CNLife se ha convertido en una buena alternativa para los pensionados que se inclinan por esta modalidad de jubilación.

Para el ejercicio 2013, CNLife continuará trabajando de acuerdo a su estrategia de negocios, que se focalizará en la administración de canales de distribución para Rentas Vitalicias, la gestión integral de clientes y un adecuado gobierno corporativo, gestión de los riesgos y una administración operacional eficiente.

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

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

Pedro Hurtado Vicuña

Director

Juan José Mac-Auliffe Granello

Director

ADMINISTRACIÓN

Francisco Javier García Holtz

Gerente General Compañías de Seguros
Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.

Marcelo Rozas Etcharren

Gerente de Control Financiero
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

Pedro Felipe Iñiguez Ducci

Fiscal
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Banca Internacional y Ley Financiera, Universidad de Boston.
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria, Universidad Adolfo Ibáñez.

Luis Eduardo Salas Negroni

Gerente de Recursos Humanos
Psicólogo, Universidad Diego Portales.

Francisco Javier Goñi Espíldora

Gerente de Auditoría
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Christian Unger Vergara

Gerente Técnico
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

Carlos Camposano González

Gerente Comercial
Ingeniero Comercial, Universidad de Concepción.

Raimundo Tagle Swett

Gerente de Marketing y Clientes
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Magíster en Dirección de Empresas, Universidad Adolfo Ibáñez.

Tomás Hurtado Rourke

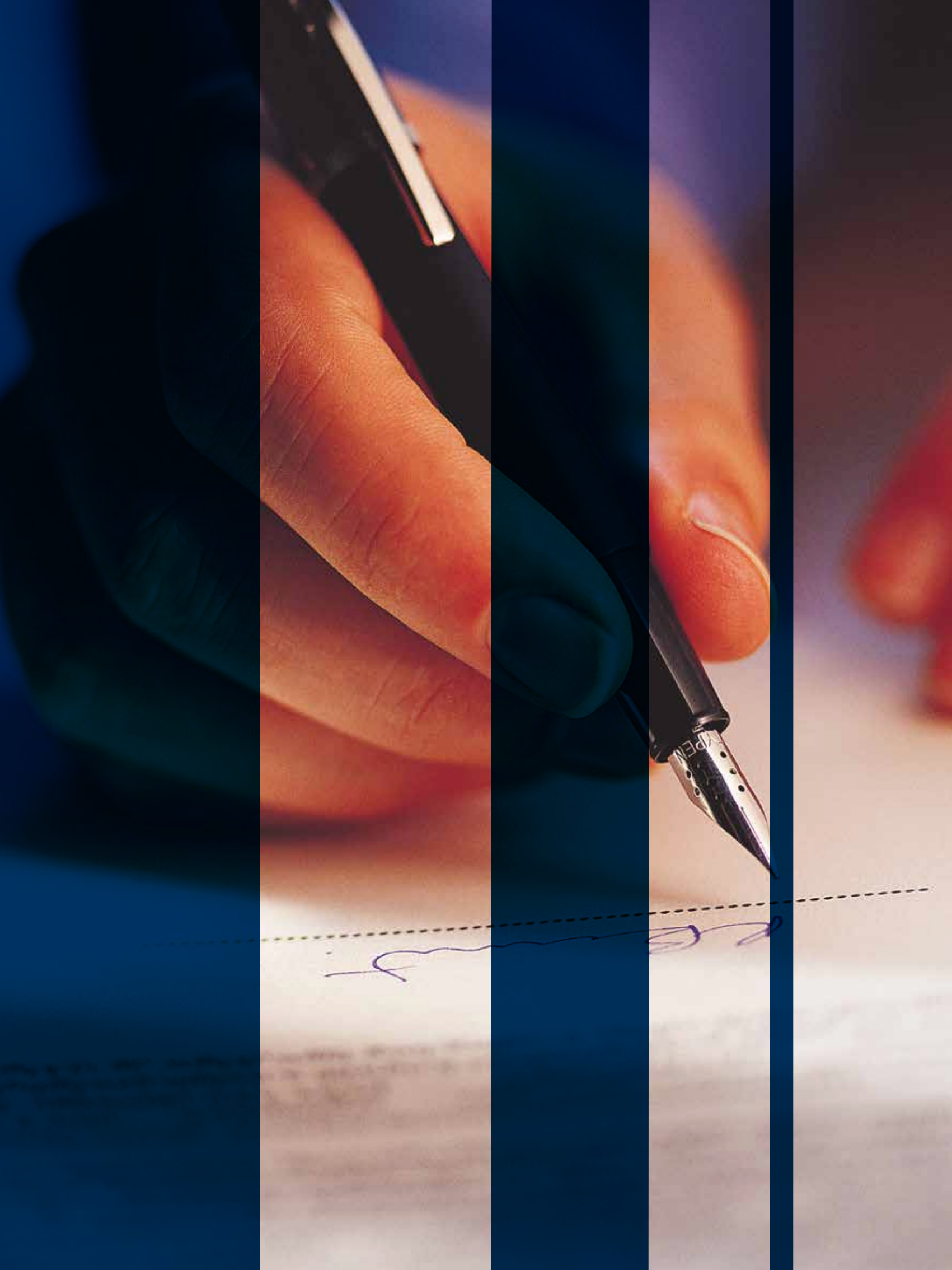
Gerente de Inversiones
Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales

Ricardo Ortúzar Cruz

Gerente de Negocios Inmobiliarios
Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile

Ricardo Ruiz Kvapil

Gerente de Operaciones y Tecnología
Ingeniero Civil Informático, Universidad de Santiago.



ESTADOS FINANCIEROS

CN Life
Compañía de Seguros de Vida S.A.

02

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

Pedro Hurtado Vicuña

GRUPO EN QUE OPERA LA COMPAÑÍA

Segundo Grupo

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe del Auditor Independiente
Señores
Accionistas y Directores de
CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros. La nota 6.III, no ha sido auditada por nosotros y por tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A., al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos, Información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 25.3.2 "Índice de Coberturas", 25.3.3 "Tasa de Costo Equivalente", 25.4 "Reserva SIS", 44.3 "Moneda Extranjera" y los cuadros técnicos: 6.01 "Cuadro de Margen de Contribución", 6.02 "Cuadro de Apertura de Reserva de Prima", 6.03 "Cuadro Costo Siniestro", 6.04 "Cuadro Costo de Rentas", 6.05 "Cuadro de Reservas", 6.07 "Cuadro de Primas" y 6.08 "Cuadro de Datos", se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos Nuevas normas contables

A Partir del 1 de enero de 2012 CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A., adoptó los nuevos criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a nuevas normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también nuevos requerimientos de presentación y revelación de la información financiera. Producto de la aplicación inicial de estas normas se originaron cambios sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y sobre los resultados del año finalizado el 31 de diciembre de 2012 por M\$ 296.701 y M\$554.368, respectivamente. Adicionalmente los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2012, no incluyen información comparativa, de acuerdo con Circular N° 2.022 dispuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno
Santiago, 20 de Marzo de 2013

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCES GENERALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ACUMULADO ACTUAL 12/31/2012
TOTAL ACTIVO	462.098.637
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	399.573.720
Efectivo y Efectivo Equivalente	993.347
Activos Financieros a Valor Razonable	36.619.966
Activos Financieros a Costo Amortizado	361.953.462
Préstamos	0
Avance Tenedores de Pólizas	0
Préstamos Otorgados	0
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	0
Participaciones en Entidades del Grupo	6.945
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	0
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	6.945
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	35.586.635
Propiedades de Inversión	6.174.539
Cuentas por Cobrar Leasing	29.409.969
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	2.127
Propiedades de Uso Propio	0
Muebles y Equipos de Uso Propio	2.127
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	12.501.649
Cuentas por Cobrar de Seguros	11.804.214
Cuentas por Cobrar de Asegurados	11.747.254
Deudores por Operaciones de Reaseguros	56.960
Sinistros por Cobrar a Reasegurados	56.960
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	0
Activo por Reaseguro No Proporcional	0
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	0
Deudores por Operaciones de Coaseguro	0
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	0
Sinistros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	0
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	697.435
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	0
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	697.435
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	697.435
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Sobrevivencia	0
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	0
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	0
Participación del Reaseguro en la Reserva de Sinistros	0
Participación del Reaseguro en la Reserva de Sinistros	0
Participación del Reaseguro en la Reserva Catastrófica de Terremoto	0
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	0
OTROS ACTIVOS	14.436.633
Intangibles	0
Goodwill	0
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	0
Impuestos por Cobrar	4.589.734
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	1.709.194
Activo por Impuestos Diferidos	2.880.540
Otros Activos	9.846.899
Deudas del Personal	6.216
Cuentas por Cobrar Intermediarios	24.767
Deudores Relacionados	2.507.321
Gastos Anticipados	90.423
Otros Activos	7.218.172

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ACUMULADO ACTUAL 12/31/2012
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	462.098.637
TOTAL PASIVO	396.152.132
PASIVOS FINANCIEROS	24.053.586
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	367.684.407
Reservas Técnicas	367.373.537
Reserva Riesgos en Curso	4.145
Reserva Seguros Previsionales	364.510.378
Reserva Rentas Vitalicias	341.015.383
Reserva Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	23.494.995
Reserva Matemática	2.375.570
Reserva Valor del Fondo	0
Reserva Rentas Privadas	190.422
Reserva de Sinistros	199.208
Reserva Terremoto	0
Reserva de Insuficiencia de Primas	0
Otras Reservas Técnicas	93.814
Deudas por Operaciones de Seguro	310.870
Deudas con Asegurados	178.835
Deudas por Operaciones Reaseguro	132.035
Deudas por Operaciones de Coaseguro	0
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	0
Sinistros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	0
Ingresos Anticipados por Operaciones de Reaseguro	0
OTROS PASIVOS	4.414.139
Provisiones	0
Otros Pasivos	4.414.139
Impuestos por Pagar	11.521
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	11.521
Pasivo por Impuestos Diferidos	0
Deudas con Relacionados	0
Deudas con Intermediarios	0
Deudas con el Personal	4.840
Ingresos Anticipados	0
Otros Pasivos No Financieros	4.397.778
TOTAL PATRIMONIO	65.946.505
Capital Pagado	53.644.951
Reservas	4.997.027
Resultados Acumulados	7.304.527
Utilidad / Perdida Acumulada	-1.705.879
Resultado del Ejercicio	9.010.406
(Dividendos)	0
Otros Ajustes	0

BALANCES GENERALES

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	31-12-2012
ESTADO DE RESULTADOS	
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	-11.507.971
Prima Retenida	67.459.100
Prima Directa	67.554.373
Prima Aceptada	0
Prima Cedida	95.273
Variación de Reservas Técnicas	-578.865
Variación Reserva de Riesgo en Curso	-1.303
Variación Reserva Matemática	-540.966
Variación Reserva Valor del Fondo	0
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	0
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	0
Variación Otras Reservas Técnicas	-36.596
Costo de Siniestros del Ejercicio	7.623.669
Siniestros Directos	7.610.422
Siniestros Cedidos	-13.247
Siniestros Aceptados	0
Costo de Rentas del Ejercicio	71.573.850
Rentas Directas	71.610.476
Rentas Cedidas	100.491
Rentas Aceptadas	63.865
Resultado de Integración	301.191
Comisión Agentes Directos	0
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	301.191
Comisión de Reaseguro Aceptado	0
Comisión de Reaseguro Cedido	0
Gastos por Reaseguro No Provisional	47.342
Gastos Médicos	0
Deterioro de Seguros	-116
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	1.093.490
Remuneraciones	209.815
Otros	883.675
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	23.666.792
Resultados Neto Inversiones Realizadas	1.187.708
Inversiones Inmobiliarias	743.166
Inversiones Financieras	444.542
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	1.307.976
Inversiones Inmobiliarias	0
Inversiones Financieras	1.307.976
Resultados Neto Inversiones Devengadas	21.113.726
Inversiones Inmobiliarias	2.019.125
Inversiones Financieras	19.154.493
Depreciación	21.030
Gastos de Gestión	38.862
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	0
Deterioro de Inversiones	-57.382
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	11.065.331
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-875.238
Otros Ingresos	47.962
Otros Gastos	923.200
DIFERENCIA DE CAMBIO	-787.408
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES	446.077
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS ANTES DE IMPUESTO RENTA	9.848.762
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIONES DISCONTINUAS Y DISPONIBLES PARA LA VENTA (NETAS DE IMPUESTOS)	0
IMPUESTO RENTA	838.356
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	9.010.406
RESULTADO EN LA EVALUACIÓN PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS	
Resultado en Activos Financieros	
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	
Impuestos Diferidos	
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	0
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	9.010.406

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	12/31/2012
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	
INGRESO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	55.684.873
Ingreso por prima reaseguro aceptado	0
Devolución por rentas y siniestros	0
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	75.285
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	0
Ingreso por activos financieros a valor razonable	341.376.297
Ingreso por Activos financieros a costo amortizado	830.635.177
Ingreso por activos inmobiliarios	768.312
Intereses y dividendos recibidos	0
Préstamos y partidas por cobrar	66.043
Otros ingresos de la actividad aseguradora	139.189
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	1.228.745.176
EGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	
Egreso por prestaciones de seguro directo y coaseguro	0
Pago de rentas y siniestros	-34.159.529
Egreso por comisiones seguro directo	-287.678
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	0
Egreso por activos financieros a valor razonable	-331.315.786
Egreso por Activos financieros a costo amortizado	-859.408.276
Egreso por activos inmobiliarios	0
Gastos por Impuestos	-3.414.319
Gastos de Administración	-3.199.314
Otros Egresos de la actividad aseguradora	-2.987.054
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	-1.234.771.956
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-6.026.780
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
INGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	0
Ingreso por Propiedades de Inversión	3.420.896
Ingreso por Activos Intangibles	0
Ingreso por Activos mantenidos para la venta	0
Ingreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	0
Otros ingresos relacionados con activos de inversión	0
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.420.896
EGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Egresos por propiedades, muebles y equipos	-1.498
Egreso por Propiedades de Inversión	-6.196.154
Egreso por Activos Intangibles	0
Egreso por Activos mantenidos para la venta	0
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	0
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	0
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6.197.652
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.776.756
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Ingreso de actividades de financiamiento	
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	0
Ingreso por préstamos relacionados	0
Ingreso por Prestamos bancarios	0
Aumentos de capital	10.000.000
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	43.646
TOTAL INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	10.043.646
EGRESO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Dividendos a los accionistas	0
Intereses pagados	-55
Disminución de capital	0
Egresos por préstamos con relacionados	-12.631
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-291.374
TOTAL EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-304.060
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9.739.586
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	0
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	936.050
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	57.297
Efectivo y equivalentes al final del periodo	993.347
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	
Caja	
Bancos	993.347
Equivalente al efectivo	

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	CAPITAL		RESERVAS				OTROS AJUSTES			TOTAL GENERAL
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	43.644.951	81.549	5.645.519			5.727.068	1.293.944		1.293.944	50.665.963
Ajustes de Períodos Anteriores						0	-296.701		-296.701	-296.701
Patrimonio al Inicio del Período	43.644.951	81.549	5.645.519	0	0	5.727.068	997.243	0	997.243	50.369.262
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	9.010.406	9.010.406	9.010.406
Resultado del Período						0		9.010.406	9.010.406	9.010.406
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio						0			0	0
Impuesto Diferido						0			0	0
Transferencias a Resultados Acumulados						0			0	0
Operaciones con los Accionistas	10.000.000	0	0	0	0	0	-2.703.122	0	-2.703.122	7.296.878
Aumentos (Disminución) de Capital	10.000.000					0			0	10.000.000
(-) Distribución de Dividendos						0			0	0
Otras Operaciones con los Accionistas						0	-2.703.122		-2.703.122	-2.703.122
Reservas			-730.041			-730.041			0	-730.041
Transferencias de Patrimonio a Resultado						0			0	0
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	53.644.951	81.549	4.915.478	0	0	4.997.027	-1.705.879	9.010.406	7.304.527	65.946.505

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

Razón Social:

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

RUT:

96.579.280-5

Domicilio

Avd. El Bosque Sur 130, Piso 6, Las Condes

Principales cambios societarios de fusiones y adquisiciones:

Al cierre de los Estados Financieros no existen cambios societarios que revelar

Grupo Económico

La sociedad pertenece al Grupo Consorcio siendo su matriz directa Consorcio Inversiones Limitada y el controlador (última matriz) Consorcio Financiero S.A.

GRUPO ECONÓMICO	RUT	TIPO DE RELACIÓN	PARTICIPACIÓN
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	76.619.200-3	CONTROLADOR	-----
CF CAYMAN LTDA	-----	CONTROLADOR COMUN	-----
FUNDACION CONSORCIO NACIONAL VIDA	71.456.900-7	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	CONTROLADOR COMUN	-----
CIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NAC. DE SEGUROS S.A.	96.654.180-6	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA	76.008.540-5	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO TARJETA DE CREDITO S.A.	99.555.660-K	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO SERVICIOS S.A.	96.989.590-0	CONTROLADOR COMUN	-----
BANCO CONSORCIO S.A.	99.500.410-0	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTO S.A.	76.406.070-9	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO INVERSIONES LTDA	96.983.020-5	CONTROLADOR COMUN	-----
CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA	76.155.778-5	CONTROLADOR COMUN	-----
INMOBILIARIA PUNTA PITA S.A.	99.525.220-1	CONTROLADOR COMUN	-----

Nombre de la entidad controladora: Consorcio Inversiones Limitada

Nombre Controladora última del Grupo: Consorcio Financiero S.A

Actividades principales

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

Los principales negocios o actividades que realiza la sociedad son los siguientes:

- 1.- Rentas Vitalicias Previsionales en todos los tipos: Renta Vitalicia de vejez Normal, Renta Vitalicia de Vejez Anticipada, Renta Vitalicia de Supervivencia y Renta Vitalicia de Invalidez
- 2.- Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS).
- 3.- Administración de una cartera de seguros Temporales de Vida Individual.

Nº Resolución Exenta: 107

Fecha de Resolución Exenta SVS: 20/09/1990

Nº Registro de Valores: Sin Registro

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Accionistas

NOMBRE ACCIONISTA	RUT ACCIONISTA	TIPO DE PERSONA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD
Consortio Inversiones Limitada	96.983.020-5	Persona Jurídica Nacional	83,272954%
Consortio Financiero S.A	79.619.200-3	Persona Jurídica Nacional	16,727041%
Consortio Inversiones Dos Limitada	76.008.540-5	Persona Jurídica Nacional	0,000006%

Clasificadores de Riesgo

NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	RUT CLASIFICADORA DE RIESGO	Nº REGISTRO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO	FECHA DE CLASIFICACIÓN
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	79.851.070-3	1	AA+	23-01-2013
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	79.844.680-0	9	AA	21-02-2013

Audidores Externos

Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada

Número Registro Auditores Externos SVS

3

Otros Antecedentes

En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de Mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 01 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en remplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejará de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) vigentes al 31 de diciembre de 2012, y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando en caso de discrepancias estas últimas por sobre las NIIF. Además la información financiera es no comparativa según lo requieren dichas normas, debido a los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 2022 y modificaciones contempladas en Circular N° 2050.

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 20 de Marzo 2013

b) Período contable

Los Estados Financieros consideran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2012, y el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos efectivo, por el periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2012 y el 31 de Diciembre de 2012.

c) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo amortizado, excepto para los activos financieros e instrumentos derivados clasificados a valor razonable y los rubros para los cuales por normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros se requiere una base distinta.

d) Moneda funcional y de presentación

Los estados Financieros se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la Sociedad (moneda funcional). Considerando que la Sociedad genera sus ingresos operacionales principalmente en pesos, la moneda funcional y de presentación será el peso chileno.

Las presentes notas a los Estados Financieros de la sociedad se encuentran presentadas en miles de pesos (M\$).

e) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras

Las normas contenidas en la NIIF 9 “Instrumentos financieros” de entrada en vigencia obligatoria a contar del 01 de enero de 2015, han sido aplicadas anticipadamente a contar del 1 de enero de 2012, fecha de transición de la Sociedad, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se detallan aquellas normas emitidas con fecha de aplicación obligatoria posterior a los presentes Estados Financieros, y que no han sido aplicadas por la compañía.

Normas emitidas pero que todavía no entran en Vigencia al 31 de Diciembre de 2012.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IFRS 12	Información a revelar sobre Participaciones	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IFRS 13	Medición del Valor Razonable	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IAS 16	Información Financiera Intermedia	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.

Enmiendas y mejoras emitidas pero que todavía no entran en Vigencia al 31 de Diciembre de 2012.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
IAS 32	Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2014.
IFRS 7	Revelaciones, transferencias de activos financieros y modificaciones a revelaciones acerca del neteo de activos y pasivos financieros.	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IAS 1	Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Julio de 2012.
IAS 19	Beneficios a los Empleados	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IAS 27	Estados Financieros Separados	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.
IAS 34	Información Financiera Intermedia	Ejercicios comenzados a partir o después del 01 de Enero de 2013.

La Compañía ha evaluado los impactos generados por las normas mencionadas, concluyendo que no afectaran significativamente a los estados financiero.

f) Hipotesis de negocio de puesta en marcha

La compañía estima que la Sociedad no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

g) Reclasificaciones (se exceptúa para el primer envío)

Según la circular N° 2022 y modificaciones posteriores de la SVS la compañía se encuentra exenta de presentación de esta nota para los estados financieros terminados al 31 de Diciembre de 2012.

h) Cuando una entidad no aplique un requerimiento establecido en NIIF

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros primara.

i) Según la circular N° 2022 y modificaciones posteriores de la SVS la compañía se encuentra exenta de presentación de esta nota para los estados financieros terminados al 31 de Diciembre de 2012.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES

3,1 Bases de Consolidación

La sociedad no posee inversiones o participaciones en sociedades por las cuales deba presentar estados financieros consolidados

3,2 Diferencia de Cambio y Unidades Reajustables:

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se consideran en moneda extranjera y/o unidades reajustables son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación. Todas las diferencias por tipo de cambio son registradas con cargo o abono a resultados. Los tipos de cambios vigentes al 31 de Diciembre de 2012 son \$ 479,96 por US\$ 1 para el dólar observado, \$ 699,45 por US\$ 1 para el dólar acuerdo, \$ 634,45 por 1 EURO, \$ 234,98 por 1 REAL BRASILEIRO y \$ 22.840,75 por UF 1 según corresponda.

3,3 Combinación de negocios

La compañía define una transacción u otro suceso como una combinación de negocios, de acuerdo a lo requerido en la NIIF 3, cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio y se contabilizan inicialmente mediante la aplicación del método de adquisición, reconociendo y valorizando el Fondo de Comercio (Goodwill) o una ganancia procedente de una compra en condiciones muy ventajosas. En forma posterior, se valorizan y contabilizan de acuerdo con otras NIIF aplicables a dichas partidas, dependiendo de su naturaleza.

La compañía no presenta combinación de negocios.

3,4 Efectivo y Equivalente de Efectivo

Este concepto está compuesto sólo por los saldos en caja y cuentas corrientes bancarias. Adicionalmente, en caso de tener inversiones de muy corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes, se considerará como efectivo y efectivo equivalente.

3,5 Inversiones Financieras

3.5.a Activos financieros a valor razonable:

Los activos financieros que no califican en la categoría de costo amortizado, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General (NCG) N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por Valor Razonable se entenderá el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua (NIIF N° 1).

3.5.a.1 Renta Variable Nacional

3.5.a.1.1 Acciones registradas con presencia ajustada

Las acciones inscritas en el Registro de Valores y en una bolsa de valores del país, que al cierre de los estados financieros, tengan una presencia ajustada igual o superior al 25%, conforme lo dispuesto en el Título II de la Norma de Carácter General N° 103, de 5 de enero de 2001, se valorizan a su valor bolsa.

Por valor bolsa se entenderá el precio promedio ponderado, por el número de acciones transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

3.5.a.1.2 Otras acciones

Las acciones que no cumplan las condiciones de presencia establecidas en el número anterior, se valorizan según los criterios generales que establece la normativa IFRS, esto es modelos propios de valor razonable.

De tener influencia significativa el método se describe en la nota 3,13.

3.5.a.1.3 Cuotas de fondos mutuos

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros. La diferencia que se produzca entre este valor y el valor de inversión contabilizado, se carga o abona, según corresponda, a los resultados del período que comprende los estados financieros.

3.5.a.1.4 Cuotas de fondos de inversión

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión, que tengan a la fecha de cierre de los estados financieros una presencia ajustada anual igual o superior al 20%, calculada de la misma forma que la presencia para acciones nacionales, se valorizan al precio promedio ponderado por el número de cuotas transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

No obstante lo anterior, las inversiones en cuotas de fondos de inversión que no cumplan el requisito de presencia establecido en el párrafo precedente, se valorizan a su valor económico, presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros por aquellos fondos que hayan optado por efectuar valorizaciones económicas de sus inversiones.

En el caso de no presentar el fondo de inversión valor económico de sus cuotas, la compañía valoriza dichas inversiones al valor libro de la cuota, determinado en base a los últimos estados financieros del fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, ajustados por modelos propios de valor razonable.

3.5.a.2 Renta Variable Extranjera

3.5.a.2.1 Acciones con transacción bursátil

Las acciones de empresas extranjeras que tengan transacción bursátil se valorizan a su valor bolsa.

Se entiende por valor bolsa el precio de cierre observado en el último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros, en la bolsa de valores donde fue adquirida.

3.5.a.2.2 Acciones sin transacción bursátil

Las acciones que no tengan transacción bursátil, se valorizan según los criterios generales que establece la normativa IFRS, esto es modelos propios de valor razonable mencionado anteriormente en el párrafo referido a otras acciones (3.5.a.1.2).

3.5.a.2.3 Cuotas de fondos

La inversión en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión constituidos en el país, cuyos activos estén invertidos en valores extranjeros señalados en la letra e) del N° 3 del artículo 21 del D.F.L. N° 251, de 1931, se valorizan al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros.

Las cuotas de fondos de inversión sin valor bursátil se valorizan según modelo propio de valor razonable, según se describe en nota 3.5.a.1.4.

3.5.b. Activos financieros a costo amortizado:

La Sociedad clasifica y valoriza un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.
- El modelo de negocios de la Compañía es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.

Conforme a la Norma de Carácter General N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía valoriza sus inversiones de renta fija a costo amortizado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

3.6 Operaciones de Cobertura

Los derivados de cobertura enmarcados dentro de la NCG 200, se usan para proteger diferentes clases de activos, en diferentes monedas, según sea necesario.

Los derivados para cubrir la renta variable y fondos de inversión, forward dólar-peso y dólar-UF, se contabilizan a valor de mercado.

Los derivados para cubrir la renta fija, cross currency swap, se contabilizan a costo amortizado, descontando el activo y el pasivo según las tasas del contrato, siendo la diferencia entre ambos flujos el valor del derivado.

La compañía no realiza contabilidad de cobertura.

Derivados de Inversión: Los derivados de inversión son todos aquellos que no cumplen las condiciones de los derivados de cobertura, según lo indica la normativa vigente, y son valorizados a valor razonable, según modelos propios.

3.7 Inversiones seguros cuenta única de inversión

En general, las inversiones que respaldan cuentas únicas de inversión se clasificarán como instrumentos valorizados a valor razonable, estas inversiones se clasifican en cuentas separadas del resto de las inversiones de la compañía.

Las inversiones que se asignan a un plan o modalidad de inversión, no se asignan a otro plan o modalidad de inversión, otras reservas técnicas o al patrimonio de riesgo.

La compañía no posee este tipo de operaciones.

3.8 Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Las inversiones en instrumentos de renta fija tales como mutuos hipotecarios endosables, leasings, arriendos, promesas, opciones y cuentas corrientes inmobiliarias se realizan en base a análisis grupal. Se aplicará evaluación grupal a los grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer, mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

a. Mutuo Hipotecario Endosables

El deterioro a efectuar será el mayor valor entre la provisión normativa (definida en la NCG 311) y la provisión voluntaria determinada en base a modelos propios de la compañía, consistente con los aplicados en años anteriores.

b. Cuentas por cobrar a asegurados

La provisión o deterioro de primas por cobrar a asegurados se calcula de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1499, de septiembre del año 2000 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Siniestros por cobrar a reaseguradoras

La provisión o deterioro de siniestros por cobrar a reaseguradores, se calcula de acuerdo a la normativa establecida en la Circular N°848, de enero de 1989 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d. Activos financieros a costo amortizado

Los deterioros de las inversiones en bonos de empresas o instituciones financieras, sean nacionales o extranjeras, y créditos sindicados, entre otros, se realizan en base a análisis individuales del emisor o contraparte. Una vez dentro de la cartera de la compañía, se analiza periódicamente la situación financiera para determinar si corresponde o no aplicar deterioro, en caso que se considere que el deterioro es permanente.

e. Arriendos

Se provisiona la renta de arrendamiento, cuando la morosidad es mayor a 60 días. Las contribuciones de bienes raíces relacionada a un contrato de arrendamiento se provisiona después de 60 días en mora. En caso de repactaciones, se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida que la compañía reciba el pago efectivo.

f. Leasing

Las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionan en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorpora el interés, capital y el impuesto al valor agregado (según la normativa legal). Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing se provisiona después de 60 días en mora. En caso de repactaciones con la misma compañía (se excluyen las novaciones de deuda), se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida que la compañía reciba el pago efectivo.

3.9 Inversiones Inmobiliarias

3.9.a Propiedades de Inversión y Uso Propio

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por la Compañía para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo, obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos y para su uso propio. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 316 las Inversiones Inmobiliarias se valorizan de la siguiente manera:

3.9.a.1 Bienes Raíces Nacionales

Los bienes raíces nacionales se valorizan al menor valor entre:

- El costo corregido por inflación deducida la depreciación acumulada, calculada de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y
- El valor de la tasación comercial, que corresponde al menor de dos tasaciones.

3.9.a.2 Inversiones en Bienes Raíces entregados en Leasing

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Los bienes raíces entregados en leasing se valorizan al menor valor entre:

- El valor residual del contrato determinado conforme a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.,
- El costo corregido por inflación menos la depreciación acumulada del Bien Raíz, y
- El valor de la tasación comercial del Bien Raíz, que corresponderá al menor de dos tasaciones.

3.9.a.3 Inversiones en Bienes Raíces en el Extranjero

Las inversiones en bienes raíces en el extranjero, se valorizan al menor valor entre:

- Su costo histórico corregido por inflación del país de que se trate menos depreciación acumulada, determinado en base a principios y normas contables de aceptación general establecidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y
- Su valor de tasación comercial.

La compañía no presenta Inversiones de Bienes Raíces en el Extranjero.

3.9.a.4 Bienes Raíces en Construcción

Los bienes raíces en construcción se registran a su valor contable corregido por inflación que reflejará el estado de avance de la construcción, según disposición del Colegio de Contadores de Chile A.G., hasta que se encuentre terminado y en condiciones de obtener una tasación comercial, en cuyo caso pasará a valorizarse según corresponda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

3.9.b Muebles y Equipos de Uso Propio

El activo fijo de la Compañía se valoriza a costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Las pérdidas por deterioro de valor, en el caso de haberlas, se registran como gastos en el estado de resultados de la Sociedad.

El importe de la depreciación se registra en los resultados del ejercicio siguiendo el método lineal considerando la vida útil de los bienes, deducido su respectivo valor residual.

3.10 Intangibles

3.10.a Goodwill (Plusvalía Comprada)

Representa el exceso del costo de una inversión en una filial o una asociada sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La Plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales es sometida a pruebas de deterioro anuales. Para propósitos de las pruebas de deterioro, la Plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo ("UGES") que se espera se beneficiarán de las sinergias de una combinación de negocios.

La Compañía no posee activos intangibles por Goodwill.

3.10.b Activos Intangibles distintos a Goodwill

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. Los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que haya un indicio que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro.

3.11 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

La Compañía no presenta activos no corrientes mantenidos para la venta.

3.12 Operaciones de Seguro

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medidos.

3.12.a Primas

3.12.a.1 Prima Directa

Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por la compañía, netas de anulaciones, entre el 1º de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan. En relación a las devoluciones, solo se deduce aquellos conceptos técnicos relacionados con la devolución por experiencia favorable.

3.12.a.2 Prima Aceptada

Corresponde a la prima que la compañía acepta de otras entidades aseguradoras o reaseguradoras en calidad de reasegurador, netas de anulaciones y de las devoluciones que correspondan por contrato.

La compañía no mantiene primas aceptadas.

3.12.a.3 Prima Cedida

Corresponde a la parte de la prima directa o prima aceptada, que la compañía traspasa al reasegurador a través de contratos de reaseguro proporcionales.

3.12.a.4 Prima por Coaseguro

La Compañía no mantiene primas por concepto de coaseguro.

3.12.b Otros Activos y Pasivos Derivados de los Contratos de Seguro y Reaseguro.

3.12.b.1 Derivados implícitos en contratos de seguro

La compañía efectuó un análisis de los productos de seguros que comercializa para efectos de determinar si existen derivados implícitos y como deberían valorarse. Como resultado de este trabajo se concluyó que no existen derivados implícitos a contrato de seguros.

3.12.b.2 Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

Los contratos de seguros adquiridos en combinación de negocios o cesiones de cartera son valorados de acuerdo a la norma de carácter N° 318 para rentas previsionales

3.12.b.3 Gastos de Adquisición

Corresponde a los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro. Para este efecto, se aceptarán como costos de adquisición las comisiones de intermediación y aquellos costos directos asociados a la venta del seguro, en los cuales no se hubiera incurrido si no se hubieran emitido los contratos de seguros (gastos directos y de carácter totalmente variables), tales como costos de inspección de la materia asegurada. Los costos de adquisición se reconocen en forma inmediata en resultados.

3.12.c Reservas Técnicas

3.12.c.1 Reserva de Riesgo en Curso

Para los seguros con vigencia de hasta 4 años, la reserva de riesgo en curso ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Esto significa considerar el 100% de la prima directa. La reserva se constituye por la proporción de prima no ganada en función a la proporción de la cobertura futura a ser otorgada, la cual se calcula de acuerdo al método de numerales diarios. Las reservas se constituyen por los valores brutos sin compensar el efecto de las cesiones de reaseguro realizadas por la compañía. La compañía mantiene siempre al menos una reserva de riesgo en curso equivalente a un mes de prima o, cuando sea mayor, al equivalente en prima al período de gracia establecido en la póliza.

No obstante lo anterior, la Norma de Carácter General N° 306 establece los cambios para los nuevos riesgos por lo que, a las pólizas cuya emisión o última renovación es anterior a 1 de enero 2012, la reserva se les determina utilizando los criterios y principios de la Circular N° 33 de la SVS.

3.12.c.2 Reserva Matemática

La Reserva Matemática ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Corresponde al valor actual de los pagos futuros por siniestros que generan las pólizas de seguros con vigencia superior a cuatro años, menos el valor actual de las primas futuras. El valor actual de ambos componentes se calculará en base a las tablas de mortalidad y morbilidad definidas por la Superintendencia utilizando un interés máximo de 3% real anual. Los flujos estimados son brutos de reaseguro, o sea, no consideran el reaseguro cedido, el cual se reconoce como un activo.

3.12.c.3 Reserva Seguro Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

La reserva se calcula de acuerdo a las instrucciones establecidas en la NCG N° 318 de 2011 y N° 243 de 2009. En caso de existir reaseguro, éste no se reconoce en el cálculo de la reserva técnica, esto es, se presenta la reserva técnica en términos brutos, sin deducción por reaseguro. La participación del reaseguro en la reserva de siniestros o la reserva de primas, se reconoce como un activo por reaseguro, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.12.c.4 Reserva de Rentas Vitalicias y Rentas Privadas

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Norma de Carácter General N° 318 de Septiembre 2011 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera un tratamiento distinto para las pólizas nuevas y para el stock de pólizas vigentes a la fecha de entrada en vigencia de esta norma. Considerando lo anterior, la reserva técnica en seguros de renta previsional o renta privada, se calcula de acuerdo a las normas contenidas en la Circular N° 1512 de 2001, y demás instrucciones vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma ya mencionada, y sujetándose a lo siguiente:

3.12.c.4.1 Pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012.

Para las pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012, se calcula su reserva técnica de acuerdo a la normativa vigente, con los siguientes ajustes:

- a) No se considera en la determinación de la tasa de interés de descuento de la reserva técnica, la medición de calce de la compañía. Por lo tanto, la tasa de descuento equivale a la menor entre la TM (es la tasa interna de retorno (TIR) promedio implícita en las transacciones de instrumentos estatales de plazo superior a ocho años de fecha de vencimiento, efectuadas en los mercados formales, en el mes de entrada en vigencia de la póliza j, la que será informada por la Superintendencia o el organismo que ésta designe) y la Tasa de Venta, a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, definidas en el Título III de la Circular N° 1512.
- b) No se considera el ajuste de reserva por calce señalado en el Título IV de la Circular N° 1512, y por lo tanto la compañía solo constituye reserva técnica base, considerando la tasa de interés fijada a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, de acuerdo a lo señalado en la letra a) anterior.
- c) Los flujos de obligaciones por rentas cedidas en reaseguro, no se descuentan para el cálculo de la reserva técnica de las pólizas correspondientes, esto es, se considera siempre el 100% de los flujos comprometidos con los asegurados. Los flujos cedidos se reconocen como un activo por reaseguro, considerando para efectos de su determinación, la metodología definida en la circular N° 1512. El activo por reaseguro está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS. De existir una diferencia al momento de la realización del contrato de reaseguro, entre la prima del reaseguro y el activo constituido de acuerdo a lo señalado precedentemente, ésta se reconoce inmediatamente en resultados. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- d) Para aceptaciones por reaseguro o traspasos de cartera producidos con posterioridad al 1 de enero de 2012, y con independencia de la fecha de entrada en vigencia de la póliza subyacente, se calcula la reserva técnica, sin considerar la medición de calce, descontando los flujos aceptados a la menor tasa de interés entre la TM a la fecha de la entrada en vigencia del contrato de reaseguro, y la tasa de interés implícita en la aceptación de los flujos (tasa determinada sobre la base de la prima del reaseguro).
- e) La compañía calcula los flujos de pago, directos y aceptados, utilizando íntegramente las tablas de mortalidad fijadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus correspondientes factores de mejoramiento, vigentes a la fecha de cálculo.
- f) Las pólizas y, si corresponde las aceptaciones señaladas en este número, no son consideradas para efectos de la medición del calce ni para la determinación del ajuste de reserva por calce, de pólizas cuya entrada en vigencia sea anterior al 1 de enero de 2012.

3.12.c.4.2 Pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

La reserva técnica de pólizas de renta vitalicia con vigencia anterior al 1 de enero de 2012, se calcula de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1512 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma mencionada.

Con todo, se ha tenido en consideración lo siguiente:

- a) En casos de haber flujos de obligaciones por rentas vitalicias cedidas en reaseguro, se continua con el cálculo de la reserva técnica retenida y cedida, de acuerdo a lo dispuesto en el N° 2.2 del Título V de la Circular N° 1512. No obstante, la reserva técnica en los estados financieros, tanto a nivel de reserva técnica base como reserva financiera, se presenta en términos brutos, esto es considerando la suma de ambos conceptos, y el monto correspondiente a la reserva cedida, se presenta como un activo por reaseguro cedido, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- b) Los flujos de pasivos se determinan conforme a las normas vigentes y, cuando corresponda, consideran la gradualidad en la aplicación de las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, conforme al mecanismo de reconocimiento gradual aplicado por la compañía.

3.12.c.5 Reserva de Siniestros

Las reservas de siniestros han sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Los siniestros se contabilizan sin considerar descuento por concepto de reaseguro. La obligación de los reaseguradores se contabiliza como un activo de la compañía, sujeto a la aplicación del concepto de deterioro de acuerdo a las normas IFRS y las normas específicas de la Superintendencia.

Las reservas de siniestros considera los siniestros reportados y los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR).

Reserva de siniestros reportados: se determina utilizando la mejor estimación del costo del siniestro y considera los Siniestros .

Liquidados y no pagados, Siniestros Liquidados y controvertidos por el asegurado y los Siniestros en proceso de liquidación.

- Reserva de siniestros ocurridos y que no han sido reportados: se determina utilizando el método estándar de aplicación general, que corresponde al método de desarrollo de siniestros incurridos, también llamado “método de los triángulos de siniestros incurridos”

3.12.c.6 Reserva de Insuficiencia de Prima

La Reserva de Insuficiencia de Prima ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320.

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

Este test se determina sobre la base del concepto de “Combined Ratio” que relaciona los egresos técnicos de la compañía con la prima reconocida para hacer frente a los mismos, utilizando información histórica contenida en los estados financieros, relativa a un número determinado de ejercicios. Cabe destacar que el análisis de suficiencia es un concepto neto de reaseguro, esto es, en este caso sí se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su cálculo.

Por lo tanto, en el caso que se verificasen egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de Insuficiencia de Primas adicional a la Reserva de Riesgos en Curso, y será reconocida como una pérdida del ejercicio en el cual se verifique su procedencia. Esta reserva debe reconocerse en forma bruta en el pasivo y reconocerse la participación del reasegurador en el activo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

De acuerdo a lo indicado en Oficio Ordinario 1937 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía realiza calculo de test de insuficiencia de Primas considerando un desfase de 3 meses respecto a los Estados Financieros.

3.12.c.7 Reserva de Adecuación de Pasivos

La Reserva de Adecuación de Pasivos ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. La compañía evalúa la suficiencia de estas reservas al cierre de cada estado financiero trimestral, realizando para este efecto el denominado “Test de Adecuación de Pasivos” (TAP), considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos del IFRS 4 asociados a este test, es decir, utilizando las restimaciones de hipótesis vigentes supuestas por la compañía a cada cierre de ejercicio a fin de evaluar el cambio o no en el valor de las obligaciones supuestas. En caso que por la aplicación de este test se compruebe una insuficiencia de la reserva técnica, la compañía constituye la reserva técnica adicional correspondiente. En caso contrario, no aplica ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.

Para la realización de este test se consideran las opciones o beneficios de los asegurados y las garantías pactadas con éste por la compañía, así como también se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su contabilización, es decir, cuando se determina la necesidad de constituir reserva técnica adicional, ésta se reconoce en forma bruta en el pasivo y se reconoce la participación del reasegurador en el activo, si corresponde. El TAP se realiza de acuerdo a los criterios técnicos y actuariales fijados por la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, y conforme a la evaluación periódica de los conceptos analizados dentro de este test, se podrá reversar el TAP, afectando la cuenta de Resultados de la compañía.

Cuando la compañía efectúe el test de suficiencia de prima (TSP) y aún cuando dicho test no resulte en la constitución de una reserva de insuficiencia de prima, la compañía evalúa si este test cumple con los requisitos para ser considerado en remplazo del TAP. En tal caso, no será necesaria la realización del TAP.

La compañía evaluó y confirmó que este test cumplía con los requisitos para ser considerado en remplazo del TAP, por lo que no fue determinado para seguros con reserva de Riesgo en Curso.

Producto de la aplicación del TAP no se determinaron reservas adicionales a constituir.

3.12.c.8 Otras Reservas Técnicas

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 2022 en este rubro se registra la reserva por deudas con los asegurados y otras reservas que constituya la sociedad de acuerdo a la normativa vigente.

Se incluye en este rubro el monto obtenido por la compañía, por aplicación del Test de Adecuación de Pasivos (TAP) el cual se presenta neto de reaseguro.

3.12.c.9 Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Según lo establecido en la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320 la reserva se computa sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguro. En el caso de existir cesión de riesgos en reaseguro se reconoce un activo por dicha cesión, cuya metodología de constitución y reconocimiento es consistente con la aplicada en la constitución de RRC. Este activo está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS. Mientras la prima correspondiente no sea traspasada al reasegurador, adicionalmente se computa el correspondiente pasivo (“Deudas con Reaseguradores”), sin que éste tenga el carácter de reserva técnica, En todo caso, el activo por reaseguro no podrá ser superior a la prima cedida al reasegurador.

3.12.d Calce

El calce de la Compañía se determina de acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.512 y las modificaciones contempladas en la Norma de Carácter General N° 318 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Ajuste de Reserva para Calce corresponde a la diferencia entre la Reserva Técnica Base y la Reserva Técnica Financiera y se constituye únicamente para pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

3.13 Participación en empresas relacionadas

Relacionadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 “Inversión en Asociadas”. Las inversiones en relacionadas se contabilizan por el método de participación (VP) e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en relacionadas se presentan en el estado de situación financiera junto con la plusvalía (goodwill) identificada en la adquisición de la relacionada, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la relacionada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la relacionada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la relacionada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio en su patrimonio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la relacionada son eliminadas en la medida del interés en la relacionada.

3.14 Pasivos Financieros

Se clasifican en este rubro los instrumentos financieros valorizados a valor razonable con cambio a resultado, a costo amortizado, deudas con entidades financieras, obligaciones generadas por pactos y cualquier otro pasivo financiero.

3.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación.
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valorizan por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.

3.16 Ingresos y Gastos de Inversiones

3.16.a Activos financieros a valor razonable

Se reconocerá el resultado neto producto de variaciones en el valor de mercado respecto del valor al costo de los instrumentos financieros que la compañía clasificó a valor razonable.

El resultado por venta de instrumentos financieros a valor razonable se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

El ingreso por dividendos de acciones se reconocen en resultados al momento de su devengo.

3.16.b Activos financieros a costo amortizado

Se reconocerá el resultado neto obtenido por las inversiones financieras en el período de los estados financieros correspondiente, principalmente, el devengo de intereses de la cartera de inversiones que la compañía clasificó a costo amortizado.

El resultado por venta de instrumentos financieros a costo amortizado se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

3,17 Costo por Intereses

La Compañía no mantiene este tipo de operaciones.

3,18 Costo de Siniestros

Corresponde al monto total de los siniestros devengados durante el período, provenientes de la cobertura directa otorgada por la compañía menos la participación del reasegurador, de acuerdo a los contratos vigentes.

3,19 Resultado de Intermediación

Corresponde al resultado obtenido de la aplicación de tasas de comisiones asociadas a las actividades de vender un seguro y sus negociaciones por reaseguro.

3,20 Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se consideran en moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación. Todas las diferencias por tipo de cambio son registradas con cargo o abono a resultados, en la cuenta Diferencia de Cambios.

3,21 Impuesto Renta e impuesto Diferido

Los impuestos corrientes del ejercicio o diferidos, son reconocidos como gastos o ingresos, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio, en cuyo caso se registran inicialmente con cargo o abono a patrimonio.

Los impuestos diferidos reconocen activos y pasivos por impuestos diferidos, por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

3,22 Operaciones Discontinuas

La Compañía no mantiene este tipo de operaciones.

3,23 Otros

La Compañía no revela otra políticas contables distintas a la ya mencionadas.

NOTA 4 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Determinación de valores razonables de activos y pasivos.

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor razonable. Valor Razonable es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor razonable son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

Para la determinación del valor razonable, se utiliza la siguiente jerarquía:

Nivel 1

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

Nivel 2

- b) Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valoración, sobre la base de información de mercado.

Nivel 3

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

b) Pérdidas por deterioro de determinados activos.

Las pérdidas por deterioros se describen en la nota N° 3.8 Políticas Contables.

c) Cálculo de provisiones para riesgos y gastos.

El cálculo de provisiones se describe en la nota N° 3.15 Políticas Contables.

d) Cálculo actuarial de los pasivos.

Las Reservas Técnicas han sido determinadas de acuerdo a la normativa vigente emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) Vida útil de los activos intangibles y de los elementos de las Propiedades, muebles y equipo

La determinación de las vidas útiles de los componentes de Intangibles de vida útil definida, Propiedades, muebles y equipos de uso propio involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

TIPO DE BIEN	VIDA ÚTIL A ASIGNADA
Muebles	7 años
vehículos	3 años
Equipos	3 años
Bienes Raíces de uso Propio	50 años

NOTA 5 PRIMERA ADOPCIÓN

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en Circular N° 2022 de fecha 17 de mayo de 2011 (y modificaciones posteriores), a las aseguradoras, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2012, esto es a partir del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012.

En principio las compañías tienen que aplicar retrospectivamente todas las NIC y NIIF vigentes en la fecha de presentación de sus primeros estados financieros bajo NIIF. En consecuencia el adoptante por primera vez debe retroceder hasta el primer reconocimiento contable de todos los activos y pasivos. Todos los ajustes resultantes de la transición a las NIIF, deben ser reconocidos directamente en el patrimonio neto de las entidades. Sin embargo se han establecido diversas exenciones en la aplicación de las diferentes normas.

Las siguientes son algunas de las exenciones más relevantes:

5.1 Exenciones

a) Combinaciones de negocio

Esta exención no es aplicable.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

La Compañía ha elegido medir ciertos ítems de propiedad, planta y equipo a su costo atribuible a la fecha de transición de 1 de enero de 2012.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

c) **Reserva de conversión**

Esta exención no es aplicable.

d) **Instrumentos financieros compuestos**

La Compañía no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

e) **Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición**

Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como sus afiliadas adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha 1 de enero de 2012

f) **Pagos basados en acciones**

Esta exención no es aplicable.

g) **Contratos de seguros**

La Sociedad, ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado utilizar las normas de transición establecidas por la NIIF 4.

h) **Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

Esta exención no es aplicable.

i) **Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable**

La Compañía no ha aplicado esta exención.

j) **Concesiones de servicios**

Esta exención no es aplicable.

k) **Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.**

Esta exención no es aplicable.

l) **Arrendamientos**

La Sociedad, no ha decidido utilizar la exención.

5.2 **Nota de conciliación del patrimonio.**

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Compañía.

5.2.1 **Resumen de la conciliación del patrimonio al 01 de enero de 2012**

	01-01-2012 M\$	NOTA (*)
Total patrimonio según principios contables chilenos:	50.665.963	
Detalle de ajustes:		
Ajuste a valor de mercado acciones con presencia ajustada	(296.701)	1
Ajuste indemnización años de servicio IAS		
Ajuste a acciones a VP		
Deterioro cuentas corrientes inmobiliarias		
Ajuste a valor de mercado fondos de inversión		
Valor justo opción sobre bien raíz		
Ajuste de impuestos diferidos		
TOTAL PATRIMONIO SEGÚN NIIF	50.369.262	

1.- Corresponde a diferencia de valorización de acciones con presencia a valor razonable.

5.2.2 Resumen de la conciliación del resultado al 01 de enero de 2012

	01-01-2012 M\$	NOTA (*)
Total resultado según principios contables chilenos:		
Detalle de ajustes:		
Producto de Inversiones		
Ajuste de reserva		
Siniestros		
Gastos de adquisición		
Eliminación de corrección monetaria		
Impuestos diferidos		
Otros		
TOTAL RESULTADO SEGÚN NIIF	NO APLICA	

A continuación se muestra una tabla resumen que muestra el efecto que tiene en reserva aplicar las metodologías y criterios expuestos en los puntos precedentes.

Este efecto se obtuvo considerando las reservas al cierre de Diciembre de 2011 y se comparó con la reserva que se hubiese obtenido al aplicar las normas de IFRS en dicho mes:

Las cifras se muestran en moneda de origen (UF). Montos negativos corresponden a liberación de reserva.

	EFECTO IFRS	
	UF	M\$
Seguros Tradicionales	-24.229	-553.409
Ocurridos y no Reportados	-42	-959
TOTAL	-24.271	-554.368

NOTA 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Introducción

Esta nota revela información de CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. (en adelante, la “Compañía”), respecto a la naturaleza y el alcance de los principales riesgos a los que la Compañía está expuesta, que proceden tanto de los instrumentos financieros como de los contratos de seguros.

Sistema de Gestión de Riesgos

La Compañía considera como uno de los focos estratégicos definidos por el Directorio desarrollar una “Adecuada administración y control de los riesgos” a través de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, que contribuya a la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores Corporativos. El Sistema adoptado por la Compañía está plasmado en la Estrategia de Gestión de Riesgos aprobada por su Directorio, cuyo contenido está alineado con las mejores prácticas internacionales y también con el nuevo enfoque de supervisión basada en riesgos, adoptado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

El objetivo de la Gestión Integral de Riesgos en la Compañía es disponer de una herramienta proactiva e integral que permita identificar, evaluar y priorizar riesgos, y que sea utilizada como base para decidir planes de acción o mitigadores que serán posteriormente monitoreados e informados al Directorio.

Estructura de la administración de riesgos

En conformidad con lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo de la Compañía aprobado por su Directorio, existen diversas instancias y niveles en la organización que participan directamente en la Gestión de riesgos de la entidad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

El Directorio, responsable final del desempeño y conducta de la Compañía, se apoya en una serie de Comités conformados por directores, asesores y altos ejecutivos, que tienen objetivos y funciones específicas definidos en sus estatutos. Cada uno de estos Comités (seis en total) participa en el desarrollo y monitoreo del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de acuerdo a su ámbito de acción. En particular, cabe mencionar el Comité de Gestión de Riesgos que analiza y evalúa la Estrategia de Gestión de Riesgos que es presentada posteriormente para aprobación del Directorio. El Comité de Auditoría apoya al Directorio en la supervisión de la eficacia y eficiencia del sistema de control interno y de la adecuada ejecución de las funciones de Auditoría Interna y Auditoría Externa. El Comité de Inversiones propone las Políticas de Inversiones, Financiamiento y Riesgo Financiero de la compañía, Política de Uso de Derivados (NCG 200), y Políticas de Otras Inversiones (NCG 212), las cuales son aprobadas posteriormente por el Directorio, controlando además su cumplimiento. Los Comités de Recursos Humanos, Ética y Cumplimiento; Técnico, Comercial y de Clientes y Estratégico contribuyen a fortalecer el Gobierno Corporativo de la Compañía y participan eficazmente en la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos.

La Alta Gerencia de la Compañía, que conforma el Comité ejecutivo, es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio, directamente o a través del Comité correspondiente, y posteriormente de su ejecución y control. Además, debe llevar a cabo una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de la compañía. Para realizar su trabajo, la Alta Gerencia se apoya en una serie de Comités corporativos con objetivos y atribuciones claramente definidos para tratar temas específicos de las distintas áreas de las Compañías. En ellos participan uno o más de los miembros del Comité ejecutivo y los responsables de las áreas relevantes.

La Gerencia de Riesgo de Inversiones administra y controla los riesgos de crédito y contraparte, principalmente la evaluación de emisores de bonos y el análisis financiero de instituciones financieras. Además, propone y controla límites internos por emisor y contraparte y controla periódicamente el cumplimiento de resguardos y restricciones a los que están afectos los instrumentos en cartera.

La Gerencia de Auditoría interna, unidad independiente que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría corporativo, es responsable de evaluar la eficacia y controlar el cumplimiento de las normas de control interno y ética definidas por la Compañía en la administración de los negocios. Como conclusión de las auditorías se proponen mejoras en los procesos de control interno. Define anualmente un plan de trabajo basado en la relevancia de los riesgos y las auditorías realizadas en los últimos años, el que debe ser aprobado por el Comité de Auditoría. Asimismo, esta función es responsable de proporcionar al Directorio una opinión profesional de que el Sistema de Gestión de Riesgos a los que están expuestos los negocios y operaciones de la Compañía es adecuado para la organización.

La Gerencia de Control de Riesgos es responsable de proponer y mantener actualizada la Estrategia de Gestión de Riesgos, así como de la formalización de las políticas y procedimientos relativos al Sistema de Gestión de Riesgos. Apoya las distintas áreas de negocio y operacionales en la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos, que es común a toda la organización, con el objeto de identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos en conformidad con las políticas y procedimientos corporativos. Elabora un mapa de los principales riesgos de la Compañía, para lo que utiliza dos enfoques complementarios para cada actividad significativa, uno descendente y otro ascendente. Adicionalmente, desarrolla planes de continuidad y realiza pruebas funcionales de los mismos, siendo también responsable de implementar la política de seguridad de la información. Realiza análisis, evaluación y seguimiento de los riesgos financieros a través del diseño, programación e implementación de modelos matemáticos e indicadores claves en el marco de las políticas de la Compañía y de la normativa vigente. Adicionalmente, desarrolla reportes para presentación al Comité de Gestión de Riesgos.

La Gerencia de Control Financiero prepara y analiza la información estratégica y financiera de la Compañía. Coordina anualmente con las distintas áreas la preparación del plan de negocios a tres años y es responsable de identificar y explicar mensualmente las variaciones de los resultados reales con respecto a dicho plan, preparando un informe para el Directorio. Por su parte, el Control de Gestión Estratégico es responsable de coordinar la definición y seguimiento de indicadores relativos al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Compañía, analizar las desviaciones y proponer acciones correctivas.

La Subgerencia de Control de Inversiones, es responsable de velar por la razonabilidad de las valorizaciones y resultados de la cartera de inversiones (renta fija, renta variable, derivados y pactos). Adicionalmente, efectúa un análisis mensual detallado para explicar las eventuales desviaciones del producto de inversiones con respecto al presupuesto, monitorear

periódicamente el cumplimiento de las políticas de inversión informadas a la SVS y controlar el cumplimiento de los covenants de la Compañía respecto a sus deudas financieras.

La función de Actuariado la realiza la Gerencia Técnica, la que es responsable de la tarificación y la suscripción de los riesgos asegurados, así como de controlar y monitorear los riesgos técnicos asociados a los seguros. Efectúa el cálculo de los pasivos técnicos, realiza mediciones para evaluar la suficiencia de reservas y sensibilización de escenarios de desviación de parámetros técnicos. Realiza un seguimiento de los parámetros de tarificación y un monitoreo de la siniestralidad de las distintas líneas de negocios, además de simulaciones de eventos catastróficos para carteras específicas. Adicionalmente propone y controla la implementación de las políticas de suscripción y tarificación de riesgos y la política de reaseguros.

El Oficial de Cumplimiento es responsable de coordinar con un enfoque integral las funciones específicas de Cumplimiento que deben desarrollar las Gerencias de la Compañía, en lo relativo a la implementación y administración de controles, que aseguren el cumplimiento normativo en todas las áreas y niveles de la organización.

La Gestión Operacional, es responsable de la gestión diaria de las operaciones y participa activamente en la gestión de los riesgos operacionales. Se asegura que las políticas, procedimientos y sistemas de control interno se apliquen correctamente y sean eficaces y eficientes para mitigar los riesgos de las operaciones de acuerdo a las directrices del Comité Ejecutivo.

Principales Riesgos a los que está expuesta la Compañía

La definición de categorías y tipos de riesgos constituye una base esencial para implementar un sistema de Gestión de Riesgos. Estas agrupaciones permiten trabajar con un lenguaje común, desarrollar herramientas y mecanismos de gestión apropiados a cada categoría de riesgo y tener una visión de la criticidad de los riesgos de acuerdo a sus causas.

Las categorías y tipos de riesgos son en muchos casos interdependientes y se pueden traslapar: un evento de riesgo puede tener elementos de más de una categoría. Sin embargo, este análisis permite identificar los riesgos de manera completa y centrarse en las características propias de cada agrupación. La Compañía está expuesta a las siguientes categorías de riesgos:

a) Riesgo de Mercado

Corresponde a un cambio desfavorable en el valor neto de activos y pasivos, proveniente de movimientos en factores de mercado tales como precios de renta variable, tasas de interés, activos inmobiliarios y tipos de cambio. Comprende riesgos de precios, de descalce y de reinversión.

b) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que enfrenta una institución ante eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

c) Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por no tener suficientes activos líquidos o fuentes de financiamiento a un costo razonable para hacer frente a los compromisos de pagos

d) Riesgos Técnicos del Seguro

Son riesgos propios de la actividad del negocio de seguros, pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones de los supuestos de tarificación o por la ocurrencia de catástrofes

e) Riesgos Operacionales y tecnológicos

Son los riesgos asociados a pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación de los procesos internos, de las personas, de los sistemas, o producto de eventos externos. Pueden derivar de situaciones de fraude, errores de ejecución, información poco fiable, negligencia, eventos catastróficos tales como incendio o terremoto, etc.

f) Legales y Normativos

Estos riesgos emanan de incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan la Compañía. Incluye asimismo riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

g) Estratégicos y de Grupo

Surgen de no contar con una estrategia adecuada, por fallas en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también deterioro en condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, asociado a pérdidas por transacciones con empresas relacionadas y riesgo de contagio y reputacional

Riesgo de credito

a) Monto maximo exposicion al riesgo de credito sin considerar garantias

TIPO DE INSTRUMENTO	STOCK M\$
RENTA FIJA	
Emitidos o Garantizados por el Estado	34.654.340
Bonos Corporativos	209.388.683
Depósitos, Bonos Bancarios y Bonos Subordinados	20.716.315
Letras Hipotecarias	9.341.508
Mutuos hipotecarios	21.297.860
Bonos Securitizados	8.756.641
Créditos Sindicados	1.831.499
Créditos de Consumo	0
Renta Fija en el Exterior	54.621.340

b) Descripcion de garantias y mejoras crediticias

No existen garantias asociadas a la fecha de cierre del ejercicio.

c) Clasificacion de riesgo por tipo de instrumento

Renta fija extranjera (MM\$)

A	11.334	20,7%
A-	24.769	45,3%
BBB+	9.417	17,2%
BBB	0	0,0%
BBB-	0	0,0%
BB+	8.374	15,3%
BB	0	0,0%
BB-	0	0,0%
B+	728	1,3%
TOTAL	54.621	100,0%

Renta fija local (MM\$)

AAA	58.635	20,7%
NI+		
Nivel 1		
AA+	20.320	7,2%
AA	41.915	14,8%
AA-	35.182	12,4%
A+	54.305	19,2%
A	39.188	13,9%
A-	4.239	1,5%
BBB+	11.750	4,2%
BBB	5.748	2,0%
BBB-	0	0,0%
BB+	10.531	3,7%
BB	987	0,3%
TOTAL	282.799	100,0%

d) Activos financieros deteriorados

No existen activos financieros deteriorados a la fecha de cierre del ejercicio.

e) Clasificación de riesgo cartera de inversiones (*)(**)

CATEGORÍA DE RIESGO	MM\$	% TOTAL POR CATEG.	% ACUMULADO
AAA	58.635	17,4%	17,4%
NI+			17,4%
Nivel 1			17,4%
AA+	20.320	6,0%	23,4%
AA	41.915	12,4%	35,8%
AA-	35.182	10,4%	46,2%
A+	54.305	16,1%	62,3%
A	39.188	11,6%	74,0%
A-	4.239	1,3%	75,2%
BBB+	23.083	6,8%	82,1%
BBB	30.517	9,0%	91,1%
BBB-	9.417	2,8%	93,9%
BB+	10.531	3,1%	97,0%
BB	987	0,3%	97,3%
BB-	8.374	2,5%	99,8%
B+	728	0,2%	100,0%
TOTAL	337.420		

(*) Carteras incluyen instrumentos estatales , dentro de la clasificación AAA

(**) Carteras incluyen instrumentos pacteados.

Riesgo de credito

a) Detalle activos en mora

i) Arriendos

ANTIGÜEDAD	DICIEMBRE-2012 MONTO MM\$
De 1 a 3 meses	
De 3 a 6 meses	
De 6 a 9 meses	
De 9 a 12 meses	
De 12 a 24 meses	
Más de 24 meses	
TOTAL	

ii) Leasing

ANTIGÜEDAD	DICIEMBRE-2012 MONTO MM\$
De 1 a 3 meses	
De 3 a 6 meses	
De 6 a 9 meses	
De 9 a 12 meses	
De 12 a 24 meses	
Más de 24 meses	
TOTAL	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

iii) Promesas de Compraventa

ANTIGÜEDAD	DICIEMBRE-2012 MONTO MM\$
De 1 a 3 meses	
De 3 a 6 meses	
De 6 a 9 meses	
De 9 a 12 meses	
De 12 a 24 meses	
Más de 24 meses	
TOTAL	

iv) Mutuos Hipotecarios

ANTIGÜEDAD	DICIEMBRE-2012 MONTO MM\$
De 1 a 3 meses	\$ 7.324
De 3 a 6 meses	\$ 2.234
De 6 a 9 meses	\$ 2.234
De 9 a 12 meses	\$ 2.234
De 12 a 24 meses	\$ 6.565
Más de 24 meses	\$ 6.052
TOTAL	26.643

b) Detalle activos deteriorados

Esta información es informada en la Nota 14

No existen garantías asociadas a la fecha de cierre del ejercicio.

c) Bienes raíces adjudicados

No hubo enajenación de activos.

d) Límites contraparte operaciones de derivados

Los límites por contraparte de operaciones de derivados se presentan en la nota 6.1.5.

Riesgo de liquidez

a) Vencimientos de pasivos de seguros y financieros

TRAMO K	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS
TRAMO 1	2.769.102,57	1.080.294,94
TRAMO 2	3.420.860,03	0,00
TRAMO 3	3.208.280,17	0,00
TRAMO 4	3.263.578,24	0,00
TRAMO 5	2.898.597,30	0,00
TRAMO 6	2.697.706,15	0,00
TRAMO 7	2.782.071,25	0,00
TRAMO 8	2.766.826,65	0,00
TRAMO 9	599.498,42	0,00
TRAMO 10	0,00	0,00
TOTAL	24.406.520,79	1.080.294,94

Los tramos están definidos en la Circular 1512 de las Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), base CPK-4.

b) Gestion de liquidez

El riesgo de liquidez de la Compañía dada la naturaleza de su negocio es relativamente bajo. No obstante lo anterior, la Compañía procura calzar los flujos de caja generados por sus activos y pasivos, y parte importante de su portafolio se encuentra invertido en instrumentos financieros de alta liquidez y de fácil enajenación para hacer frente a cualquier desviación respecto a los flujos de caja presupuestados.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con líneas de crédito de corto plazo vigentes en el sistema financiero nacional (bancos, corredores de bolsa, etc.) para administrar en forma eficiente y rentable la liquidez de la Compañía.

c) Detalle inversiones no liquidas

TOTAL INVERSIONES	M\$
	446.923.168
- Acciones cerradas nacionales	6.945
- Fondos de Inversion Privados	519.240
- Mutuos Hipotecarios	21.297.860
- Bs Raíces	36.300.238
- Créditos Sindicados	1.831.499
- Notas Estructuradas	12.077.034
- Otros	13.110.216
TOTAL CARTERA NO LÍQUIDA	85.143.032
CARTERA LÍQUIDA	361.780.136
% CARTERA LÍQUIDA	80,9%

Las cuotas de los fondos mutuos internacionales y la renta fija internacional, si bien no se transan en bolsa tienen una alta liquidez, por lo que no se consideran en la cartera no líquida.

d) Vencimiento de activos

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF
TRAMO 1	2.769.102,57
TRAMO 2	3.420.860,03
TRAMO 3	3.208.280,17
TRAMO 4	3.263.578,24
TRAMO 5	2.898.597,30
TRAMO 6	2.697.706,15
TRAMO 7	2.782.071,25
TRAMO 8	2.766.826,65
TRAMO 9	599.498,42
TRAMO 10	0,00
TOTAL	24.406.520,79

Los tramos están definidos en la Circular 1512 de las Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

Riesgo de mercado Análisis de sensibilidad

Consideraciones a los ejercicios de sensibilización

- En el análisis de sensibilidad que se realizó se mide el efecto en el Patrimonio y Resultado de la Compañía.
- Los valores o “shocks” utilizados para el análisis de sensibilidad son escenarios plausibles.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

- c) Se reconoce que los riesgos de la Compañía no son aditivos , por lo que una agregación debería considerar las correlaciones entre los riesgos.
- d) Las sensibilizaciones consideran el efecto tributario.

Para los riesgos de mercado respecto a moneda, Renta Variable y Bienes Raíces se realizó el análisis de sensibilidad según los niveles de variación de las series de tiempo observadas en el año 2012

a) Riesgo de reinversión

El riesgo de reinversión es informado en la Nota 13.1 a través del Test de Suficiencia de Activos, en el que la Compañía efectuó 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 determinó si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual de 3%, y calculó la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero. Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la tasa de reinversión obtenida es de 1.86 % al 31 de diciembre 2012.

b) Monedas

Para las inversiones en moneda extranjera que no están cubiertas con un instrumento derivado que mitigue el riesgo cambiario, se calculó el monto de exposición neta y se sensibilizó el nivel de tipo de cambio. Además se midió el impacto en Resultado y Patrimonio.

MONEDAS	EXPOSICIÓN NETA MM\$	SHOCK	IMPACTO PATRIMONIO MM\$	IMPACTO RESULTADO MM\$
USD	-104	10%	-8,3	-8,3
		-10%	8,3	8,3
TOTAL	-104			

c) Renta Variable

Para las inversiones en Renta Variable, se sensibilizó el monto de exposición y se midió el impacto en Resultado y Patrimonio.

TIPO DE INVERSIÓN	EXPOSICIÓN MM\$	SHOCK	IMPACTO PATRIMONIO MM\$	IMPACTO RESULTADO MM\$
Acciones S.A. Abiertas	10.113	-10%	-1.011	-1.011
Fondos de inversión Internacional	3.582	-10%	-287	-287
Fondos de Inversión Mobiliarios	5.062	-10%	-506	-506
Acciones Extranjeras	4.376	-10%	-350	-350
TOTAL	23.134		-2.154	-2.154

d) Bienes Raíces

Para los Bienes Raíces en arriendo se sensibilizó el menor valor de tasación. Si este valor es mas bajo que el costo actualizado de cada propiedad, entonces impacta (Provisión) en Resultado y Patrimonio.

TIPO DE INVERSIÓN	EXPOSICIÓN MM\$	SHOCK	IMPACTO PATRIMONIO MM\$	IMPACTO RESULTADO MM\$
Bienes Raíces (Sin Leasing)	6.175	-5%	-89	-89

f) Exposición de Inversiones Financieras según Actividad Económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA	EXPOSICIÓN MM\$
Electricidad Gas y Agua	61.038
Servicios Financieros	81.186
Transporte y Telecomunicaciones	989
Minería	673
Forestal	4.470
Industria	28.451
Comercio	39.092
Construcción e Infraestructura	35.491
BE, CS, ACCIONES, DEPÓSITOS, BB, BU Y LH	251.391

Utilización de productos derivados

Cobertura de riesgos financieros

La Compañía emplea una estrategia de cobertura de riesgos financieros que puedan afectar a su cartera de inversiones y/o a la estructura de activos y pasivos, mediante el uso de derivados que permita minimizar estos riesgos, tales como riesgos de monedas, de tasas de interés, de descalce entre activos y pasivos, de reinversión, etc.

Limites legales norma de derivados - N.C.G. # 200

Limites para las operaciones de cobertura

Límite Global:

La suma de las operaciones de cobertura de riesgo de tasa de interés, calculada en función del valor del activo objeto de dichas operaciones, no podrá exceder el 20% del valor de las inversiones en Instrumentos de Renta Fija que posea la compañía.

Valor estimado 20% IRF:	69.377.716
Total Op Cobertura Tasas:	0
DISPONIBILIDAD:	69.377.716

Corresponde al valor contable de los instrumentos señalados en el N°1 (estatales, empresas, bancos, MHE y CS) y letras a) y b) del N°3 (títulos de deuda extranjeros empresas, bancos y estatales) del Artículo 21 del DFL 251.

Lanzamiento de Opciones:

La suma de las posiciones vendedoras en contratos de opciones de compra, no podrá ser superior al 5% del patrimonio neto de la compañía.

5% de Patrimonio Neto	3.295.243
TOTAL POSICIONES VENDEDORAS EN OPCIONES	0
Disponibilidad / exceso	3.295.243
Límite para los márgenes de las operaciones de cobertura:	
El límite para otorgar activos como garantía o margen:	4% de RT + PR 16.014.002
TOTAL ACTIVOS EN GARANTÍA:	0
	16.014.002

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Disponibilidad:

Limites legales para las operaciones de inversion en productos derivados financieros

La suma de las operaciones de inversión no podrá exceder al menor valor entre:

a) Medido en función del activo objeto de las operaciones : 20% Patrimonio Neto	13.180.971
OPERACIONES DE INVERSIÓN:	
DISPONIBILIDAD:	
b) Medido en función del valor contable de las operaciones: 1% RT + PR	4.003.501
VALOR CONTABLE DERIVADOS (VALOR ABSOLUTO):	
DISPONIBILIDAD:	
ACTIVOS EN USD	438.208.923
Acciones Extranjeras	41.875.572
Fondos Inversión Internacional	63.169.881
Fondos Inversión en USD	41.969.533
Fondos Inversión Extranjeros	64.526.908
Fondos Mutuos Extranjeros	3.015.398
NE RV en USD	0
Corporate Bonds (sin swap)	223.651.631
YBN (sin swap)	
OPERACIONES DE COBERTURA USD	-256.744.990
OPERACIONES DE INVERSIÓN USD	0

Inversiones representativas

Inversión representativa en productos derivados de cobertura e inversión: 2% RT + PR	8.007.001
Este límite se aplica sin perjuicio del 1% de RT + PR para las operaciones de inversión	4.003.501
TOTAL INV REPRESENTATIVA EN PDCTOS DERIVADOS (VALOR RAZONABLE NCG 200)	1.300.030
DISPONIBILIDAD:	6.706.971

Por disposición de la SVS se debe informar como Inversión el valor contable de los derivados, aún cuando éstos tengan saldo negativo. Consecuentemente, las inversiones representativas se verán disminuidas en función al valor contable negativo que pudiesen tener los derivados.

Operaciones de venta corta de acciones

Las compañías podrán prestar acciones representativas hasta por el 10% del total de la cartera de acciones representativas.

Sólo podrán efectuarse en una Bolsa de Valores del país autorizado por la SVS. No se permite la venta corta de acciones (venta de activos sin tener activo en cartera de inversiones)

10% de cartera acciones representativas	1.011.314
TOTAL PRÉSTAMO ACCIONES	0
DISPONIBILIDAD:	1.011.314

Limites contraparte operaciones derivados - cn life
Cifras en Miles de \$

CONTRAPARTES	LIM. LEGAL MM\$	SWAPS	FORWARDS	TOTAL	DISPONIBILIDAD
BANCOS					
BANCO SANTANDER	16.014.002	5.282.811		5.282.811	10.731.191
BANCO DE CHILE	16.014.002	7.805.023		7.805.023	8.208.979
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	16.014.002			0	16.014.002
BANCO DEL ESTADO	16.014.002			0	16.014.002
CORPBANCA	16.014.002	5.486.140		5.486.140	10.527.862
BANCO BBVA CHILE	16.014.002	5.579.286		5.579.286	10.434.716
SCOTIABANK SUDAMERICANO	16.014.002			0	16.014.002
BANCO ITAU CHILE	16.014.002			0	16.014.002
BANCO SECURITY	16.014.002		4.512.104	4.512.104	11.501.898
BANCO BICE	16.014.002			0	16.014.002
JP MORGAN CHASE BANK	16.014.002			0	16.014.002
DEUTSCHE BANK CHILE	16.014.002		287.976	287.976	15.726.026
BANCO CONSORCIO	8.007.001		1.199.900	1.199.900	6.807.101
HSBC BANK CHILE	16.014.002		4.185.843	4.185.843	11.828.160
BANCOS EXTRANJEROS					
HSBC BANK USA, N.A.	16.014.002				16.014.002
CITIBANK NA NY	16.014.002				16.014.002
DEUTSCHE BANK AG LONDON	16.014.002	7.791.080		7.791.080	8.222.922
BANK OF AMERICA N.Y	16.014.002	6.524.469		6.524.469	9.489.533
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	16.014.002	5.928.156		5.928.156	10.085.846
JP MORGAN CHASE BANK N.A	16.014.002				16.014.002
UBS A.G LONDON BRANCH	16.014.002				16.014.002
MORGAN STANLEY	16.014.002				16.014.002
TOTAL					
		44.396.965	10.185.822	54.582.788	

II. Riesgos de seguros

En el marco de la Misión y estrategia corporativas, y en conformidad con la normativa vigente, el Directorio de la Compañía aprueba y mantiene actualizada al menos anualmente la Estrategia de Gestión de Riesgos.

En ella se presentan y definen las distintas categorías de riesgo a las que está expuesta la entidad, incluyendo los riesgos financieros, técnicos y operacionales que surgen de los contratos de seguro.

Para gestionar cada una de estas categorías de riesgo se definen objetivos, políticas y procedimientos específicos que permitan cumplir con el apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio.

La Política de Inversiones, Financiamiento y de Riesgos Financieros define de una manera integral los lineamientos para las inversiones financieras de la Compañía de modo de maximizar el retorno del portfolio de inversiones optimizando las fuentes de financiamiento y manteniendo controlados los riesgos del portfolio. En particular se consideran los riesgos de mercado, crédito y de liquidez en el marco de la normativa vigente y el cumplimiento de los límites legales e internos establecidos.

Considerando la relevancia de las obligaciones de largo plazo, las inversiones de la compañía son, en su mayoría, de largo plazo, teniendo pagos fijos y en unidades de fomento. Se incluyen dentro de este tipo de inversiones, instrumentos de renta fija cuyos pagos originalmente tengan otras características pero sean transformados a pagos fijos y en unidades de fomento con algún derivado.

Dado que las duraciones esperadas de las obligaciones son superiores a las de las inversiones que se pueden encontrar en el mercado, la Compañía está expuesta intrínsecamente a un riesgo de reinversión. Para controlar este riesgo, el

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Directorio monitorea mensualmente la tasa de reinversión del test de suficiencia de activos y revisa mensualmente los índices de cobertura pasivos (ICO's).

Adicionalmente, la Compañía establece límites internos de inversión por instrumento, por área geográfica, mercado, sector de actividad económica y moneda.

El Comité de Inversiones controla periódicamente los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la Compañía. La entidad cuenta con una serie de herramientas, principalmente apoyadas en sistemas informáticos, que sirven de base para evaluar, mitigar y controlar los distintos riesgos financieros a los que se encuentra expuesta.

En lo que respecta a la gestión de riesgos provenientes de la definición del mercado objetivo, líneas de negocio y canales de distribución, la Compañía ha establecido objetivos, políticas y procesos dirigidos a desarrollar una propuesta de valor para el mercado objetivo definido para cada línea de negocio. La entidad busca adaptarse a los cambios del medio a través de la incorporación de nuevas líneas de negocio así como de la revisión, modificación y mejora constante de éstas. Además, para complementar la cobertura de los riesgos de sus clientes, es necesario desarrollar nuevos productos y mejorar continuamente los actuales. Todo esto en un contexto de facilitar la venta a través de la mejora y creación de nuevos canales, logrando finalmente la fidelidad de los clientes, lo que significa en definitiva agregar valor para los grupos de interés.

El Directorio controla mensualmente el comportamiento comercial de las distintas líneas de negocios, productos y canales de distribución de la Compañía, con respecto al año anterior y el presupuesto vigente. Cada Gerencia, es la responsable de mantener actualizados los procedimientos administrativos de los procesos de negocio respectivos.

En relación a la gestión de Recaudación y Cobranza, el objetivo de la Compañía es aplicar un modelo de excelencia en las diferentes etapas en que se encuentren las líneas de negocio, que permita brindar un servicio de calidad a los clientes, mantener controlados los riesgos y usar de manera eficiente los recursos asignados. Para ello, la entidad está siempre atenta a proponer e implementar nuevos medios de recaudación, realizar una gestión activa de la cobranza e imputar oportunamente los pagos. También, se han suscrito una serie de convenios con terceros para poder ofrecer una completa cobertura de medios de pago a los clientes de la Compañía. La entrega de información oportuna, confiable y completa a los diferentes tipos de clientes se logra a través de una definición precisa de aplicaciones y procedimientos.

La Compañía cuenta con una extensa documentación de todos los procesos según vías de recaudación y líneas de negocio que se mantienen periódicamente actualizados y se comunican a todos los actores involucrados. Existen diversos indicadores para monitorear el logro de los objetivos y controlar la eficiencia los diferentes procesos involucrados. En particular, se han establecido acuerdos de servicios relativos a la gestión de mandatos y la efectividad de la recaudación, tanto automática como manual, lo que permite controlar periódicamente el cumplimiento de objetivos específicos de cada proceso e identificar eventuales oportunidades de mejora. El esfuerzo coordinado con las áreas relevantes de la Compañía en esta materia se realiza principalmente a través de Comités y se ha traducido en una disminución de la morosidad y del rezago de las carteras vigentes.

Finalmente, cabe señalar que en el capítulo anterior de esta nota se presentó información cuantitativa sobre la exposición de la Compañía a los principales riesgos financieros: mercado, crédito y liquidez.

Riesgos Técnicos del Seguro

Son riesgos propios de la actividad del negocio de seguros, los que pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones de los supuestos de tarificación como por el aumento de la caducidad de las pólizas o por la ocurrencia de catástrofes. Estos riesgos están identificados y acotados por la existencia de Políticas de Suscripción y Tarificación así como de Reaseguros aprobadas por el Directorio. Asimismo, el Comité Técnico, Comercial y de Clientes tiene, entre sus responsabilidades, evaluar periódicamente estas políticas y someter a aprobación del Directorio las eventuales modificaciones.

Los principales riesgos se clasifican en:

Riesgo de Suscripción

El proceso de suscripción realizado por la Gerencia Técnica determina si aceptará un riesgo y bajo qué condiciones. Los riesgos del proceso de Suscripción incluyen la aceptación de riesgos no diversificables, sujetos a anti selección o

riesgo moral, así como el desarrollo de productos bajo el volumen mínimo requerido por la tarificación, o con precios no convergentes. Además del marco establecido en la política de suscripción, estos riesgos que tienen un componente operacional importante, requieren personal capacitado y con las competencias adecuadas, y el seguimiento periódico del resultado de los negocios. Lo anterior permite perfeccionar los procesos de suscripción.

Riesgo de Tarificación

Este riesgo se origina cuando las primas establecidas son insuficientes para cubrir las obligaciones futuras de la Compañía —en relación al pago y gestión de prestaciones comprometidas con el asegurado— y la rentabilidad requerida al capital. Este riesgo puede resultar de errores en la estimación inicial de los costos, frecuencia y/o oportunidad de los siniestros.

Riesgo de Insuficiencia de Reservas Técnicas

Este riesgo implica que las reservas técnicas sean insuficientes para afrontar debidamente los compromisos asumidos con los asegurados y para solventar los gastos de administración futuros de la Compañía. Pueden provenir de evoluciones desfavorables de los parámetros financieros y/o técnicos, así como de deficiencias operacionales en registro y control de la información de los asegurados.

Riesgo de Caducidad

El riesgo de Caducidad se produce cuando los seguros contratados por los clientes duran menos que las proyecciones iniciales definidas al momento de la tarificación, y no permite a la Compañía recuperar los gastos de emisión y comercialización. Un aumento en las caducidades resulta en una pérdida de valor si el asegurado decide poner término a la póliza antes de lo esperado.

Riesgo Catastrófico

Estos riesgos provienen de acontecimientos con potencial de generar, masiva y simultáneamente, daños a los bienes y/o a las personas. Se origina en un evento catastrófico que afecta significativamente a la Compañía y que la expone a pérdidas importantes y a un potencial deterioro de su posición de solvenci

Riesgo de Reaseguro

Este riesgo se genera ante un incumplimiento de la contraparte frente a siniestros en proceso o al default del reasegurador en circunstancias de tener cobertura comprometida con la Compañía y sus asegurados.

Concentración de Seguros

Valores en millones de pesos

Se calculó en función de la relevancia para las actividades de la Compañía

Prima Directa

a) Rentas vitalicias

REGION	RENTA VITALICIA INVALIDEZ	RENTA VITALICIA SOBREVIVENCIA	RENTA VITALICIA VEJEZ	TOTALES
RM	2.776	1.470	11.169	15.415
Otras regiones	3.366	1.095	12.442	16.903
TOTAL	6.143	2.565	23.611	32.318

b) Vida individual y colectivos

REGION	VIDA INDIVIDUAL	COLECTIVOS	TOTAL
RM	167	11	178
Otras regiones	102	0	102
TOTAL	269	11	280

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

c) Invalidez y sobrevivencia

REGION	INVALIDEZ Y SOBREV.	TOTALES
Regional 13 Santiago	34.956	34.956
TOTAL	34.956	34.956

Costo de Siniestros

a) Rentas vitalicias

REGION	RENDA VITALICIA INVALIDEZ	RENDA VITALICIA SOBREVIVENCIA	RENDA VITALICIA VEJEZ	TOTAL
RM	2.218	2.449	18.172	22.840
Otras regiones	4.480	2.947	17.976	25.402
TOTAL	6.698	5.396	36.148	48.242

b) Individual y colectivos

REGION	OTROS	TOTAL
Regional 13 Santiago	50	50
TOTAL	50	50

c) Invalidez y sobrevivencia

REGION	SINIESTROS	RENTAS	TOTAL
Regional 13 Santiago	7.588	23.318	30.906
TOTAL	7.588	23.318	30.906

Canales de Distribución

Se calculó en función de la relevancia para las actividades de la Compañía

I) Prima directa

Valores en millones de pesos

a) Rentas vitalicias

REGION	AGENTE	TOTAL
RM	15.415	15.415
Otras regiones	16.903	16.903
TOTAL	32.318	32.318

b) Vida individual y colectivos

REGION	AGENTE	CORREDORES	TOTAL
RM	54	124	178
Otras regiones	30	72	102
TOTAL	84	196	280

c) Invalidez y sobrevivencia

REGION	INVALIDEZ Y SOBREV.	TOTAL
Regional 13 Santiago	34.956	34.956
TOTAL	34.956	34.956

Análisis de sensibilidad

Métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad;

Rentas Vitalicias: Se determinó el resultado del periodo Ene - Dic 2012 y el patrimonio a Dic 2012, (Con sus distintas líneas Variación de Reserva Normativa, pago de pensiones gastos, etc) utilizando para proyectar un supuesto de mortalidad normativo, RV2009 para causantes B2006 para beneficiarios y MI2006 para invalidos. Luego se sensibilizó el resultado frente a los siguientes cambios:

- Mortalidad base real utilizada.
- Longevidad
- Gasto unitario

SIS: Se determinó el resultado del periodo Ene - Dic 2012 y el patrimonio a Dic 2012 (con sus distintas líneas). Luego se sensibilizó el resultado frente a los siguientes cambios:

- Tasa de interés de actualización.
- Tasa de cesantía.

Vida individual: Se tomó el stock de pólizas de Vida Individual vigentes a diciembre, y se proyectó el resultado del periodo Ene - Dic 2012 y el patrimonio disponible a Dic 2012 de cada póliza. El resultado de cada póliza se sumo, obteniéndose el de la cartera completa, el cual se utilizó como base de comparación.

- Se sensibilizó el resultado ante cambios en la siniestralidad (Fallecimiento, invalidez, etc.).
- Se sensibilizó el resultado ante cambios en la persistencia
- Dado que la rentabilidad de algunos productos como Vida Activa está asociada directamente a la Tasa de Interés Promedio (TIP), y además, este producto tiene un piso garantizado de rentabilidad (el cual ha variado en los años de venta), se sensibilizarán los valores de esta tasa, dado el riesgo que existe por sus fluctuaciones.

Gastos Médicos Mayores: se sensibiliza la siniestralidad del periodo utilizando la función de distribución de siniestros que se ajusta a los datos históricos de los últimos periodos.

Se sensibilizó respecto a cambios en la frecuencia y costo medio, además de consideración de eventos extraordinarios.

Salud: en consideración a los tipos de siniestros asociados a las coberturas de salud, que corresponden principalmente a siniestros de alta frecuencia y bajo costo, se realizaron simulaciones de escenarios de alzas o bajas sobre los valores esperados de siniestros.

Dichos escenarios se basan en desviaciones observadas en la historia siniestral de la compañía.

Eventos Catastróficos : la Compañía evalúa anualmente el impacto de eventos catastróficos sobre la cartera. Se identifican dos posibles eventos de alto impacto en los resultados: Pandemia y Catástrofe Natural.

- Pandemia: el impacto sobre la cartera puede ser significativo si no se cuenta con cobertura de reaseguro. No obstante, el mix de productos que dispone la compañía permite que exista hedge entre las coberturas de muerte y los seguros de vida de largo plazo.

La Compañía realiza simulaciones generando siniestros aleatorios sobre la cartera de seguros de muerte y de vida, identificando el monto de la pérdida esperada para este tipo de evento

Catástrofe de Vida: la Compañía ha identificado posibles escenarios de siniestros catastróficos que afecten simultáneamente a una gran cantidad de vidas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Dichos escenarios dependen de la composición de la cartera y la forma en que los riesgos se acumulan en una misma ubicación de riesgo. Se consideran como eventos posibles los siguientes; accidente múltiple, accidente aéreo, naufragio, tsunami, terremoto.

En base a la historia no existe registro de un evento tan significativo que haya afectado a una gran cantidad de personas, además cierto tipo de accidente considera límites propios de la capacidad de los involucrados (por ejemplo un avión).

Dado lo anterior, la Compañía realiza anualmente una simulación de eventos catastróficos sobre la cartera seleccionando aleatoriamente un grupo de 500 asegurados y analizando el costo total de los siniestros afectados para la cartera de seguros de muerte.

En función de esta simulación, la compañía contrata un seguro de catástrofes de vida para cubrir el 99.5% de los escenarios posibles simulados.

Análisis de sensibilidad

Valores en millones de \$

Consideraciones a los ejercicios de sensibilización

- En el análisis de sensibilidad que se realizó se mide el efecto en el Patrimonio y Resultado de la Compañía.
- Los valores o “shocks” utilizados para el análisis de sensibilidad son escenarios plausibles.
- Se reconoce que los riesgos de la Compañía no son aditivos , por lo que una agregación debería considerar las correlaciones entre los riesgos.

Rentas Vitalicias

MORTALIDAD							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Mortalidad Base + 5%	9.086	75	0,84%	Mortalidad Base + 5%	66.022	75	0,11%
Mortalidad Base - 5%	8.935	-75	-0,84%	Mortalidad Base - 5%	65.871	-75	-0,11%
LONGEVIDAD							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Longevidad Base + 2%	8.984	-26	-0,29%	Longevidad Base + 2%	65.920	-26	-0,04%
Longevidad Base - 2%	9.037	26	0,29%	Longevidad Base - 2%	65.973	26	0,04%
GASTO MANTENCIÓN UNITARIO							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Gasto Base + 5%	9.004	-6	-0,07%	Gasto Base + 5%	65.940	-6	-0,01%
Gasto Base - 5%	9.017	6	0,07%	Gasto Base - 5%	65.953	6	0,01%

Análisis de sensibilidad

Valores en millones de \$

Consideraciones a los ejercicios de sensibilización

- a) En el análisis de sensibilidad que se realizó se mide el efecto en el Patrimonio y Resultado de la Compañía.
- b) Los valores o “shocks” utilizados para el análisis de sensibilidad son escenarios plausibles.
- c) Se reconoce que los riesgos de la Compañía no son aditivos , por lo que una agregación debería considerar las correlaciones entre los riesgos.

SIS

Las primas recibidas del SIS representan el 52.3% del total de la Compañía.

TASA DE INTERÉS DE ACTUALIZACIÓN							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 0,10%	9.786	776	8,6%	Tasa Base + 0,10%	66.722	776	1,2%
Tasa Base -0,10%	8.235	-776	-8,6%	Tasa Base -0,10%	65.171	-776	-1,2%

TASA DE CESANTÍA							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 1%	8.623	-388	-4,3%	Tasa Base + 1%	65.559	-388	-0,6%
Tasa Base - 1%	9.398	388	4,3%	Tasa Base - 1%	66.334	388	0,6%

Análisis de sensibilidad

Valores en millones de \$

Consideraciones a los ejercicios de sensibilización

- a) En el análisis de sensibilidad que se realizó se mide el efecto en el Patrimonio y Resultado de la Compañía.
- b) Los valores o “shocks” utilizados para el análisis de sensibilidad son escenarios plausibles.
- c) Se reconoce que los riesgos de la Compañía no son aditivos , por lo que una agregación debería considerar las correlaciones entre los riesgos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Vida individual

TASA FALLECIMIENTO							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 10%	9.009	-1	-0,01%	Tasa Base + 10%	65.945	-1	0,00%
Tasa Base - 10%	9.011	1	0,01%	Tasa Base - 10%	65.948	1	0,00%
TASA SINIESTRALIDAD INVALIDEZ							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 10%	9.010	-0	0,00%	Tasa Base + 10%	65.946	-0	0,00%
Tasa Base - 10%	9.010	0	0,00%	Tasa Base - 10%	65.947	0	0,00%
TASA SINIESTRALIDAD OTRAS COBERTURAS							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 10%	9.010	-0	0,00%	Tasa Base + 10%	65.946	-0	0,00%
Tasa Base - 10%	9.010	0	0,00%	Tasa Base - 10%	65.947	0	0,00%
TASA DE INTERÉS PROMEDIO							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 0.5 puntos	9.010	0	0,00%	Tasa Base + 0.5 puntos	65.947	0	0,00%
Tasa Base - 0.5 puntos	9.010	0	0,00%	Tasa Base - 0.5 puntos	65.947	0	0,00%
PERSISTENCIA (CADUCIDAD)							
SENSIBILIZACIÓN RESULTADOS				SENSIBILIZACIÓN PATRIMONIO			
	RESULTADOS	DIFERENCIA	% DIFERENCIA		PATRIMONIO	DIFERENCIA	% DIFERENCIA
Real al 31.12.2012	9.010	-	-	Real al 31.12.2012	65.947	-	-
Tasa Base + 10%	9.011	1	0,0%	Tasa Base + 10%	65.947	1	0,00%
Tasa Base - 10%	9.010	-1	-0,01%	Tasa Base - 10%	65.946	-1	0,00%

Exposición por Reaseguro

La exposición por reaseguro es informada en la Nota 30 donde se detalla la prima cedida por reasegurador y su clasificación de riesgo.

III. Control interno

La Compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, aprobado por su Directorio, donde se reúnen los principales elementos que conforman el Gobierno Corporativo de la entidad, en adecuación con la norma sobre Principios de Gobierno Corporativo y Sistemas de Gestión de Riesgos y Control Interno (NCG 309) así como con recomendaciones y buenas prácticas a nivel local e internacional. Con la elaboración de este Código, la Compañía reconoce el rol fundamental de un buen Gobierno Corporativo en la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores corporativos.

El Gobierno Corporativo de la Compañía está compuesto por diversas instancias, que incluyen la Junta de Accionistas, el Directorio y sus Comités, la Alta Gerencia, las funciones de Análisis Financiero, Cumplimiento, Auditoría Interna y Control de Riesgos. En el Código de Gobierno Corporativo se definen los roles y responsabilidades para cada una de estas unidades, que contribuyen a obtener una sólida gobernabilidad en la Compañía. En particular, se tratan en detalle materias relativas a los sistemas de gestión de riesgos y control interno.

Entre las responsabilidades del Directorio cabe mencionar el establecimiento, aprobación y control de las estrategias y políticas generales de la Compañía. Ellas se revisan y aprueban al menos anualmente, modificándolas si fuese necesario.

El cumplimiento de estas políticas es monitoreado por la Alta Gerencia así como por las funciones específicas de Análisis Financiero, Cumplimiento, Auditoría Interna y Control de Riesgos cuando corresponda. El Directorio y los Comités correspondientes son informados periódicamente del grado de cumplimiento de las políticas así como de cualquier excepción.

El Comité de Auditoría tiene un rol fundamental en la supervisión de la eficacia y eficiencia del sistema de control interno y de la adecuada ejecución de la función de Auditoría Interna y Externa. De acuerdo a la Política de Auditoría, la Gerencia de Auditoría Interna es responsable de la evaluación del sistema de control interno y de la evaluación de la eficacia de los procesos de Gestión de Riesgos, comunicando a instancias de la Alta Administración de la Compañía los hallazgos de auditoría y el estado de las acciones correctivas comprometidas por la administración, asegurando un monitoreo y resolución oportuna de las debilidades de control interno.

En cumplimiento con la normativa, en Diciembre 2011 la Compañía realizó una autoevaluación sobre el nivel de adecuación de sus Principios de Gobierno Corporativo, Sistemas de Gestión de Riesgo y Control Interno, a los principios y buenas prácticas establecidos como referencia en la Norma de Carácter General N°309 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta autoevaluación significó desarrollar una valiosa instancia de discusión y análisis a todo nivel en la organización, donde se confirmó la solidez del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación a la normativa vigente y a las mejores prácticas internacionales.

Adicionalmente, el Directorio de la Compañía aprobó en Septiembre de 2012 la Estrategia de Gestión de Riesgos, en conformidad con la Norma de Carácter General N°325 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros. En este documento se describen los elementos claves del Sistema de Gestión Integral de Riesgos que permiten identificar, evaluar, mitigar, controlar y reportar los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía en la gestión de sus negocios. Este documento será revisado anualmente por el Directorio y actualizado cuando existan cambios relevantes en la estrategia y/o en los negocios de la Compañía, y será enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros según lo requerido por la normativa vigente.

En la Estrategia de Gestión de Riesgos de la Compañía se presenta en detalle el modelo adoptado y sus diferentes etapas iterativas, la definición de apetito y tolerancia al riesgo, los roles y responsabilidades de las instancias correspondientes, así como los modelos y herramientas utilizadas para implementar esta estrategia para cada una de las categorías de riesgo a que se ve enfrentada la Compañía.

Durante el año 2012 las distintas instancias que conforman el Gobierno Corporativo de la Compañía cumplieron con efectividad los roles y responsabilidades definidos tanto en el Código de Gobierno Corporativo como en la Estrategia de Gestión de Riesgos.

En general, los Comités de Directores sesionaron de acuerdo a lo establecido en sus estatutos y a la agenda anual establecida. En casos específicos se convocaron sesiones extraordinarias para tratar temas de coyuntura.

La Compañía llevó a cabo con efectividad las distintas políticas establecidas por el Directorio, manteniendo el buen ambiente de control interno y de gestión de riesgos que caracteriza a sus operaciones, 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 herramienta de administración habitual en la Compañía.

Las revisiones efectuadas durante el año, tanto por Auditoría Interna como Auditoría Externa, no incorporaron observaciones significativas. Las observaciones o recomendaciones efectuadas han sido incluidas, o se incluirán cuando corresponda, en los sistemas operacionales de la Compañía. La Gerencia de Auditoría cumplió con el plan anual acordado con el Directorio y no existen observaciones de importancia pendientes de años anteriores.

NOTA 7 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

EFFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	CLP	USD	EUR	OTRA	TOTAL
Efectivo en caja					
Bancos	970.397	22.950			993.347
Equivalente al Efectivo					0
TOTAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	970.397	22.950	0	0	993.347

NOTA 8 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

8.1 Inversiones a valor razonable

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos sobre Inversiones a Valor Razonable

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL	COSTO AMORTIZADO	EFFECTO EN RESULTADOS	EFFECTO EN OCI (1)
INVERSIONES NACIONALES	21.380.022	5.834.341	0	27.214.363	22.190.848	1.708.058	-
RENTA FIJA							
Instrumentos del Estado							
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero							
Instrumento de Deuda o Crédito							
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero							
Mutuos hipotecarios							
Otros (Bienes Raíces en Leasing)							
RENTA VARIABLE	21.380.022	5.834.341	0	27.214.363	22.190.848	1.708.058	
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	10.113.138			10.113.138	9.784.753	531.961	
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas				0			
Fondos de Inversión	10.066.112	5.834.341		15.900.453	11.206.095	1.136.997	
Fondos Mutuos	1.200.772			1.200.772	1.200.000	39.100	
Otros				0			
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	9.405.603	0	0	9.405.603	8.359.737	717.410	
RENTA FIJA	0	0	0	0	0	0	
Titulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros							
Titulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras							
Titulos emitidos por Empresas Extranjeras							
RENTA VARIABLE	9.405.603	0	0	9.405.603	8.359.737	717.410	
Acciones de Sociedades Extranjeras	4.376.223			4.376.223	4.411.515	386.706	
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	672.985			672.985	555.138	323.313	
Cuotas de Fondos de Inversión Constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	2.909.124			2.909.124	1.953.204		
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.447.271			1.447.271	1.439.880	7.391	
Cuotas de Fondos Mutuos Constituidos en el País cuyos Activos están invertidos en valores extranjeros				0			
Otros				0			
DERIVADOS	0	0	0	0	0	0	
Derivados de Cobertura				0			
Derivados de Inversión				0			
Otros				0			
TOTAL	30.785.625	5.834.341	0	36.619.966	30.550.585	2.425.468	

(*)

Nivel 1

- a) Instrumentos cotizados en mercados activos; donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados

Nivel 2

- b) Instrumentos cotizados en mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valorización, sobre la base de información de mercado.

El modelo para las cuotas de fondos de inversión se describe en la nota políticas contables N°3.5.a.1.4.

Nivel 3

- c) Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valorización, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico.

8.2 Derivados de cobertura e inversión

Operaciones de cobertura de riesgos financieros, inversión en productos derivados
Financieros y operaciones de venta corta

8.2.1 Estrategia en el uso de derivados

La estrategia de la compañía en el uso de instrumentos derivados será para la cobertura de riesgos financieros que puedan afectar a su cartera de inversiones y/o a la estructura de activos y pasivos. Esto permitirá minimizar los riesgos de monedas, de tasas de interés, de descalce entre activos y pasivos, de reinversión, etc. La compañía además usará instrumentos derivados para todas aquellas oportunidades de inversión que no puedan ser llevadas a cabo mediante el uso de activos tradicionales o, que al ser realizadas mediante el uso de derivados, se logre una estructura más eficiente.

8.2.2 Posición en contratos derivados (Forwards, Opciones y Swap)

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos sobre Posición en Contratos Derivados (Forwards, Opciones y Swap)

TIPO DE INSTRUMENTO	DERIVADOS DE COBERTURA			OTROS DERIVADOS	NUMERO DE CONTRATOS	EFECTO EN RESULTADOS DEL EJERCICIO M\$	EFECTO EN OCI (OTHER COMPREHENSIVE INCOME) M\$	MONTO ACTIVOS EN MARGEN (1) M\$
	COBERTURA M\$	COBERTURA 1512 M\$	INVERSIÓN M\$					
FORWARD								
Compra								
Venta								
Opciones								
Compra								
Venta								
Swap		1.345.276			15	626.556		
TOTAL	0	1.345.276			15	626.556		

8.2.3 Posición en contratos derivados (futuros)

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos sobre Posición en Contratos Derivados

8.2.4 Operaciones de venta corta

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos sobre Operaciones de Venta Corta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

8.2.5 Contratos de opciones

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos sobre Contratos de Opciones

8.2.6 Contratos de forwards

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes Contratos por Forwards
(Miles de pesos)

INFORMACIÓN AL: 31 de Diciembre 2012

CONTRAPARTES DE LA OPERACION						CARACTERISTICAS DE LA OPERACION						INFORMACION DE VALORIZACION						
OBJETO DEL CONTRATO	TIPO DE OPERACION	FOLIO OPERACION (1)	ITEM OPERACION (2)	NOMBRE (3)	NACIONALIDAD (4)	CLASIFICACION DE RIESGO (5)	ACTIVO OBJETO (6)	NOMINALES (7)	MONEDA (8)	PRECIO FORWARD (9)	FECHA DE LA OPERACION (10)	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO (11)	VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (12)	PRECIO SPOT A LA FECHA DE INFORMACION (13)	PRECIO FORWARDS COTIZADO EN MERCADO A LA FECHA DE INFORMACION (14)	TASA DE DESCUENTO DE FLUJOS (15)	VALOR RAZONABLE DEL CONTRATO FORWARD A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (16)	ORIGEN DE INFORMACION
COMPRA																		
COBERTURA																		
COBERTURA 1512																		
INVERSION																		
TOTAL																		
VENTA																		
COBERTURA																		
1512		513860	1	BANCO SECURITY	CHILE	AA-	DOLAR OBSERVADO	3.001.000	DOLAR OBSERVADO	484,03	31/10/2012	04/01/2013	1.440.360	479,96	479,98	0,4083	12.148	BLOOMBERG
		513952	1	HSBC BANK CHILE	CHILE	AA	DOLAR OBSERVADO	721.232	DOLAR OBSERVADO	485,32	29/11/2012	29/01/2013	346.163	479,96	481,592	0,4177	2.678	BLOOMBERG
		514003	1	BANCO SECURITY	CHILE	AA-	DOLAR OBSERVADO	6.400.000	DOLAR OBSERVADO	478,53	12/12/2012	13/02/2013	3.071.744	479,96	482,5984	0,4184	-25.884	BLOOMBERG
		514012	1	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	AA+	DOLAR OBSERVADO	600.000	DOLAR OBSERVADO	478,95	14/12/2012	15/02/2013	287.976	479,96	482,718	0,4185	-2.247	BLOOMBERG
		514021	1	BANCO CONSORCIO	CHILE	A-	DOLAR OBSERVADO	2.500.000	DOLAR OBSERVADO	477,05	18/12/2012	18/01/2013	1.199.900	479,96	480,734	0,4169	-9.188	BLOOMBERG
		514042	1	HSBC BANK CHILE	CHILE	AA	DOLAR OBSERVADO	8.000.000	DOLAR OBSERVADO	480,51	24/12/2012	26/02/2013	3.839.680	479,96	483,3761	0,4189	-22.754	BLOOMBERG
INVERSION																		
TOTAL																		
								21.222.232					10.185.822					

- (5) Corresponde informar la clasificación de riesgo vigente de la contraparte de la operación, si tuviere. En caso de tratarse de clasificación de riesgo internacional se deberá acompañar la clasificación de un subíndice "i".

- (6) En caso de:

Futuro de moneda: corresponde informar la moneda en la cual está expresada la posición en el contrato futuro.

Futuro de tasa o renta fija: corresponde informar la tasa o instrumento de renta fija subyacente a la posición del contrato futuro.

Futuro de acción o índice accionario: corresponde informar el código nemotécnico de la acción o índice accionario subyacente al contrato futuro.

- (7) Corresponde al número de unidades del activo subyacente de cada contrato. En caso de :

Futuro de moneda: Corresponde al monto en moneda extranjera establecido por contrato que debe ser intercambiado en una fecha futura de acuerdo a la posición en el contrato futuro.

Futuro de tasa o renta fija: Corresponde al valor nocional o valor presente del instrumento de renta fija establecido por contrato a ser intercambiado en una fecha futura. Debe informarse en la moneda establecida en el contrato futuro.

Futuro de acción o índice accionario: corresponde a la cantidad de acciones objeto del contrato. En caso de índices accionarios, corresponde al número de unidades del índice que se intercambian, de acuerdo al número de contratos.

- (8) En caso de:

Futuro de moneda: Corresponde a la moneda a recibir en caso de posición compradora o a entregar en caso de posición vendedora.

Futuro de tasa o renta fija: Corresponde a la moneda en la cual se intercambiarán los flujos establecidos en el contrato.

Futuro de acción e índice accionario: corresponde a la moneda en la cual se denomina la acción o índice accionario.

- (9) Corresponde informar el número de contratos comprados o vendidos en cada operación.

- (10) Corresponde informar la fecha de inicio del contrato.

- (11) Corresponde informar la fecha de término del contrato.

- (12) En caso de:

Futuro de moneda: Corresponde al valor de mercado de la moneda que será recibida (posición compradora) o entregada (posición vendedora), multiplicada por los nominales del contrato.

Futuro de tasa o renta fija: Corresponde a la tasa de mercado multiplicada por el valor nocional (futuro de tasa), o bien corresponde el valor nominal del instrumento financiero subyacente al tipo de cambio a la fecha de información (futuro de renta fija).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Futuro de acción e índice accionario: Corresponde al valor de mercado de la acción o índice accionario que será recibido (posición compradora) o entregado (posición vendedora), multiplicado por el número de unidades indicadas en el contrato.

(13) En caso de:

Futuro de moneda: Corresponde al valor de la moneda en el mercado contado a la fecha de información.

Futuro de tasa o renta fija: Corresponde a la tasa vigente en el mercado o al valor de mercado del instrumento de renta fija a la fecha de información.

Futuro de acción e índice accionario: corresponde al valor bursátil o contado de la acción o índice accionario, en el mercado contado a la fecha de información.

(14) Corresponde al precio futuro de mercado del contrato a la fecha de cierre del trimestre anterior; o bien, a la fecha de inicio de la operación si es que ésta se efectuó durante el trimestre que se está informando.

(15) Corresponde al precio futuro de mercado a la fecha de información, para un contrato de idénticas características.

(16) Corresponde a la fuente de donde se obtuvieron los datos para valorizar el contrato

Nota: se deberán presentar los contratos futuros separados de acuerdo al uso que la compañía les dé, esto es: cobertura imperfecta o inversión, y respecto a si es posición larga (compra) o posición corta (venta).

8.2.7 Contratos de futuros

La compañía no presenta Contratos Futuros a la fecha de los Estados Financieros

8.2.8 Contratos swaps

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes Contratos Swaps:

(Miles de pesos)
INFORMACIÓN AL: 31 de Diciembre 2012

CONTRAPARTES DE LA OPERACION						CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACION										INFORMACION DE VALORIZACION						
OBJETIVO DEL CONTRATO	FOLIO OPERACION (1)	ITEM OPERACION (2)	NOMBRE (3)	NACIONALIDAD (4)	CLASIFICACION DE RIESGO (5)	NOMINALES POSICION LARGA (6)	NOMINALES POSICION CORTA (7)	MONEDA POSICION LARGA (8)	MONEDA POSICION CORTA (9)	TIPO DE CAMBIO CONTRATO (10)	TASA POSICION LARGA (11)	TASA POSICION CORTA (12)	FECHA DE LA OPERACION (13)	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO (14)	VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (15)	TIPO DE CAMBIO MERCADO (16)	TASA MERCADO POSICION LARGA (17)	TASA MERCADO POSICION CORTA (18)	VALOR PRESENTE POSICION LARGA M\$ (19)	VALOR PRESENTE POSICION CORTA M\$ (20)	VALOR RAZONABLE DEL CONTRATO SWAP A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (21)	ORIGEN DE LA INFORMACION (22)
COBERTURA																						
COBERTURA 1512	510837	1	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS		255903.32	11.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-1575	5.0657	6.7705	07/09/2010	09/06/2017	5.928.156	479.96	5.0657	6.7705	5.814.682	5.242.250	572.432	BLOOMBERG
	512183	1	BANK OF AMERICA NY	ESTADOS UNIDOS		107802.6794	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	0.16	4.5375	4.3708	11/08/2011	14/01/2016	2.538.548	479.96	4.5375	4.3708	2.507.071	2.441.861	65.21	BLOOMBERG
	512184	1	BANCO DE CHILE	CHILE	AA+	107076.4222	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	0.29	5.622	5.2906	12/08/2011	16/03/2016	2.572.438	479.96	5.622	5.2906	2.445.623	2.399.800	45.823	BLOOMBERG
	512222	1	BANCO BBVA CHILE	CHILE	AA-	106161.27	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.19	7.6976	7.919	25/08/2011	20/10/2017	2.804.333	479.96	7.6976	7.919	2.410.238	2.384.940	25.299	BLOOMBERG
	513358	1	BANCO SANTANDER	CHILE	AA+	110927.66	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.515	4.8008	5.347	13/06/2012	07/10/2019	2.562.522	479.96	4.8008	5.347	2.540.906	2.407.390	133.517	BLOOMBERG
	513437	1	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA		99238.27	4.500.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	0.599	7.2305	6.6028	06/07/2012	20/06/2016	2.393.868	479.96	7.2305	6.6028	2.265.450	2.158.753	106.697	BLOOMBERG
	513439	1	BANCO DE CHILE	CHILE	AA+	103970.37	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.54	4.7398	5.3264	03/07/2012	11/09/2019	2.560.301	479.96	4.7398	5.3264	2.497.355	2.401.411	95.944	BLOOMBERG
	513451	1	CORPBANCA	CHILE	AA-	103970.37	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.44	4.8483	5.3264	03/07/2012	11/09/2019	2.560.301	479.96	4.8483	5.3264	2.497.370	2.401.411	95.958	BLOOMBERG
	513526	1	BANCO SANTANDER	CHILE	AA+	106828.7	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	0.35	7.3706	6.9669	13/08/2012	15/09/2017	2.720.289	479.96	7.3706	6.9669	2.425.302	2.386.716	39.186	BLOOMBERG
	513536	1	CORPBANCA	CHILE	AA-	116513.8042	5.500.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	0.769	7.6063	6.7757	07/08/2012	20/06/2016	2.925.839	479.96	7.6063	6.7757	2.644.575	2.625.000	19.576	BLOOMBERG
	513669	1	BANK OF AMERICA NY	ESTADOS UNIDOS		104576.76	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.12	5.5597	5.6783	19/10/2012	16/02/2021	2.622.259	479.96	5.5597	5.6783	2.444.596	2.426.459	-11.863	BLOOMBERG
	513875	1	BANCO BBVA CHILE	CHILE	AA-	104937.07	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.28	6.8057	7.0083	22/10/2012	30/09/2022	2.774.953	479.96	6.8057	7.0083	2.427.291	2.431.610	-4.319	BLOOMBERG
	513877	1	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA		104576.76	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.082	5.5914	5.6783	19/10/2012	16/02/2021	2.622.259	479.96	5.5914	5.6783	2.414.750	2.426.459	-1708	BLOOMBERG
	513880	1	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA		105157.52	5.000.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.28	6.8057	7.0083	22/10/2012	30/09/2022	2.774.953	479.96	6.8057	7.0083	2.432.393	2.431.610	783	BLOOMBERG
	513996	1	BANK OF AMERICA NY	ESTADOS UNIDOS		56699.76	2.700.000	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO	-0.075	5.1111	5.188	06/12/2012	06/12/2022	1.363.662	479.96	5.1111	5.188	1299.496	1300.388	-892	BLOOMBERG
	1	1	BANCO DE CHILE	CHILE	AA+	120309.95	5.324.973	UNIDAD DE FOMENTO	DOLAR OBSERVADO		2.8	1.6202	4.0514	43997	2.672.284	479.96	2.8	1.6202	2330.836	2157.204	1736.32	BLOOMBERG
INVERSION																						
TOTAL															44.396.965				41.367.934	40.022.662	1.345.276	

8.2.8 Contratos swaps

Adicionalmente, considerar lo establecido en NIIF 7.22 letras a, b y c y NIIF 7.23,24 y 25

- (1) Corresponde al número de la papeleta de la mesa de dinero de la compañía, donde se registra la compra del instrumento.
- (2) Corresponde a la secuencia del instrumento dentro del folio de la operación.
- (3) Corresponde informar el nombre o razón social de la contraparte de la operación.
- (4) Corresponde informar la nacionalidad de la contraparte de la operación.
- (5) Corresponde informar la clasificación de riesgo vigente de la contraparte de la operación, si tuviere. En caso de tratarse de clasificación de riesgo internacional se deberá acompañar la clasificación de un subíndice "i".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

- (6) Corresponde al valor nocional establecido por contrato, que será recibido en una fecha futura.
- (7) Corresponde al valor nocional establecido por contrato, que será entregado en una fecha futura.
- (8) Corresponde a la moneda en la cual están expresados los nominales de la posición larga en el contrato swap.
- (9) Corresponde a la moneda en la cual están expresados los nominales de la posición corta en el contrato swap.
- (10) Corresponde al tipo de cambio a futuro establecido en el contrato de swap.
- (11) Corresponde a la tasa swap establecida en el contrato, la cual generará los flujos a ser recibidos en una fecha futura.
- (12) Corresponde a la tasa swap establecida en el contrato, la cual generará los flujos a ser entregados en una fecha futura.
- (13) Corresponde informar la fecha de inicio del contrato.
- (14) Corresponde informar la fecha de término del contrato.
- (15) En caso de:
 - Swap de moneda: corresponde al valor de mercado multiplicada por los nominales del contrato.
 - Swap de tasa de interés: corresponde al valor presente del nocional o de referencia de los contratos.
 - Swap sobre instrumento de renta fija: corresponde al número de unidades del instrumento o índice por el precio spot a la fecha de información.
- (16) Tipo de cambio spot de mercado a la fecha de valorización.
- (17) Corresponde a la tasa de mercado de la posición larga en un contrato swap de similares características, a la fecha de valorización.
- (18) Corresponde a la tasa de mercado de la posición corta en un contrato swap de similares características, a la fecha de valorización.
- (19) Corresponde al valor actual de los flujos a recibir descontados a la tasa de mercado posición larga o a TIR de compra según corresponda.
- (20) Corresponde al valor actual de los flujos a recibir descontados a la tasa de mercado posición corta o a TIR de compra según corresponda.
- (21) Corresponde al valor razonable que presenta el contrato swap, o uno de similares características, a la fecha de información.
- (22) Corresponde a la fuente de donde se obtuvieron los datos para valorizar el contrato.

Nota: se deberán presentar los contratos swap separados de acuerdo al uso que la compañía les dé, esto es: cobertura, cobertura 1512 o inversión.

8.2.9 Contratos de cobertura de riesgo de crédito (CDS)

La compañía no presenta Contratos de Cobertura de Riesgo de Crédito (CDS) a la fecha de los Estados Financieros

NOTA 9. INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos sobre las Inversiones a Costo Amortizado:

	COSTO AMORTIZADO	DETERIORO	COSTO AMORTIZADO NETO	VALOR RAZONABLE	TASA EFECTIVA PROMEDIO
INVERSIONES NACIONALES	306.158.671	171.825	305.986.846	323.332.138	
Renta Fija					
Instrumentos del Estado	15.711.729		15.711.729	18.707.164	5,60
Instrumentos emitidos por el Sistema Financiero	30.057.822		30.057.822	32.837.949	6,57
Instrumentos de Deuda o Crédito	235.787.665		235.787.665	246.533.908	5,37
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	1.300.271		1.300.271	1.363.662	5,13
Mutuos Hipotecarios	21.469.685	171.825	21.297.860	21.728.141	4,78
Créditos Sindicados	1.831.499		1.831.499	2.161.314	2,10
Otros			-		
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	54.621.340	-	54.621.340	57.889.736	
Renta Fija					
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	12.103.267		12.103.267	12.662.861	5,19
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	42.518.073		42.518.073	45.226.875	6,05
Títulos emitidos por Empresas Extranjeras			-		
Otros			-		
OTROS DERIVADOS	1.345.276		1.345.276	114.690	
TOTAL	362.125.287	171.825	361.953.462	381.336.564	-

Evolución de deterioro

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL DETERIORO:	TOTAL
Saldo inicial al 01/01 (-)	103.761
Disminución y aumento de la provisión por deterioro (-/+)	68.064
Castigo de inversiones (+)	
Variación por efecto de tipo de cambio (-/+)	
Otros (1)	
TOTAL	171.825

9.2 Operaciones de compromisos efectuados sobre instrumentos financieros

La compañía busca, con operaciones de compromisos efectuados sobre instrumentos financieros, poder aprovechar oportunidades de negocios según las condiciones de mercado del momento. Mediante pactos de venta, la compañía obtiene los recursos necesarios a corto plazo para aprovechar estas oportunidades y adelantar la adquisición de inversiones asociadas a ingresos que se esperan en el futuro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos sobre Operaciones de Compromiso efectuados sobre Instrumentos Financieros :

TIPO DE OPERACIÓN	CONTRAPARTES DE LA OPERACIÓN			CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACIÓN								INFORMACIÓN DE VALORIZACIÓN				
	FOLIO OPERACIÓN (1)	ÍTEM OPERACIÓN (2)	NOMBRE(3)	NACIONALIDAD (4)	ACTIVO OBJETO (5)	SERIE ACTIVO OBJETO (6)	NOMINALES (7)	VALOR INICIAL (8)	VALOR PACTADO (9)	MONEDA (10)	TASA DE INTERÉS PACTO (11)	FECHA DE LA OPERACIÓN (12)	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO (13)	INTERÉS DEVENGADO DEL PACTO (14)	VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACIÓN (15)	VALOR DEL PACTO A LA FECHA DE CIERRE (16)
PACTO DE COMPRA																
	1	1														
	2	1														
	N	1														
TOTAL																
PACTOS DE COMPRA CON RETROVENTA																
	1	1														
	2	1														
	N	1														
TOTAL																
PACTOS DE VENTA																
TOTAL																
PACTOS DE VENTA CON RETROCOMPRA																
	513998	1	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	BMETR-A	BMETR-A	150000	3917438	3931801	UF	0,5	11/12/2012	02/01/2013	13.059	3.918.796	3.930.494
	513998	2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	CERO010619		4254	82562	82865	UF	0,5	11/12/2012	02/01/2013	275	82.323	82.838
	514016	3	BANCO ESTADO	CHILE	CERO010719		1432	27627	27699	UF	0,49	17/12/2012	02/01/2013	63	27.742	27.690
	514016	2	BANCO ESTADO	CHILE	CERO011219		8646	164984	165415	UF	0,49	17/12/2012	02/01/2013	377	165.712	165.361
	514016	1	BANCO ESTADO	CHILE	BMETR-B	BMETR-B	210000	5427389	5441573	UF	0,49	17/12/2012	02/01/2013	12.411	5.408.673	5.439.800
	514019	1	BANCO BBVA CHILE	CHILE	BMETR-B	BMETR-B	160000	4120129	4130897	UF	0,49	18/12/2012	03/01/2013	8.748	4.120.486	4.128.878
	514019	2	BANCO BBVA CHILE	CHILE	CERO010719		7094	139871	140236	UF	0,49	18/12/2012	03/01/2013	297	139.303	140.168
	514048	1	HSBC BANK CHILE	CHILE	CERO010120		28612	549973	551154	UF	0,46	26/12/2012	09/01/2013	422	549.894	550.395
	514048	4	HSBC BANK CHILE	CHILE	CERO010121		2596	48495	48600	UF	0,46	26/12/2012	09/01/2013	37	48.648	48.533
	514048	2	HSBC BANK CHILE	CHILE	CERO010219		34420	674722	676170	UF	0,46	26/12/2012	09/01/2013	517	673.518	675.239
	514048	3	HSBC BANK CHILE	CHILE	CERO010420		38046	726810	728370	UF	0,46	26/12/2012	09/01/2013	557	726.701	727.367
TOTAL							645.100	15.880.000	15.924.780					36.763	15.861.796	15.916.763

- (1) Corresponde al número de la papeleta de la mesa de dinero de la compañía, donde se registra la compra del instrumento.
- (2) Corresponde a la secuencia del instrumento dentro del folio de la operación.
- (3) Corresponde informar el nombre o razón social de la contraparte de la operación.
- (4) Corresponde informar la nacionalidad de la contraparte de la operación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

12.2 Participaciones en empresas asociadas (coligadas)

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)

a)

INFORMACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS								
NOMBRE DE SOCIEDADES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	SALDO FINAL	VALOR RAZONABLE	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL INGRESOS	TOTAL GASTOS	VALOR LIBRO DE LA ACCIÓN
DCV - VIDA	1,18%	6.945	-	623.986	623.986	110.101	14.138	43.136
TOTAL		6.945	-	623.986	623.986	110.101	14.138	43.136

12.3 Cambio en inversiones en empresas relacionadas

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Cambio en Inversiones en Empresas Relacionadas

CONCEPTO	FILIALES	COLIGADAS
Saldo inicial		6.101
Adquisiciones (+)		
Ventas/Transferencias (-)		
Reconocimiento en resultado (+/-)		844
Dividendos recibidos		
Deterioro (-)		
Diferencia de cambio (+/-)		
Otros (+/-)		
SALDO FINAL (=)	0	6.945

- Para aquellas sociedades en donde la Compañía tenga influencia significativa, esto es que tenga entre el 20% y el 50% de las acciones y/o derechos sociales, o que teniendo menos de un 20% tengan derecho a nombrar al menos un director, se procederá a valorizar las inversiones, bajo el método de Valorización Proporcional (VP).
- En relación a la naturaleza y alcance de cualquier restricción significativa sobre la capacidad que tienen las asociaciones de transferir fondos al inversor en forma de dividendos en efectivo, o bien de reembolso de préstamos o anticipos, la Compañía tiene el pacto de accionistas que establece una prelación en la repartición de las utilidades y que dice relación con que las cuentas corrientes se pagan antes de repartir dividendos.
- La Compañía ha reconocido las pérdidas que le corresponden según su participación en los resultados de las asociadas.
- La porción que corresponda a la Compañía de cambios reconocidos reconocidos en otro resultado global por la asociada, en caso de haberlos, se reconocen por la Compañía en otro resultado global.
- No existen pasivos contingentes de las asociadas en que se haya incurrido conjuntamente con la Compañía y otros inversores. Tampoco existen Pasivos contingentes que hayan surgido por la responsabilidad que la Compañía haya asumido en relación a una parte o a la totalidad de los pasivos de alguna asociada.

NOTA 13 OTRAS NOTAS DE INVERSIONES

13.1 Movimiento de la cartera de inversiones

	VALOR RAZONABLE	COSTO AMORTIZADO	OBSERVACIÓN (1)
Saldo inicial	42.013.651	302.758.652	
Adiciones	167.670.548	86.291.439	
Ventas	(172.964.577)	(25.629.405)	
Vencimientos		(27.418.076)	
Devengo de intereses		17.548.345	
Prepagos			
Dividendos			
Sorteo			
Valor razonable Utilidad/Perdida reconocida en			
Resultado	1.307.976		
Patrimonio			
Deterioro		(171.825)	
Diferencia de tipo de cambio	(1.407.632)	649.756	
Utilidad o pérdida por unidad reajutable		7.924.576	
Reclasificación (1)			
Otros (2)			
SALDO FINAL	36.619.966	361.953.462	0

(1) Se debe explicar la razón de la reclasificación efectuada.

(2) Se debe aperturar si supera el 2% del saldo de la cuenta

13.2 Garantías

A la fecha de la presentación de esta información, no existen Instrumentos entregados en Garantías.

13.3 Instrumentos financieros compuestos por derivados implícitos

La compañía no presenta Instrumentos Financieros compuestos por Derivados Implícitos a la fecha de los Estados Financieros

13.4 Tasa de reinversión - TSA - NCG N° 209

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de reinversión:

TASA DE REINVERSIÓN APLICANDO 100% LAS TABLAS
(%) (*)
1,8600%

(*) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

13.5 Información cartera de inversiones

TIPO DE INVERSIÓN (TÍTULOS DEL N°1 Y 2 DEL ART N°21 DEL D.F.L. 251)	MONTO AL 31.12.2012			DETALLE DE CUSTODIA DE INVERSIONES (COLUMNA N°3)															
	COSTO AMORTIZADO (1)	VALOR RAZONABLE (1)	TOTAL (1)	MONTO CUENTA N° POR TIPO DE INSTRUMENTO (SEGUROS CUI) (2)	TOTAL INVERSIONES (1)+(2) (3)	INVERSIONES CUSTODIABLES EN M\$ (4)	INVERSIONES CUSTODIABLES (4)/(3) (5)	% C/R TOTAL INV. (7)	% C/R INVERSIONES CUSTODIABLES (8)	EMPRESA DE DEPÓSITO Y CUSTODIA DE VALORES		BANCO		OTRO		COMPAÑÍA			
										NOMBRE DE EMPRESA CUSTODIA DE VALORES (9)	MONTO (10)	% C/R TOTAL INV. (11)	NOMBRE DEL BANCO CUSTODIO (12)	MONTO (13)	% (14)	NOMBRE DE CUSTODIO (15)	MONTO (16)	% (17)	
Instrumentos del Estado	13.766.391		13.766.391		13.766.391	13.181.048	95,75%	13.181.048	95,75%	100%		0	0,00%		0%	INP	585.343	4,25%	
Instrumentos Sistema Bancario	30.057.823		30.057.823		30.057.823	26.858.675	89,36%	26.858.675	89,36%	100%			0,00%		0%		3.199.148	10,64%	
Bonos de Empresa	227.145.168		227.145.168		227.145.168	224.013.397	98,62%	224.013.397	98,62%	100%			0,00%		1300272	1%	1.831.499	0,81%	
Mutuos Hipotecarios	21.297.860		21.297.860		21.297.860	0	0,00%	0	0,00%	0%			0,00%		0%		21.297.860	100,00%	
Acciones S.A. Abiertas		10.113.138	10.113.138		10.113.138	10.113.138	100,00%	10.113.138	100,00%	100%			0,00%		0%			0,00%	
Acciones S.A. Cerradas		6.689	6.689		6.689	0	0,00%	0	0,00%	0%			0,00%		0%		6.689	100,00%	
Fondos de Inversión		15.900.452	15.900.452		15.900.452	13.893.009	87,37%	13.893.009	87,37%	100%			0,00%		519.240	3%	Emisor	1.488.203	9,36%
Fondos Mutuos		1.200.772	1.200.772		1.200.772	1.200.772	1	1.200.772	1	1			0		0	0	Emisor		0
TOTAL	292.267.242	27.221.051	319.488.293	0	319.488.293	289.260.039	90,54%	289.260.039	90,54%	0	0	0,00%	0	1.819.512	0,57%	0	28.408.742	8,89%	

- (1) Monto por Tipo de inversión informado en Estado de Situación Financiera del periodo que se informa
- (2) Monto por Tipo de inversión informado en Estado de Situación Financiera del periodo que se informa, correspondiente a la cuenta de inversiones de Seguros (CUI). Cía. segundo Grupo
- (3) Total de inversiones, corresponde a la suma de las columnas (1) y (2). El total de la columna N° (6)+(10)+(13)+(16) debe corresponder al total de la columna N°(3).
- (4) Monto expresado en M\$ del total de inversiones por tipo de instrumento, factibles de ser custodiadas por Empresas de Depósito y Custodia de Valores (Ley 18.876).
- (5) % que representan las Inversiones Custodiadas del total de inversiones informadas en Estado de Situación Financiera.
- (6) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas en Empresas de Depósito y Custodia de Valores, solo en calidad de depositante.
- (7) % que representan las inversiones en Empresas de Depósito y Custodia de Valores respecto del total de inversiones (columna N°3)
- (8) % que representan las inversiones en Empresas de Depósito y Custodia de Valores respecto del total de inversiones custodiadas (columna N°4)
- (9) Deberá indicar el nombre de la Empresa de Depósito y Custodia de Valores.
- (10) Monto en M\$ de inversiones que se encuentran custodiadas en Bancos e Instituciones Financieras
- (11) % que representan las inversiones en Bancos e Instituciones Financieras respecto del total de inversiones (columna N°3)
- (12) Deberá indicar el nombre del Bancos e Instituciones Financieras que ejerce como custodio de las inversiones de la aseguradora.

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

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

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

13.6 Inversión en cuotas de fondos por cuenta de los asegurados

al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos en Inversión en Cuotas de Fondos por Cuenta de los Asegurados.

NOTA 14 INVERSIONES INMOBILIARIAS

CONCEPTOS	TERRENOS	EDIFICIOS	OTROS	TOTAL
Saldo al 01-01-2012	7.409.943	174.616	0	7.584.559
Más: Adiciones, mejoras y transferencias	3.200.962	387.005	0	3.587.967
Menos: Ventas, bajas y transferencias	-5.170.263	0	0	-5.170.263
Menos: Depreciación Ejercicio	0	-20.766	0	-20.766
Ajustes por revaloración	192.643	399	0	193.042
VALOR CONTABLE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	5.633.285	541.254	0	6.174.539
VALOR RAZONABLE A LA FECHA DE CIERRE	14.919.914	916.282	0	15.836.196
Deterioro (Provisión)	0	0	0	0
(1) Se debe indicar el valor de la menor tasación				
VALOR FINAL A LA FECHA DE CIERRE	5.633.285	541.254	0	6.174.539

PROPIEDADES DE INVERSIÓN	TERRENOS	EDIFICIOS	OTROS	TOTAL
Valor Final Bienes Raíces nacionales	5.633.285	541.254	0	6.174.539
Valor Final Bienes Raíces Extranjero	0	0	0	0
VALOR FINAL A LA FECHA DE CIERRE	5.633.285	541.254	0	6.174.539

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

- a) El importe total de los pagos mínimos futuros del arrendamiento al cierre de los estados financieros es el siguiente:

TRAMO	MONTO UF FLUJOS	M\$
Hasta 1 año	3.587	81.932
Entre 1 y 5 años	8.325	190.141
Más de 5 años	0	0
TOTAL	11.911,72	272.073

- b) Al cierre de los estados financieros no figuran arrendamientos contingentes
- c) Descripción general de las condiciones de los arrendamientos acordados por el arrendador.

Los inmuebles arrendados por la compañía son espacios de oficinas, locales comerciales, terrenos o propiedades industriales principalmente

Los contratos de arriendo son en general por un plazo que va entre uno y quince años con posibilidad de renovación automática a no ser de que cualquiera de las partes envía carta certificada ante notario para ponerle término al contrato, carta que deberá ser enviada con un plazo mínimo que va desde los 30 días hasta los 120 días de anticipación a la fecha de término original del contrato o de cualquiera de sus prorrogas.

La renta mensual se fija en unidades de fomento y es pagada de manera anticipada, dentro de los primeros 5 días de cada mes. El retardo en el pago de una renta mensual de arrendamiento o cualquier otra obligación del arrendatario, obligará al arrendatario a pagar el interés máximo convencional mensual sobre el monto adeudado.

En general, el arrendatario no tiene permiso de subarrendar el inmueble sin la aprobación previa del arrendador y el pago de los gastos comunes, consumos, mantenciones, etc. son de cargo del arrendatario.

Adicionalmente al inicio del contrato de arrendamiento, el arrendatario deja en garantía un monto equivalente a un mes de renta, monto que el arrendador adquiere como un pasivo con el arrendatario y que será devuelto al término del contrato de arrendamiento, si es que el arrendatario ha cumplido a cabalidad con lo estipulado en el contrato.

Como política de la compañía los inmuebles entregados en arrendamiento cuentan con seguros contra todo riesgo de bien físico y en algunos casos seguros de lucro cesante.

14.2 Cuentas por cobrar leasing

- a) Descripción general de los leasing

1. Leasing Inmobiliaria Piedra Roja: Contrato de leasing firmado con Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. por 167 hás ubicadas en la comuna de Colina. Además este leasing cuenta con otras 47 hás de terrenos colindantes a las 167 hás antes mencionadas como hipotecas a favor de CN Life.

Inicio: Enero-2002

Plazo: 20 años

2. Leasing Caja Los Andes: Contrato de leasing firmado con Caja Compensación Los Andes por el Edificio Corporativo de Caja de Compensación Los Andes ubicado en Padre Alonso Ovalle esq. San Ignacio, Santiago.

Inicio: Diciembre-2006

Plazo: 20 años

3. Leasing Inmobiliaria Radices: Contrato de leasing firmado con Sociedad Inmobiliaria Radices S.A. por una propiedad ubicada en Av. Ejercito 146, cuyo destino es educacional.

Inicio: Noviembre - 2005

Plazo: 20 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta en la nota 14.2.h

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio

A la fecha no se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

e) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la compañía.

f) Durante el año 2012 no se concluyeron contratos de leasing

g) Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota de Políticas Contables 3.8

AÑOS REMANENTE CONTRATO LEASING	VALOR DEL CONTRATO			VALOR DE COSTO NETO	VALOR DE TASACIÓN	VALOR FINAL LEASING
	VALOR NOMINAL	INTERESES POR RECIBIR	VALOR PRESENTE			
_ 0- 1						
_ 1- 5						
5 y más	46.902.346	11.245.635	29.685.503	45.770.446	38.695.448	29.409.969
TOTALES	46.902.346	11.245.635	29.685.503	45.770.446	38.695.448	29.409.969

14.3 Propiedades de uso propio

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Propiedades de Uso Propio

NOTA 15 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA (VER NIIF5)

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos en Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 16 CUENTAS POR COBRAR DE ASEGURADOS

16.1 Saldos adeudados por asegurados

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldo para Cuentas por Cobrar de Asegurados

CONCEPTO	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS	SALDOS CON TERCEROS	TOTAL
Cuentas por cobrar asegurados. (+)	3.211	11.747.623	11.750.834
Cuentas por cobrar Coaseguro (Líder)	0	0	0
Deterioro (-)	2.251	1.329	3.580
TOTAL (=)	960	11.746.294	11.747.254
Activos corrientes (corto plazo)	960	11.746.294	11.747.254
Activos no corrientes (largo plazo)			

16.2 Deudores por primas por vencimiento

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos para Deudores por Primas por Vencimiento

VENCIMIENTO DE SALDOS	PRIMAS SEGURO INV. Y SOB. DL 3500	PRIMAS ASEGURADOS				SIN ESPECIFICAR FORMA DE PAGO
		CON ESPECIFICACIÓN DE FORMA DE PAGO				
		PLAN PAGO PAC	PLAN PAGO PAT	PLAN PAGO CUP	PLAN PAGO CÍA.	
SEGUROS REVOCABLES						
1. VENCIMIENTO ANTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		3.261	1.108	0	2.726	
Meses anteriores		236	46		2.252	
Mes j-3		0	0		0	
Mes j-2		0	0		0	
Mes j-1		408	224		416	
Mes j		2.617	838		58	
2. DETERIORO		644	270		2.666	
- Pagos Vencidos		100%	100%	0%	100%	
- Voluntarias						
3. AJUSTES POR NO IDENTIFICACIÓN		180	0		0	
4. SUBTOTAL (1-2-3)		2.715	838	0	60	
5. VENCIMIENTO POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11.743.101					
Mes j+1	5.886.372					
Mes j+2	5.856.641					
Mes j+3	88					
Meses Posteriores					541	
6. DETERIORO						
- Pagos Vencidos						
- Voluntarios						
7. SUBTOTAL (5-6)	11.743.101				541	
SEGUROS NO REVOCABLES						
8. Vencimiento Anteriores a la fecha de los Estados Financieros						
9. Vencimiento Posteriores a la fecha de los Estados Financieros						
10. Deterioro						
11. Subtotal (8-9-10)						
12. TOTAL (4+7+11)	11.743.101	2.715	838	0	601	0
13. Crédito no exigible de fila 4						
14. Crédito no vencido seguros revocables (7+13)	11.743.101				541	

16.3 Evolución del deterioro asegurados

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos para Evolución del Deterioro Asegurados

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL DETERIORO (1)	CUENTAS POR COBRAR DE SEGUROS.	CUENTAS POR COBRAR COASEGURO (LÍDER)	TOTAL
Saldo inicial al 01/01 (-)	3.624		3.624
Disminución y aumento de la provisión por deterioro (-/+)	-116		-116
Recupero de cuentas por cobrar de seguros (+)	0		0
Castigo de cuentas por cobrar (+)	0		0
Variación por efecto de tipo de cambio (-/+)	72		72
TOTAL (=)	3.580	0	3.580

El modelo de deterioro se describe en la nota 3.8 de las políticas contables.

NOTA 17 DEUDORES POR OPERACIONES DE REASEGURO

17.1 Saldos adeudados por reaseguro

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos para Cuentas por Cobrar de Asegurados

CONCEPTO	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS	SALDOS CON TERCEROS	TOTAL
Primas por cobrar de reaseguros. (+)	-	-	-
Siniestros por cobrar reaseguradores	-	56.960	56.960
Activos por seguros no proporcionales	-	-	-
Otras deudas por cobrar de reaseguros.(+)	-	-	-
Deterioro (-)	-	-	-
TOTAL (=)	-	56.960	56.960
Activos por seguros no proporcionales revocables			
Activos por seguros no proporcionales no revocables			
TOTAL ACTIVOS POR SEGUROS NO PROPORCIONALES	0	0	0

De acuerdo a IAS 39 las partidas por cobrar a corto plazo, sin tasa de interés establecida, se miden por el importe original si el efecto del descuento no es importante relativamente.

17.2 Evolucion del deterioro por reaseguro

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan Deterioros por Reaseguro

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

17,3 Siniestros por cobrar reaseguradores

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos para Siniestros por Cobrar Reaseguradores.

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	REASEG. 1	REASEG. N	CORREDOR REASEG. 1		CORREDOR REASEG. N		RIESGOS NACIONALES	MUNCHENER	SWISS RE	PARTNER RE	RIESGOS EXTRANJEROS	TOTAL GENERAL	
			REASEG. 1	REASEG. N	REASEG. 1	REASEG. N							
ANTECEDENTES REASEGURADOR													
Nombre Reasegurador								Munchener	Swiss Re	Partner Re			
Código de Identificación								R-183	R-105	R-258			
Tipo de Relación R/NR								NR	NR	NR			
País								Alemania	Suiza	Francia			
Código Clasificador de Riesgo 1								SP	SP	SP			
Código Clasificador de Riesgo 2								AMB	AMB	AMB			
Clasificación de Riesgo 1								AA-	AA-	A+			
Clasificación de Riesgo 2								A+	A+	A+			
Fecha Clasificación 1								30-jun-12	30-jun-12	30-jun-12			
Fecha Clasificación 2								30-jun-12	30-jun-12	30-jun-12			
SALDOS ADEUDADOS													
Meses anteriores													
enero													
febrero													
marzo													
abril													
mayo													
junio													
julio													
agosto													
septiembre													
octubre													
noviembre													
diciembre									56.960		56.960	56.960	
Meses posteriores													
1. TOTAL SALDOS ADEUDADOS									56.960	0	56.960	56.960	
2. DETERIORO													
3. TOTAL									0	56.960	0	56.960	56.960
MONEDA NACIONAL									0			56.960	56.960
MONEDA EXTRANJERA													

17,3 Siniestros por cobrar reaseguradores

Nombre Reasegurador:

Debe indicarse el nombre del Reasegurador, que participa en el contrato de reaseguro suscrito por la entidad informante a través del corredor de reaseguro.

Código de Identificación:

Indicar el código de identificación asignado por este Servicio al Reasegurador extranjero si corresponde, de acuerdo a lo informado en la página Web de este Servicio:

- Compañías Reaseguradoras Extranjeras: <http://www.svs.cl/sitio/mercados/consulta.php?mercado=S&entidad=REEXT>
En el caso de las compañías de reaseguro nacionales se debe indicar el RUT.

Si se trata de un reasegurador extranjero que no tenga código, se debe indicar la razón social.

Tipo Relación Reasegurador/Cía.:

Se debe indicar la relación de propiedad que la compañía de seguros informante tenga con el Reasegurador, si es que pertenecen al mismo grupo nacional o internacional.

Se debe indicar las letras R = Relacionadas

NR = No Relacionadas

País :

Debe señalarse el país de origen del Reasegurador que opera directo con la Compañía, el del Corredor de Reaseguro, como también el de cada Reasegurador que opera a través de un Corredor de Reaseguro.

Clasificación de Riesgo del Reasegurador

Código Clasificador: Corresponde al código SVS, de aquella entidad clasificadora de Riesgo Internacional que efectuó la Clasificación de Riesgo del Reasegurador Extranjero que se informa. La Agencia Clasificadora de Riesgo debe corresponder sólo a aquellas definidas por esta Superintendencia según la normativa vigente (Ver cuadro).

Se debe indicar las letras señaladas según cuadro siguiente:

REASEGURADOR EXTRANJERO	CÓDIGO DEL CLASIFICADOR
Standard Poor's	SP
Moodys	MD
A M Best	AMBB
Fitch Ratings	FR

NOTA 18 DEUDORES POR OPERACIONES DE COASEGURO

18,1 Saldo adeudado por coaseguro

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Deudores por Operaciones de Coaseguro.

18,2 Evolución del deterioro por coaseguro

Al cierre de los Estados Financieros no se presenta Deterioro por Coaseguro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 19 PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS (ACTIVO) Y RESERVAS TÉCNICAS (PASIVO)

RESERVAS PARA SEGUROS GENERALES	DIRECTO	ACEPTADO	TOTAL PASIVO POR RESERVA	PARTICIPACION DEL REASEGURADOR EN LA RESERVA	DETERIORO	TOTAL PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS
RESERVA DE RIESGO EN CURSO						0
RESERVA DE SINIESTROS	0	0	0	0	0	0
LIQUIDADOS Y NO PAGADOS						0
LIQUIDADOS Y CONTROVERTIDOS POR EL ASEGURADO						0
EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN						0
OCURRIDOS Y NO REPORTADOS						0
RESERVA CATASTRÓFICA DE TERREMOTO						0
RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS						0
OTRAS RESERVAS						0
TOTAL	0	0	0	0	0	0

RESERVAS PARA SEGUROS DE VIDA	DIRECTO	ACEPTADO	TOTAL PASIVO POR RESERVA	PARTICIPACION DEL REASEGURADOR EN LA RESERVA	DETERIORO	TOTAL PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS
A.4.4.1 RESERVA DE RIESGO EN CURSO	4,145	0	4,145	0	0	0
A.4.4.2 RESERVAS PREVISIONALES	361,835,209	2,675,169	364,510,378	-697,435	0	-697,435
A.4.4.2.1 RESERVA DE RENTAS VITALICIAS	338,340,214	2,675,169	341,015,383	-697,435	0	-697,435
A.4.4.2.2 RESERVA SEGURO INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	23,494,995	0	23,494,995	0	0	0
A.4.4.3 RESERVAS MATEMATICAS	2,375,570	0	2,375,570	0	0	0
RESERVA DE RENTAS PRIVADAS	190,422	0	190,422	0	0	0
A.4.4.4 RESERVA DE SINIESTROS	199,208	0	199,208	0	0	0
LIQUIDADOS Y NO PAGADOS	199,208	0	199,208	0	0	0
LIQUIDADOS Y CONTROVERTIDOS POR EL ASEGURADO	0	0	0	0	0	0
EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN	0	0	0	0	0	0
OCURRIDOS Y NO REPORTADOS	0	0	0	0	0	0
RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS	0	0	0	0	0	0
A.4.4.7 OTRAS RESERVAS	93,814	0	93,814	0	0	0
A.4.4.5 RESERVA VALOR DEL FONDO	0	0	0			
TOTAL	364,698,369	2,675,169	367,373,537	-697,435	0	-697,435

Directo

Se debe indicar la reserva constituida por los seguros directos por parte de la Compañía a la fecha de cierre.

Aceptado

Se debe indicar la reserva constituida por los seguros aceptados por parte de la Compañía a la fecha de cierre.

Total pasivo por reserva

En esta columna debe indicar la sumatoria entre la reserva directa y aceptada. El saldo corresponde a la cuenta reservas técnicas presentadas en el pasivo.

Participación del reasegurador en la reserva

Se debe indicar la reserva constituida por los seguros cedidos por parte de la Compañía a la fecha de cierre.

Deterioro

Se debe indicar el deterioro asociado a la cuenta por cobrar cedido.

Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Corresponde a la suma de la cuenta por cobrar cedido y el deterioro. El saldo corresponde a la cuenta participación del reaseguro en las reservas técnicas presentada en el activo.

NOTA 20 INTANGIBLES

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Intangibles

20.1 Goodwill

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Goodwill

20.2 Activos intangibles distintos al goodwill

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Activos Intangibles Distintos al Goodwill

NOTA 21 IMPUESTO POR COBRAR

21.1 Cuentas por cobrar por impuesto corriente

Al cierre de los Estados Financieros se presenta los siguientes saldos en Cuentas por Cobrar por Impuesto Corriente

CONCEPTO	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	146.324
PPM por pérdidas acumuladas Artículo N°31 inciso 3	
Crédito por gastos por capacitación	2.742
Crédito por adquisición de activos fijos	
Impuesto renta por pagar (1)	1.560.128
IVA Crédito Fiscal	
IVA Débito Fiscal	
Otros	
TOTAL	1.709.194

(1) en el caso de que sean menores que los créditos

21.2 Activos por impuesto diferidos

Como se describe en la nota 3.21, la Compañía reconoció el efecto de las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta líquida imponible.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

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

21.2.1 Efecto de impuestos diferidos en patrimonio

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos para Efecto de Impuestos Diferidos en Patrimonio

CONCEPTO	ACTIVOS	PASIVOS	NETO
Deterioro Cuentas Incobrables	721		721
Deterioro Deudores por Reaseguro			0
Deterioro Instrumentos de Renta Fija	7.673		7.673
Deterioro Mutuos Hipotecarios	34.365		34.365
Deterioro Bienes Raíces			0
Deterioro Intangibles			0
Deterioro Contratos Leasing			0
Deterioro Préstamos Otorgados			0
Valorización Acciones	556		556
Valorización Fondos de Inversión		-450.881	-450.881
Valorización Fondos Mutuos			0
Valorización Inversión Extranjera	7.058		7.058
Valorización Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero			0
Valorización Pactos	3.460.933		3.460.933
Prov. Remuneraciones	69.754		69.754
Prov. Gratificaciones			0
Prov. DEF	35.768		35.768
Provisión de Vacaciones	6.039		6.039
Prov. Indemnización Años de Servicio			0
Gastos Anticipados			0
Gastos Activados			0
Pérdidas Tributarias			0
Otros		-291.445	-291.446
TOTALES	3.622.867	-742.326	2.880.540

21.2.2 Efecto de impuestos diferidos en resultado

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Efecto de Impuestos Diferidos en Resultado

NOTA 22 OTROS ACTIVOS

22.1 Deudas del personal

El saldo de deudas del personal no supera el 5% del total de Otros Activos.

22.2 Cuentas por cobrar intermediarios

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Cuentas por Cobrar Intermediarios

	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS	SALDOS CON TERCEROS	TOTAL
Cuentas por cobrar intermediarios. (+)			0
Cuentas por cobrar asesores previsionales		24.767	24.767
Corredores			0
Otros			0
Otras cuentas por cobrar de seguros.(+)			0
Deterioro (-)			0
TOTAL	0	24.767	24.767
Activos corrientes (corto plazo)		24.767	24.767
Activos no corrientes (largo plazo)			

22.3 Saldos con relacionados

22.3.1 Saldos

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos con Relacionados

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	DEUDAS DE EMPRESAS RELACIONADAS	DEUDAS CON ENTIDADES RELACIONADAS
Banco Consorcio S.A	99.500.410-0	36.095	
El Bosque Fondo Inversión Privado	76.246.548-5	1.235.611	
Tobalaba Fondo Inversión Privado	76.246.552-3	1.235.615	
TOTAL		2.507.321	0

22.3.2 Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Al Cierre de los estados Financieros no se presentan saldo en Compensación al Personal Directivo Clave y Administradores

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

22,4 Transacciones con partes relacionadas

Al Cierre de los estados Financieros se presentan las siguientes transacciones significativas con entidades y personas relacionadas

ENTIDAD RELACIONADA	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN M\$	EFFECTO EN RESULTADO UT./ (PERD) M\$
ACTIVOS					
Banco Consorcio	99.500.410-0	Administración Común	COMPRA DE RENTA FIJA	661.834	0
	99.500.410-0	Administración Común	COMPRA FORWARD	(16.740)	(16.740)
	99.500.410-0	Administración Común	PRODUCCIÓN	5.303	0
	99.500.410-0	Administración Común	USO CANALES DE DISTRIBUCION	3.829	(3.829)
	99.500.410-0	Administración Común	VENTA DE FORWARD	127.965	127.965
	99.500.410-0	Administración Común	VENTA DE RENTA FIJA	1.757.921	(24.783)
Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.	99.012.000-5	Administración Común	PACTO DE COMPRA	22.790.224	2.245
	99.012.000-5	Administración Común	PACTO DE VENTA	518.496.058	(119.182)
	99.012.000-5	Administración Común	VENTA DE RENTA FIJA	1.802.053	(180)
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Administración Común	COMPRA DE RENTA FIJA	42.881.770	5.102
	96.772.490-4	Administración Común	COMPRA RENTA VARIABLE	757.971	180
	96.772.490-4	Administración Común	COMPRA RENTA VARIABLE EXTRANJERA	545.740	130
	96.772.490-4	Administración Común	PACTO DE COMPRA	68.576.411	4.953
	96.772.490-4	Administración Común	PACTO DE VENTA	128.226.921	10.304
	96.772.490-4	Administración Común	VENTA DE RENTA FIJA	3.484.583	(237)
	96.772.490-4	Administración Común	VENTA DE RENTA VARIABLE	5.129.482	(1.222)
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96654180-6	Administración Común	PACTO DE COMPRA	1.475.000	47
			PACTO DE VENTA	600.000	54
			VENTA DE RENTA FIJA	1.148.749	0
	96654180-6	Administración Común	SINIESTROS PAGADOS	568.586	0
SUB TOTAL				799.023.660	(15.193)
Otros					
Banco Consorcio	99.500.410-0	Administración Común	B.CONSORCIO - COM. ADM CARTERA	26.790	(26.790)
Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.	99.012.000-5	Administración Común	Serv. Uso de canales de distribución	39.868	(39.868)
Consorcio Servicios S.A.	96.989.590-0	Administración Común	Serv. De Recaudación	1.241	(1.241)
Sociedad de Inversiones y Asesorías PCGO Ltda.		patricio Parodi Gil - sociedad en la cual es dueño de más de 10% o en la cual controla la administración (art.100 d. lmv)	Asesoría Inmobiliaria	30.000	(30.000)
Consorcio Financiero S.A.	79.619.200-3	Administración Común	Aumento de Capital	10.000.100	0
SUB TOTAL				10.097.999	(97.899)
TOTAL				809.121.659	(113.092)

22,5 Gastos anticipados

Al 31 de Diciembre del 2012 el concepto Gastos Anticipados presenta un saldo de M\$ 90.423, el cual no supera el 5% de Otros Activos.

22,6 Otros activos

Al 31 de Diciembre 2012 el concepto Otros Activos presenta un saldo de M\$ 7.218.172.

DESCRIPCIÓN	M\$
Cuenta por Cobrar renta fija y variable	6.753.707
Promesa de compra Bienes Raíces	10.598
Deudores por Operaciones en el extranjero	297.356
Deudores Varios	156.511
TOTAL	7.218.172

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Largo Plazo

Tasa de Interés

Se deberá señalar la Tasa de Interés Anual.

Monto Largo Plazo

Se debe indicar el monto a pagar por los créditos a largo plazo.

Ultimo Vencimiento

Se debe señalar la fecha del último vencimiento de los préstamos a largo plazo.

Período de Gracia

Se debe indicar, en caso de existir, cuanto es el período de gracia (meses, años).

Interés

Se debe señalar si el pago de los intereses es mensual, semestral, anual, etc.

Capital

Se debe señalar si el pago del capital es mensual, semestral, anual, etc.

23.2.2 Otros pasivos financiero a costo amortizado

Al cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos sobre Otros Pasivos Financieros a Costo Amortizado

CONCEPTO	PASIVO A COSTO AMORTIZADO M\$	VALOR LIBRO DEL PASIVO	EFFECTO EN RESULTADO	EFFECTO EN OCI (1)	TASA EFECTIVA
Valores representativos de deuda					
Derivados					
Derivados inversión					
Derivados implícitos					
Deudas por contratos de Inversión	15.916.763	15.880.000	36.763		0,49
Otros					
TOTAL	15.916.763	15.880.000	36.763	0	0,49

23.2.3 Impagos y otros incumplimientos

Al Cierre de los estados Financieros no se presenta saldos en Impagos y Otros Incumplimientos.

NOTA 24 PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA (VER NIIF5)

Al Cierre de los estados Financieros no se presentan saldos en Pasivos no Corrientes Mantenidos para la Venta

NOTA 25 RESERVAS TECNICAS

25.1 Reservas para seguros generales

25.2 Reserva para seguros de vida

25.2.1 Reserva de riesgo en curso

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reserva de Riesgo en Curso

CONCEPTOS	M\$
Saldo Inicial al 1° de enero	5.333
Reserva por Venta Nueva	0
Liberación de reserva	
Liberación de reserva stock (1)	-1.304
Liberación de reserva venta nueva	0
Otros	116
TOTAL RESERVA RIESGO EN CURSO	4.145

25.2.2 Reservas seguros previsionales

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reserva Seguros Previsionales

RESERVA DE RENTAS VITALICIAS	M\$
Reserva Dic Anterior	309.865.318
Reserva por rentas contratadas en el periodo	33.191.084
Pensiones pagadas	-26.199.754
Interés del periodo	13.486.920
Liberación por fallecimiento	2.005.149
SUB TOTAL RESERVA RENTAS VITALICIAS DEL EJERCICIO	332.348.717
Pensiones no cobradas	75.155
Cheques caducados	0
Cheques no cobrados	0
Rentas garantizadas vencidas no canceladas	0
Otros	8.591.511
TOTAL RESERVA DE RENTAS VITALICIAS	341.015.383

RESERVA SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA (5.21.31.22)	M\$
Saldo inicial al 01.01.XX	
Incremento de siniestros	27.875.643
Invalidez total	17.303.237
Invalidez parcial	5.474.593
Sobrevivencia	5.097.813
LIBERACIÓN POR PAGO DE APORTES ADICIONALES (-)	7.609.058
Invalidez total	3.190.055
Invalidez parcial	
Sobrevivencia	4.419.003
Pago de pensiones transitorias Invalidez parcial (-)	25.119
Ajuste por tasa de interés (+/-)	
OTROS	3.253.529
TOTAL RESERVA SEGURO DE INVALIDEZ	23.494.995

Tasa de descuento:

MES	TASA
mi-2	3,00%
mi-1	3,00%
mi	3,00%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

25.2.3 Reservas matematica

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reservas Matemáticas

25.2.3 RESERVAS MATEMATICAS	M\$
Saldo Inicial al 1° de enero	2.857.123
Primas	408.811
Interés	70.738
Reserva liberada por muerte	-371.244
Reserva liberada por otros términos	-589.858
Reserva matemática del ejercicio	0
TOTAL RESERVA MATEMÁTICA	2.375.570

25.2.4 Reserva valor del fondo

Al Cierre de los estados Financiero no se presentan saldos en Reservas Valor del Fondo

25.2.4.1 Reserva de descalce seguros con cuenta de inversión (CUI)

Al Cierre de los estados Financieros no se presentan saldo en Reservas de Descalce Seguros con Cuenta de Inversion (CUI).

25.2.5 Reservas renta privada

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reservas Rentas Privadas

RESERVA DE RENTAS PRIVADAS	M\$
Reserva Dic Anterior	192.882
Reserva por rentas contratadas en el período	0
Pensiones pagadas	-24.149
Interés del período	9.456
Liberación por conceptos distintos de pensiones	0
Otros	12.233
TOTAL RESERVA RENTAS PRIVADAS DEL EJERCICIO	190.422

25.2.6 Reservas de siniestro

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reservas de Siniestros

RESERVA DE SINIESTROS	SALDO INICIAL AL 1° DE ENERO	INCREMENTO	DISMINUCIONES	AJUSTES POR DIFERENCIA DE CAMBIO	OTROS	SALDO FINAL
LIQUIDADOS Y NO PAGADOS						
LIQUIDADOS Y CONTROVERTIDOS POR EL ASEGURADO						
EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN	201.984		7.729	-4.953		199.208
OCURRIDOS Y NO REPORTADOS	9.813	19.470	29.283			0
TOTAL RESERVAS DE SINIESTRO	211.797	19.470	37.012	-4.953	0	199.208

25.2.7 Reservas de insuficiencia de primas

Al Cierre de los estados Financieros no se presentan saldos en Reservas de Insuficiencia de Primas

Test de Insuficiencia de Primas

De acuerdo a lo establecido en el título II, número 2 de la Norma de Carácter General N° 306, se establece un Test de Suficiencia de Primas que las compañías realizarán periódicamente para evaluar sus reservas.

El objetivo principal del test es evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantienen en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual de riesgo y gastos asociados.

Algoritmo

A fin de calcular la Reserva de Insuficiencia de Primas, la Compañía determina los siguientes ratios para cada ramo/sub-ramo:

$\text{Siniestralidad} = (\text{Última Pérdida Neta por siniestros ocurridos en el periodo}) / (\text{Prima Retenida Neta de anulaciones} - \text{Costos de Adquisición Computables})$

$\text{Ratio Gastos} = (\text{Gastos de Explotación} - \text{Gastos a cargo de Reaseguradores}) / (\text{Prima Retenida Neta de anulaciones} - \text{Costos de Adquisición Computables})$

$\text{Combined Ratio} = \text{Siniestralidad} + \text{Ratio Gastos}$

$\text{Rentabilidad} = \text{TI} * (\text{Reservas Medias Netas de Reaseguro (Riesgo en Curso + Siniestros)}) / (\text{Prima Retenida Neta de anulaciones} - \text{Costos de Adquisición Computables})$

$\text{Insuficiencia} = \text{Máx}(\text{Combined Ratio} - \text{Rentabilidad} - 1; 0)$

Luego, la Reserva de Insuficiencia de Primas para cada agrupación será el resultado del siguiente cálculo:

$\text{Reserva Insuficiencia de Primas} = \text{Insuficiencia} * \text{Reserva Riesgo en Curso Neta Reaseguro}$

Para el cálculo de la reserva de insuficiencia de primas se utiliza la siguiente información:

Período de información a utilizar: la información utilizada es anual al cierre de cada estado financiero

Última pérdida neta por siniestros ocurridos en el período: para cada ramo/sub-ramo se obtiene de la suma de los montos correspondientes a:

Siniestros liquidados netos de reaseguro en el período correspondiente a los ocurridos en el período.

Reserva de siniestros pendientes netos de reaseguro a la fecha de reporte de Estados Financieros, correspondiente a siniestros ocurridos en el período.

Reserva de OYNR neta de reaseguro a la fecha de reporte de Estados financieros, correspondiente a los siniestros ocurridos en el período.

Tasa esperada de Inversiones (TI): corresponde a la tasa TM publicada periódicamente por SVS para el cálculo de las reservas técnicas en rentas vitalicias.

La Compañía efectúa el análisis de suficiencia de primas por ramo, con la sola excepción de los ramos 202 y 209. La distribución de la insuficiencia se realiza en función de la insuficiencia individual calculada sin la agrupación.

25.2.8 Otras reservas

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Otras Reservas

25.2.8 OTRAS RESERVAS	M\$
Reserva Dic Anterior	127.617
Variación Reservas Provisión Pensiones Garantizadas	-36.932
Varación Ajuste pensiones suspendidas	0
Otros	3.130
TOTAL OTRAS RESERVAS	93.814
RESERVA TEST DE ADECUACIÓN DE PASIVOS	0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Test de Adecuación de Pasivos

De acuerdo a lo indicado en la Norma de Carácter General N° 306 y en la Norma de Carácter General N° 318, la Compañía debe realizar un Test de Adecuación de Pasivos considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos del IFRS 4 asociados a este test.

Los modelos de cada test se presentan a continuación según tipo.

Producto de la aplicación del Test de adecuación de Pasivos no se determinaron reservas adicionales a constituir.

Seguros Tradicionales Vida Colectivo

Anualmente se evalúa prospectivamente las condiciones de solvencia de la Compañía, a través de un análisis de la composición de la cartera vigente y proyecciones de venta, costos variables y fijos futuros, siniestralidad observada y futura, estrategias y planes de negocios, las que permiten comparar las condiciones actuales respecto de las futuras de la Compañía.

Debido a que la estructura del negocio es de Corto Plazo, y que el Test de Suficiencia de Primas analiza las condiciones observadas en los últimos 12 meses y las proyecta a la cartera vigente, si las condiciones esperadas futuras son iguales o mejores que las vigentes, el modelo de TSP implementado por la compañía podrá ser considerado en remplazo del TAP.

La compañía evaluó las condiciones del modelo prospectivo y consideró que el TSP puede ser considerado en remplazo del TAP dada las condiciones de solvencia proyectadas para la Compañía.

Seguros Tradicionales Vida Individual

La norma establece que es necesario calcular una reserva adicional definida como:

Max (0; Reserva TAP- Reserva Técnica)

Donde:

Reserva Técnica: Es la reserva calculada bajo los criterios SVS establecidos en la NCG N° 306.

Reserva TAP: Es una revaluación del costo de las obligaciones netas para con los clientes. Corresponde al valor presente de las obligaciones netas con los clientes. Cabe destacar que se habla de obligaciones netas ya que en el negocio de vida individual los clientes deben cancelar primas para que las coberturas estén vigentes. De este modo, las obligaciones netas corresponden a las obligaciones para con los clientes menos las primas que los clientes deben cancelar a la aseguradora.

Obligaciones Netas=Obligaciones-Primas

Por obligaciones se entienden: las prestaciones que se otorgan a los clientes como siniestros, rescates, dotes, así como los costos requeridos para otorgar dicho servicio como gastos de administración, comisiones de mantención.

Por primas se entiende las primas futuras que los clientes deben pagar para que las pólizas se mantengan vigentes.

La reserva TAP corresponde al valor presente de las obligaciones netas. De este modo:

Reserva TAP= $\sum \frac{I_t - P_t}{(1+Tasa)^T}$

Donde Tasa corresponde a la tasa de descuento.

Cabe destacar que para la proyección de estos flujos, se utilizarán criterios y parámetros propios de la aseguradora, los que se describen a continuación.

Consideraciones para la estimación de los flujos obligaciones netas

Caducidad/Persistencia

Como se mencionó previamente el test se basa en proyectar los compromisos con los clientes. Esta proyección debe ser realizada del modo más realista posible, por lo que lo razonable es considerar la caducidad de las pólizas. A nuestro entender no considerarla equivaldría a evaluar un escenario muy alejado de la realidad.

Inclusión de Garantías

La NCG N° 306 establece que deben incluirse las opciones o beneficios de los asegurados así como las garantías que posean los productos. Para determinar que productos incorporan estas opciones se efectuó un análisis de los productos que ofrece la compañía, utilizando las reglas de bifurcación establecidos en NIC 39. En base a ellas se determinó que no existen productos dentro de la categoría que presenten garantías.

Tasa de Descuento

Se utilizan diversos criterios de tasa de descuento dependiendo del producto.

Para el caso de Seguros Tradicionales se utilizan supuestos de inversión asociados al plazo de los compromisos.

Reaseguro

La NCG N° 306 establece que el test debe reconocer el riesgo cedido al reasegurador. Esto implica que es necesario proyectar las primas y siniestros cedidos.

Criterios de Monedas e IVA

La mayoría de los negocios de Vida Individual expresan sus primas y obligaciones en UF. Salvo algunas excepciones menores de productos antiguos que se expresan en USR que también se actualiza por IPC. Para efectos prácticos se considerará que todos los cálculos se realizan en U.F.

Por otro lado, todas las cifras se considerarán netas de IVA.

Supuestos

Se presentan los principios que sustentan los parámetros a utilizar para la realización del test.

Caducidad y Tasa de Rescates

Los parámetros de caducidad a utilizar se obtendrán de los estudios de caducidad que la aseguradora realiza periódicamente.

Gastos de mantención esperados

Se consideran todos los gastos necesarios para cumplir con las obligaciones de dicha cartera, proyectados de acuerdo al mismo supuesto de caducidad/ persistencia considerada anteriormente. No se considerarán los gastos para la realización de futuras ventas.

Cálculo de la tasa de descuento

Se utilizará una curva cero proporcionada por el área de inversiones de la Compañía. Esta reflejará el riesgo y plazo de las inversiones que respaldan los distintos productos.

Siniestralidad y Morbilidad

Los supuestos de mortalidad, morbilidad serán respaldados por los estudios propios de la Compañía.

Comisiones de Mantención

Para el cálculo de las comisiones de mantención, se considerará la estructura de comisiones de cada producto, así como las estadísticas de rotación de la fuerza de ventas interna.

Reaseguro

La NCG 306 establece que el test debe reconocer el riesgo cedido al reasegurador. Esto implica que es necesario proyectar las primas y siniestros cedidos. Se considerará los contratos vigentes de cada póliza. Cabe destacar que por política de reaseguro, los contratos por póliza son hasta el término, es decir, cada póliza tiene asegurada la cobertura de reaseguro en los términos establecidos en el contrato mientras esté vigente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Fundamentos de la metodología expuesta

El método antes expuesto cumple con el principio básico que persigue esta norma, el cual busca tener reservas suficientes para responder a los clientes. Para esto se proyectan a largo plazo las obligaciones y se compara su valor presente con las reservas actualmente constituidas.

En el Párrafo uno del Título 4 de la norma NCG 306, que publicó la SVS, se deja expreso que este test se debe realizar “considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos del IFRS 4 asociados a este test” y añade que cada compañía debe “utilizar sus propias estimaciones de mortalidad y tasas de interés, esto es, analizar la adecuación de la reserva técnica de acuerdo a su propia experiencia y características de su cartera”. Lo cual, según nuestra interpretación, afirma la utilización de parámetros acorde a la realidad de la compañía, tanto en la siniestralidad utilizada para proyectar el pasivo, como los activos a considerar para determinar la tasa de descuento. Además la norma indica que se deben considerar las opciones y beneficios. Estos fueron debidamente identificados y considerados en las proyecciones.

Reserva Seguros con CUI

La norma establece que es necesario calcular una reserva adicional definida como:

Max (0; Reserva TAP- Reserva Técnica)

Donde:

Reserva Técnica: Es la reserva calculada bajo los criterios SVS establecidos en la NCG N° 306.

Reserva TAP: Es una revaluación del costo de las obligaciones netas para con los clientes. Corresponde al valor presente de las obligaciones netas con los clientes. Cabe destacar que se habla de obligaciones netas ya que en el negocio de vida individual los clientes deben cancelar primas para que las coberturas estén vigentes. De este modo, las obligaciones netas corresponden a las obligaciones para con los clientes menos las primas que los clientes deben cancelar a la aseguradora.

Obligaciones Netas=Obligaciones-Primas

Por obligaciones se entienden: las prestaciones que se otorgan a los clientes como siniestros, rescates, dotes, así como los costos requeridos para otorgar dicho servicio como gastos de administración, comisiones de mantención.

Por primas se entiende las primas futuras que los clientes deben pagar para que las pólizas se mantengan vigentes.

La reserva TAP corresponde al valor presente de las obligaciones netas. De este modo:

Reserva TAP= $\sum \frac{Obligaciones_t - Primas_t}{(1+Tasa)^t}$

Donde Tasa corresponde a la tasa de descuento.

Cabe destacar que para la proyección de estos flujos, se utilizarán criterios y parámetros propios de la aseguradora, los que se describen a continuación.

Consideraciones para la estimación de los flujos obligaciones netas

Caducidad/Persistencia

Como se mencionó previamente el test se basa en proyectar los compromisos con los clientes. Esta proyección debe ser realizada del modo más realista posible, por lo que lo razonable es considerar la caducidad de las pólizas. A nuestro entender no considerarla equivaldría a evaluar un escenario muy alejado de la realidad.

Inclusión de Garantías

La NCG N° 306 establece que deben incluirse las opciones o beneficios de los asegurados así como las garantías que posean los productos. Para determinar que productos incorporan estas opciones se efectuó un análisis de los productos que ofrece la compañía, utilizando las reglas de bifurcación establecidos en NIC 39. En base a ellas se determinó que las garantías que presentan los productos de vida individual de la Compañía radican en algunos

productos flexibles (que ya no se comercializan) donde se ofreció que los ahorros obtengan una tasa de interés indexada a un índice, pero con un mínimo garantizado. Esto ocurre en:

Vida Activa: En este producto se ofreció una rentabilidad del 90% de la TIP con un mínimo de 4% (que posteriormente se fijó en un 3% y 2.5%)

APV seguro:

Para modelar este efecto, se calculará cual es el valor esperado de la rentabilidad de los fondos de los clientes considerando el piso garantizado. Para ello se estimará la distribución de probabilidades del índice y se calculará el impacto de la garantía en cada escenario. Posteriormente se calculará el valor esperado de la tasa cliente calculando el promedio del valor de la rentabilidad ponderado por la probabilidad de ocurrencia.

$Tasa = \sum I_{\text{índice}} [\text{Máx}(\text{Gar}, \text{Índice}_i)] * \text{Índice}_i$

Donde Índice_i es la probabilidad que el índice financiero tome el valor índice

Gar es el mínimo garantizado de rentabilidad

De este modo, si las garantías son muy relevantes, esto se reflejará en un mayor interés abonado a los clientes que aumentan los fondos acumulados y por ende aumentando los rescates esperados.

Tasa de Descuento

Se utilizarán diversos criterios de tasa de descuento dependiendo del producto.

Seguros Flexibles que son respaldados por fondos mutuos. En estos casos la rentabilidad de los clientes corresponde a la rentabilidad de la cartera de fondos mutuos que el cliente haya seleccionado. Como la compañía respalda el pasivo invirtiendo exactamente en dichos fondos, esta no corre riesgo de inversión. Bajo este escenario es razonable utilizar como tasa de descuento la tasa de rentabilidad esperada para los Fondos mutuos.

Flexibles no respaldados por Fondos Mutuos: Se utilizarán supuestos de inversión asociados al plazo de los compromisos.

Tradicionales (Reserva Matemáticas): Flexibles no respaldados por Fondos Mutuos: Se utilizarán supuestos de inversión asociados al plazo de los compromisos.

Reaseguro

La NCG 306 establece que el test debe reconocer el riesgo cedido al reasegurador. Esto implica que es necesario proyectar las primas y siniestros cedidos.

Criterios de Monedas e IVA

La mayoría de los negocios de Vida Individual expresan sus primas y obligaciones en UF. Salvo algunas excepciones menores de productos antiguos que se expresan en USR que también se actualiza por IPC. Para efectos prácticos se considerará que todos los cálculos se realizan en U.F.

Por otro lado, todas las cifras se considerarán netas de IVA.

Supuestos

Se presentan los principios que sustentan los parámetros a utilizar para la realización del test.

Caducidad y Tasa de Rescates

Los parámetros de caducidad a utilizar se obtendrán de los estudios de caducidad que la aseguradora realiza periódicamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Gastos de mantención esperados

Se consideran todos los gastos necesarios para cumplir con las obligaciones de dicha cartera, proyectados de acuerdo al mismo supuesto de caducidad/ persistencia considerada anteriormente. No se considerarán los gastos para la realización de futuras ventas.

Cálculo de la tasa de descuento

Se utilizará una curva cero proporcionada por el área de inversiones de la Compañía. Esta reflejará el riesgo y plazo de las inversiones que respaldan los distintos productos.

Siniestralidad y Morbilidad

Los supuestos de mortalidad, morbilidad serán respaldados por los estudios propios de la Compañía.

Comisiones de Mantención

Para el cálculo de las comisiones de mantención, se considerará la estructura de comisiones de cada producto, así como las estadísticas de rotación de fuerza de ventas internas.

Garantías y Opciones Implícitas

Para la estimación del impacto de las tasas garantizadas, se considerará la rentabilidad proyectada del índice así como la volatilidad observada en los últimos 10 años.

Reaseguro

La NCG 306 establece que el test debe reconocer el riesgo cedido al reasegurador. Esto implica que es necesario proyectar las primas y siniestros cedidos. Se considerará los contratos vigentes de cada póliza. Cabe destacar que por política de reaseguro, los contratos por póliza son hasta el término, es decir, cada póliza tiene asegurada la cobertura de reaseguro en los términos establecidos en el contrato mientras esté vigente.

Rentas Vitalicias

Producto de la aplicación del Test de Adecuación de Pasivos no se determinaron reservas adicionales a constituir.

La compañía realiza el test de suficiencia de reservas para las carteras previsionales y privadas.

Se establece que la reserva adicional se determina como:

(1) Reserva Adicional= Máximo (0, Reserva TAP - Reserva Técnica)

Reserva Técnica: Es la reserva financiera calculada bajo los criterios SVS utilizando las tablas vigentes (actualmente RV2009 B2006 MI2006). Bajo esta metodología, para pólizas con fecha de emisión anteriores al 1 de enero del 2012, cada póliza es descontada en su parte calzada o cubierta por flujos de activos utilizando la tasa de mercado vigente al momento de la venta de la póliza. La parte no calzada se descuenta al 3%. Es decir, el criterio de descuento se basa fuertemente en la tasa de mercado histórica.

Reserva TAP: Es una reevaluación de las obligaciones para con los clientes. Para esto es necesario utilizar supuestos revisados acordes a las expectativas de la aseguradora. Corresponde al valor presente de las obligaciones considerando los flujos futuros de pensiones y gastos que la compañía incurriría para mantener la administración de la cartera vigente. La tasa de interés compuesta es la resultante entre la tasa de interés del stock de activos equivalentes y condiciones de reinversión de acuerdo a condiciones vigentes del mercado.

25.3 Calce

25.3.1 Ajuste de reserva por calce

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Ajuste de Reserva por Calce

	PASIVOS	RESERVA TÉCNICA BASE	RESERVA TÉCNICA FINANCIERA	AJUSTE DE RESERVA POR CALCE
No Previsionales	Monto Inicial	191.279	192.882	1.603
	Monto Final	187.932	190.422	2.490
	Variación	(3.347)	(2.460)	887
Previsionales	Monto Inicial	315.512.439	309.865.318	(5.647.121)
	Monto Final	311.699.746	306.781.779	(4.917.967)
	Variación	(3.812.693)	(3.083.539)	729.154
Total	Monto Inicial	315.703.718	310.058.200	(5.645.518)
	Monto Final	311.887.678	306.972.201	(4.915.478)
	Variación	(3.816.040)	(3.085.999)	730.041

25.3.2 Índices de cobertura

Compañía: CN Life, compañía de seguros de Vida S.A al: 31-12-2012

CPK-2

TRAMO K	"FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF AK"	"FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF BK (2)"	"FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS CK"	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAK	"ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPK"
TRAMO 1	2.769.102,57	2.285.046,63	1.080.295	60,99%	73,91%
TRAMO 2	3.420.860,03	2.221.866,07	-	65,22%	100,00%
TRAMO 3	3.208.280,17	2.131.390,17	-	67,03%	100,00%
TRAMO 4	3.263.578,24	2.037.090,86	-	63,40%	100,00%
TRAMO 5	2.898.597,30	1.927.136,61	-	68,14%	100,00%
TRAMO 6	2.697.706,15	2.652.859,50	-	100,00%	100,00%
TRAMO 7	2.782.071,25	2.319.402,19	-	88,95%	100,00%
TRAMO 8	2.766.826,65	3.016.203,44	-	100,00%	91,73%
TRAMO 9	599.498,42	2.438.146,84	-	100,00%	24,59%
TRAMO 10	-	1.346.972,49	-	0,00%	0,00%
TOTAL	24.406.520,787	22.376.114,810	1.080.295		

(2) RV-2004, B-85 Y MI-85, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 1/02/2008.

RV-2009, B-2006 Y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/07/2010

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

CPK-3

TRAMO K	"FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF AK"	"FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF BK (2)"	"FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS CK"	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAK	"ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPK"
TRAMO 1	2.769.102,57	2.287.370,37	1.080.294,94	60,99%	73,83%
TRAMO 2	3.420.860,03	2.231.000,60	-	65,22%	100,00%
TRAMO 3	3.208.280,17	2.150.576,65	-	67,03%	100,00%
TRAMO 4	3.263.578,24	2.069.058,55	-	63,40%	100,00%
TRAMO 5	2.898.597,30	1.975.045,26	-	68,14%	100,00%
TRAMO 6	2.697.706,15	2.760.290,29	-	100,00%	97,73%
TRAMO 7	2.782.071,25	2.474.564,23	-	88,95%	100,00%
TRAMO 8	2.766.826,65	3.377.278,76	-	100,00%	81,92%
TRAMO 9	599.498,42	3.048.685,82	-	100,00%	19,66%
TRAMO 10	-	2.155.144,79	-	0,00%	0,00%
TOTAL	24.406.520,79	24.529.015,31	1.080.294,94		

(3) RV-2004, B-2006 Y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 01/07/2010.
RV-2009, B-2006 Y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/07/2010.

CPK-4

TRAMO K	"FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF AK"	"FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF BK (2)"	"FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS CK"	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAK	"ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPK"
TRAMO 1	2.769.102,57	2.287.988,30	1.080.294,94	60,99%	73,81%
TRAMO 2	3.420.860,03	2.233.725,20	-	65,22%	100,00%
TRAMO 3	3.208.280,17	2.155.736,88	-	67,03%	100,00%
TRAMO 4	3.263.578,24	2.076.435,95	-	63,40%	100,00%
TRAMO 5	2.898.597,30	1.984.465,86	-	68,14%	100,00%
TRAMO 6	2.697.706,15	2.777.408,08	-	100,00%	97,13%
TRAMO 7	2.782.071,25	2.493.791,34	-	88,95%	100,00%
TRAMO 8	2.766.826,65	3.408.151,53	-	100,00%	81,18%
TRAMO 9	599.498,42	3.074.407,83	-	100,00%	19,50%
TRAMO 10	-	2.159.217,73	-	0,00%	0,00%
TOTAL	24.406.520,79	24.651.328,69	1.080.294,94		

(4) RV-2009, B-2006 Y MI-2006, para todo el stock de pólizas.

25.3.3 Tasa de costo de emision equivalente

MES	TASA
m i - 2	4,26%
m i - 1	4,26%
m i	4,26%

25.3.4 Aplicación Tablas de Mortalidad Rentas Vitalicias

Aplicación de las tablas RV-2009, RV-2004, MI-2006 y B-2006

En M\$, al 31.12.2012

Al Cierre de los estados Financieros se presentan las siguientes Aplicaciones Tablas de Mortalidad Rentas Vitalicias

	RTF 85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFS 2004-85-85 (3)	DIFERENCIA POR RECONOCER RV-2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFS 2004-2006-2006 (6)	DIFERENCIA POR RECONOCER B-2006 Y MI-2006 (7)	RTF 2009-2006-2006 (8)	DIFERENCIA POR RECONOCER RV-2009 (9)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	267.288.805	271.454.523	271.454.523		293.876.825	277.312.139	16.564.686	295.445.684	1.568.859
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 (10)					-			61.361.794	
TOTALES	267.288.805	271.454.523	271.454.523	-	293.876.825	277.312.139	16.564.686	356.807.478	1.568.859

(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 y hasta el 30 de junio 2010 se informa únicamente reserva RTF 2004-2006-2006. Para las pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de julio 2010 se informan únicamente reserva RTF 2009-2006-2006.	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

25.4 Reserva SIS

(Cifras en unidades de fomento)

Contrato 3

Grupo : Femenino

A Invalidez

A.1 Invalidez Sin Primer Dictamen Ejecutoriado o con primer dictamen ejecutoriado pero sin antecedentes para la determinación de su costo+

	NUMEROS DE SINIESTROS	COSTO INVALIDEZ TOTAL	PROB PAGO	COSTO INVALIDEZ PARCIAL	PROB PAGO	RESERVA TOTAL MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA	RESERVA COMPAÑIA M\$
I 1 Sin Dictamen	1.056	1.771.501	28%	1.383.402	0	681.345	25%	170.336	3.890.606
I2t Total aprobadas en análisis Cía.	131	215.808	86%	168.503	0	196.360	25%	49.090	1.121.251
I2p Parcial aprobadas en análisis Cía.	45	86.811	6%	67.806	1	52.143	25%	13.036	297.744
I3t Total aprobadas, reclamadas Cía.	114	245.126	61%	191.367	0	183.214	25%	45.803	1.046.185
I3pc Parcial aprobadas, reclamadas Cía.	118	202.703	7%	158.443	1	93.096	25%	23.274	531.593
I3 pa Parcial aprobados, reclamada afiliados	17	52.144	26%	40.978	1	39.374	25%	9.843	224.831
I4 Rechazadas, dentro del plazo de reclamación	234	365.924	2%	285.973	0	13.231	25%	3.308	75.554
I5 Rechazadas, en proceso de reclamación	239	476.832	3%	372.565	0	34.322	25%	8.580	195.984
I6t Total definitivo, por el primer dictamen	86	139.759	100%	109.316	-	139.759	25%	34.940	798.048
I6p Parcial definitivo, por el primer dictamen	-	-	0%	-	-	-	25%	-	-
TOTAL	2.040	3.556.607		2.778.355		1.432.842		358.211	8.181.797

A.2 Invalidos transitorios

A.2.1 Inválidos transitorios sin solicitud de clasificación por el segundo dictamen

"INVALIDOS TRANSITORIO"	NUMERO DE SINIESTROS	RESERVA TOTAL MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA
I6p Parcial definitivo, por el primer dictamen	70	96.781	25%	24.195
TOTAL UF		24.195		
TOTAL M\$		552.635		

A.2.2 Inválidos parciales transitorios con solicitud por el segundo dictamen

	NUMEROS DE SINIESTROS	COSTO INVALIDEZ TOTAL	PROB. PAGO	COSTO INVALIDEZ PARCIAL	PROB. PAGO	CONTRIBUCION	PROB. PAGO	RESERVA MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA	RESERVA COMPAÑIA M\$
K1 Sin dictamen	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	25%	-	-
K2t Total aprobadas, en análisis Cía.	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	25%	-	-
K2p Parcial aprobadas en análisis Cía.	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	25%	-	-
K3t Total aprobadas reclamadas Cía.	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	25%	-	-
K3pc Parcial aprobadas reclamadas Cía.	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	25%	-	-
K2pa Parcial aprobadas reclamadas afiliado	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	25%	-	-
K4 Rechazadas, dentro del plazo de reclamación	-	-	0%	-	0%	-	100%	-	25%	-	-
K5 Rechazadas, en proceso de reclamación	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	25%	-	-
K6t Total definitivo	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	25%	-	-
K6p Parcial definitivo	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	25%	-	-
K6n No inválidos	-	-	0%	-	0%	-	100%	-	25%	-	-

A.2.3 Inválidos transitorios fallecidos

	NUMERO DE SINIESTROS	APORTE ADICIONAL	% PARTICIPACION	APORTE ADICIONAL COMPAÑIA
Inválidos transitorios fallecidos			25%	

B. Sobrevivencia

	NUMERO DE SINIESTROS	COSTO TOTAL	PROB. PAGO	RESERVA MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA
B.1 Costo estimado						
B.2 Costo real	49	31.850	1.000	31.850	25%	7.963

Reservas de invalidez y sobrevivencia

	NUMERO DE SINIESTROS	RESERVA TECNICA	RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMA	RESERVA ADICIONAL	RESERVA TOTAL COMPAÑIA	REASEGURO	RESERVA NETA DE REASEGURO
1. INVALIDEZ							
1.a Inválidos	2.559	1.884.467	-	-	471.117	-	471.117
1.a.1 Liquidados	5	6.958	-	-	1.740	-	1.740
1.a.2 En proceso de liquidación	2.110	1.529.623	-	-	382.406	-	382.406
1.a.3 Ocurridos y no reportados	444	347.886	-	-	86.971	-	86.971
1.b Inválidos transitorios fallecidos	-	-	-	-	-	-	-
1.b.1 Liquidados	-	-	-	-	-	-	-
1.b.2 En Proceso de Liquidación	-	-	-	-	-	-	-
2. SOBREVIVENCIA	142	143.955	0	0	35.989	-	35.989
2.1 Liquidados	2	589	-	-	147	-	147
2.2 En Proceso de Liquidación	49	31.850	-	-	7.963	-	7.963
2.3 Ocurridos y no reportados	91	111.516	-	-	27.879	-	27.879
TOTAL	2.701	2.028.422	-	-	507.106	-	507.106
						TOTAL UF	507.105
						TOTAL M\$	11.582.669

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

25.4 Reserva sis

(Cifras en unidades de fomento)

Contrato 3
Grupo : Masculino

A Invalidez

A.1 Invalidez Sin Primer Dictamen Ejecutoriado o con primer dictamen ejecutoriado pero sin antecedentes para la determinación de su costo+

	NUMEROS DE SINIESTROS	COSTO INVALIDEZ TOTAL	PROB PAGO	COSTO INVALIDEZ PARCIAL	PROB PAGO	RESERVA TOTAL MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA	RESERVA COMPAÑIA M\$
I 1 Sin Dictamen	1.451	2.100.269	39%	1.667.840	0	1.026.773	14%	146.682	3.350.323
I2t Total aprobadas en análisis Cía.	316	443.140	91%	352.417	0	419.471	14%	59.924	1.368.718
I2p Parcial aprobadas en análisis Cía.	82	109.160	9%	86.896	1	68.718	14%	9.817	224.226
I3t Total aprobadas, reclamadas Cía.	195	255.811	66%	203.086	0	202.552	14%	28.936	660.920
I3pc Parcial aprobadas, reclamadas Cía.	135	186.054	10%	147.804	0	86.631	14%	12.376	282.673
I3 pa Parcial aprobados, reclamada afiliados	20	52.666	37%	41.805	1	40.696	14%	5.814	132.790
I4 Rechazadas, dentro del plazo de reclamación	295	418.145	2%	332.445	0	18.038	14%	2.577	58.857
I5 Rechazadas, en proceso de reclamación	312	536.866	5%	426.548	0	50.627	14%	7.232	165.195
I6t Total definitivo, por el primer dictamen	333	423.306	100%	337.300	-	423.306	14%	60.472	1.381.231
I6p Parcial definitivo, por el primer dictamen	-	-	0%	-	-	-	14%	-	-
TOTAL	3.139	4.525.417		3.596.141		2.336.811		333.830	7.624.931

A.2 Invalidos transitorios

A.2.1 Inválidos transitorios sin solicitud de clasificación por el segundo dictamen

"INVALIDOS TRANSITORIO"	NUMERO DE SINIESTROS	RESERVA TOTAL MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA
I6p Parcial definitivo, por el primer dictamen	108	95.721	14,29%	13.674
TOTAL UF		13.674		
TOTAL M\$		312.335		

A.2.2 Inválidos parciales transitorios con solicitud por el segundo dictamen

	NUMEROS DE SINIESTROS	COSTO INVALIDEZ TOTAL	PROB. PAGO	COSTO INVALIDEZ PARCIAL	PROB. PAGO	CONTRIBUCION	PROB. PAGO	RESERVA MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA	RESERVA COMPAÑIA M\$
K1 Sin dictamen	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	14,29%	-	-
K2t Total aprobadas, en análisis Cía.	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	14,29%	-	-
K2p Parcial aprobadas en análisis Cía.	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	14,29%	-	-
K3t Total aprobadas reclamadas Cía.	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	14,29%	-	-
K3pc Parcial aprobadas reclamadas Cía.	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	14,29%	-	-
K2pa Parcial aprobadas reclamadas afiliado	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	14,29%	-	-
K4 Rechazadas, dentro del plazo de reclamación	-	-	0%	-	0%	-	100%	-	14,29%	-	-
K5 Rechazadas, en proceso de reclamación	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	14,29%	-	-
K6t Total definitivo	-	-	100%	-	0%	-	0%	-	14,29%	-	-
K6p Parcial definitivo	-	-	0%	-	100%	-	0%	-	14,29%	-	-
K6n No inválidos	-	-	0%	-	0%	-	100%	-	14,29%	-	-

A.2 Invalidos transitorios

A2.3 Inválidos transitorios fallecidos

	NUMERO DE SINIESTROS	APORTE ADICIONAL	% PARTICIPACION	APORTE ADICIONAL COMPAÑIA
Inválidos transitorios fallecidos			14,29%	

B. Sobrevivencia

	NUMERO DE SINIESTROS	COSTO TOTAL	PROB. PAGO	RESERVA MINIMA	% PARTICIPACION	RESERVA COMPAÑIA
B.1 Costo estimado						
B.2 Costo real	199	173.187	100%	173.187	14,29%	24.741

Reservas de invalidez y sobrevivencia

	NUMERO DE SINIESTROS	RESERVA TECNICA	RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMA	RESERVA ADICIONAL	RESERVA TOTAL COMPAÑIA	REASEGURO	RESERVA NETA DE REASEGURO
1. INVALIDEZ							
1.a Inválidos	3.913	2.961.546	-	-	423.078	-	423.078
1.a.1 Liquidados	15	22.106	-	-	3.158	-	3.158
1.a.2 En proceso de liquidación	3.247	2.432.533	-	-	347.505	-	347.505
1.a.3 Ocurridos y no reportados	651	506.907	-	-	72.415	-	72.415
1.b Inválidos transitorios fallecidos	-	-	-	-	-	-	-
1.b.1 Liquidados	-	-	-	-	-	-	-
1.b.2 En Proceso de Liquidación	-	-	-	-	-	-	-
2. SOBREVIVENCIA	452	689222	0	0	98460	0	98.460
2.1 Liquidados	10	11.670	-	-	1.667	-	1.667
2.2 En Proceso de Liquidación	199	173.187	-	-	24.741	-	24.741
2.3 Ocurridos y no reportados	243	504.365	-	-	72.052	-	72.052
TOTAL	4.365	3.650.768	-	-	521.538	-	521.538
						TOTAL UF	521.538
						TOTAL M\$	11.912.326

25.5 SOAP

Al cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos en SOAP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 26 DEUDAS POR OPERACIONES DE SEGURO

26.1 Deudas con asegurados

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos

CONCEPTOS	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS	SALDOS CON TERCEROS	TOTAL
Deudas con asegurados	178.835	0	178.835
TOTAL	178.835	0	178.835
Pasivos corrientes (Corto Plazo)	178.835	-	178.835
Pasivos no corrientes (Largo Plazo)			

Los conceptos que incluyen este pasivo son Devoluciones de Primas a Asegurados y DMFS.

26.2 Deudas por operaciones de reaseguro

Primas por pagar a reaseguradores

Al Cierre de los estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Primas por Pagar Reaseguradores

REASEGURADORES			
VENCIMIENTOS DE SALDOS	RIESGOS NACIONALES	RIESGOS EXTRANJEROS	TOTAL GENERAL
1. SALDOS SIN RETENCIÓN	0	132.035	132.035
Meses anteriores			
septiembre			
octubre			
noviembre			
diciembre			
enero			
febrero			
marzo		132.035	
Meses posteriores			
2. FONDOS RETENIDOS	0	0	0
2.1. SALDO POR RESERVA DE PRIMAS	0	0	0
(meses anteriores)			
Diciembre			
Enero			
Febrero			
Marzo			
Abril			
Mayo			
Junio			
Meses posteriores			
2.2. SALDOS POR RESERVAS DE SINIESTROS			0
TOTAL (1+2)	0	132.035	132.035
MONEDA NACIONAL			132.035
MONEDA EXTRANJERA			

26.3 Deudas por operaciones de coaseguro

Al Cierre de los estados Financieros no se presentan saldos en Deudas por Operaciones de Coaseguro

NOTA 27 PROVISIONES

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos sobre Provisiones.

NOTA 28 OTROS PASIVOS

28.1 Impuestos por pagar

28.1.1 Cuentas por pagar por impuestos

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Cuentas por Pagar por Impuestos

CONCEPTO	M\$
IVA debito fiscal por pagar	277
Impuesto renta	
Impuesto de terceros	11.244
Impuesto de reaseguro	
Otros	
TOTAL	11.521

28.1.2 Pasivo por impuesto diferidos.

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos en Pasivo por Impuesto Diferido

28.2 Deudas con entidades del grupo

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos en Deuda con Entidades del Grupo

28.3 Deudas con intermediarios

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos en Deudas con Intermediarios

DEUDAS CON INTERMEDIARIOS	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS	SALDOS CON TERCEROS	TOTAL
Asesores previsionales			0
Corredores			0
Otros			-
Otras deudas por seguro			-
TOTAL	0	-	-
Pasivos corrientes (Corto Plazo)			
Pasivos no corrientes (Largo Plazo)			

El concepto que incluye este pasivo son comisiones por pagara a intermediarios

De acuerdo a IAS 39 las partidas por pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecida, se miden por el importe original si el efecto del descuento no es importante relativamente.

28.4 Deudas con el personal

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Deudas con el Personal

CONCEPTO	M\$
Deudas Previsionales	4.433
Otras	188
Remuneraciones por pagar	219
Indemnizaciones y otros	0
TOTAL DEUDAS CON EL PERSONAL	4.840

28.5 Ingresos anticipados

Al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos en Ingresos Anticipados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

28.6 Otros pasivos no financieros

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Otros Pasivos no Financieros

CONCEPTO	TOTAL M\$
Dividendos por Pagar Accionistas	2.703.122
Cuentas por Pagar	1.205.720
Salud	224.090
Cheques Caducados	30.918
Proveedores	93.657
Caja de Compensación	139.885
AFP	0
OTROS	386
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	4.397.778

NOTA 29 PATRIMONIO

29.1 Capital pagado

- En el marco de su misión corporativa, CN Life busca mantener una sólida posición patrimonial, que le permita crear valor para sus accionistas y fortalecer relaciones de confianza con todas las partes interesadas. El objetivo es cubrir ampliamente los requerimientos normativos y tener un patrimonio para sustentar el logro de sus objetivos estratégicos y plan de negocios, en coherencia con su perfil de riesgos. Esta política le ha permitido a CN Life posicionarse dentro de la industria con un nivel de endeudamiento conservador y obtener una de las mejores clasificaciones de riesgo del mercado asegurador nacional.
- El Directorio es responsable del enfoque global de la gestión del capital y de los riesgos. Esta instancia monitorea periódicamente la posición de solvencia de la compañía a través del seguimiento del desempeño tanto financiero como operacional y las condiciones del mercado. Los Comités de directores, particularmente de Inversiones y de Gestión de Riesgos, participan en el análisis de la adecuación del nivel y estructura patrimonial con los objetivos de Consorcio. En el contexto del nuevo modelo de supervisión basado en riesgos, la compañía está desarrollando modelos cuantitativos y prospectivos que le permitan evaluar el impacto en la posición de solvencia ante diversos escenarios.
- Al 31/12/2012 el Patrimonio Neto de CN Life ascendía a M\$ 65.904.853, conformado por las siguientes cuentas principales:

	M\$
Capital Pagado	M\$ 53.644.951
Reservas	M\$ 4.997.027
Utilidades Retenidas	M\$ (1.705.879)
Resultado del Ejercicio	M\$ 9.010.406
PATRIMONIO	M\$ 65.946.505
Activos no efectivos	M\$ (41.652)
PATRIMONIO NETO	M\$ 65.904.853

La evolución histórica de estas cuentas y su estabilidad demuestran el fuerte compromiso de sus accionistas para con la compañía, quienes están presentes permanentemente en su administración.

- En Resolución Exenta N° 377 de fecha 21 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de los estatutos de la Compañía, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de agosto de 2012 y reducida escritura pública el 20 de agosto de 2012 en la Notaría de Santiago de Humberto Santelices Narducci, Inscrita a fojas 66495 N° 46130 del Registro de Comercio del Conservador de bienes raíces de Santiago y publicada en el Diario Oficial el 26 de septiembre de 2012.

La Reforma consistió en aumentar el capital social de \$43.644.950.562 pesos dividido en 14.765.864 acciones

nominativas, misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a \$ 53.644.951.250 pesos dividido en 17.6651.365 acciones. El aumento de Capital se enteró mediante la emisión de 2.885.501 acciones por \$ 10.000.000.688 las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de septiembre de 2012.

29.2 Distribución de dividendos

La Compañía ha constituido Reserva por Dividendos Mínimos, correspondientes al 30% de la Utilidad Financiera

Dividendos	M\$ (2.703.122)
------------	-----------------

29.3 Otras reservas patrimoniales

al Cierre de Estados Financieros no se presentan saldos en Otras Reservas Patrimoniales

NOTA 30 REASEGURADORES Y CORREDORES DE REASEGUROS VIGENTES

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reaseguradores y Corredores de Reaseguros Vigentes

NOMBRE	CÓDIGO DE IDENTIFICACIÓN	TIPO RELACIÓN R/NR	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL M\$ (VER I.7) (VER I.7)	TOTAL REASEGURO M\$	CLASIFICACIÓN DE RIESGO					
							CÓDIGO CLASIFICADOR		CLASIFICACIÓN DE RIESGO		FECHA CLASIFICACIÓN	
							C1	C2	C1	C2	C1	C2
1.- REASEGURADORES												
R1												
R2												
1.1.- SUBTOTAL NACIONAL												
Munchener	R-183	NR	Alemania	105	416	521	SP	AMB	AA-	A+	30-sep-12	30-jun-12
Swiss Re	R-105	NR	Suiza	95.168		95.168	SP	AMB	AA-	A+	30-sep-12	30-sep-12
Partner Re	R-009	NR	Francia		17.875	17.875	SP	AMB	A+	A+	30-sep-12	30-sep-12
RGA	R-210	NR	EEUU		28.370	28.370	SP	AMB	AA-	A+	30-sep-12	30-sep-12
1.2.- SUBTOTAL EXTRANJERO												
				95.273	46.661	113.564						
2.- CORREDORES DE REASEGUROS												
AON CHILE	C-022	NR	Chile									
Hannover	R-187	NR	Alemania		36	36	SP	AMB	AA-	A	30-sep-12	30-sep-12
RGA	R-210	NR	EEUU		125	125	SP	AMB	AA-	A+	30-sep-12	30-sep-12
2.1.- SUBTOTAL NACIONAL												
					161	161						
WALBAUM USA LLC	C-228	NR	EEUU									
Swiss Re	R-105	NR	Suiza		152	152	SP	AMB	AA-	A+	30-sep-12	30-sep-12
Partner Re	R-009	NR	Francia		368	368	SP	AMB	A+	A+	30-sep-12	30-sep-12
2.2.- SUBTOTAL EXTRANJERO												
					520	520						
TOTAL REASEGURO NACIONAL												
				0	161	161						
TOTAL REASEGURO EXTRANJERO												
				95.273	47.181	142.454						
TOTAL REASEGUROS												
				95.273	47.342	142.615						

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

1. Reaseguradores

Debe indicarse el nombre del Reasegurador, que participa en el contrato de reaseguro suscrito por la entidad informante. Indicar el código de identificación asignado por este Servicio al Reasegurador extranjero si corresponde, de acuerdo a lo informado en la página web de este Servicio:

- Compañías Reaseguradoras Extranjeras: <http://www.svs.cl/sitio/mercados/consulta.php?mercado=S&entidad=REEXT>

En el caso de las compañías de reaseguro nacionales se debe colocar el RUT. Si se trata de un reasegurador extranjero que no tenga código, se debe indicar la razón social.

2. Corredor de Reaseguro

Debe indicarse el nombre del Corredor del Reaseguro, al cual la entidad informante cede sus Primas o ha contratado a través suyo un Reaseguro No Proporcional.

Se deberá indicar el Código de identificación asignado por este Servicio en el Registro de Corredores de Reaseguro Extranjero que mantiene la Superintendencia, de acuerdo a lo informado en la página web de este Servicio:

Corredores de Reaseguro Nacionales: <http://www.svs.cl/sitio/mercados/consulta.php?mercado=S&entidad=CRNAC>

Corredores de Reaseguro Extranjeros: <http://www.svs.cl/sitio/mercados/consulta.php?mercado=S&entidad=CREXT>

Reasegurador:

Debe indicarse el nombre del Reasegurador, que participa en el contrato de reaseguro suscrito por la entidad informante a través del corredor de reaseguro informado en la columna anterior.

Indicar el código de identificación asignado por este Servicio al Reasegurador extranjero si corresponde, de acuerdo a lo informado en la página Web de este Servicio:

- Compañías Reaseguradoras Extranjeras: <http://www.svs.cl/sitio/mercados/consulta.php?mercado=S&entidad=REEXT>

En el caso de las compañías de reaseguro nacionales se debe indicar el RUT. Si se trata de un reasegurador extranjero que no tenga código, se debe indicar la razón social.

Tipo Relación Reasegurador/Cía.:

Se debe indicar la relación de propiedad que la compañía de seguros informante tenga con el Reasegurador, si es que pertenecen al mismo grupo nacional o internacional.

Se debe indicar las letras R = Relacionadas
NR = No Relacionadas"

País:

Debe señalarse el país de origen del Reasegurador que opera directo con la Compañía, el del Corredor de Reaseguro, como también el de cada Reasegurador que opera a través de un Corredor de Reaseguro.

Prima Cedida:

Debe indicarse el monto de la Prima Cedida a cada Reasegurador o Corredor de Reaseguro, en miles de pesos

Costo de Reaseguro Proporcional:

Corresponde señalar el Costo Devengado del Contrato de Reaseguro No Proporcional suscrito con cada Reasegurador o Corredor de Reaseguro, en miles de pesos.

Total Reaseguro:

Debe sumarse las columnas Prima Cedida y Costo de Reaseguro No Proporcional para cada Reasegurador o Corredor de Reaseguros.

Clasificación de Riesgo del Reasegurador

Código Clasificador:

Corresponde al código SVS, de aquella entidad clasificadora de Riesgo Internacional que efectuó la Clasificación de Riesgo del Reasegurador Extranjero que se informa. La Agencia Clasificadora de Riesgo debe corresponder sólo a aquellas definidas por esta Superintendencia según la normativa vigente

Clasificación de Riesgo:

Corresponde al nivel de riesgo asignado por la Agencia Clasificadora de Riesgo al Reasegurador Extranjero, el cual se expresa con la nomenclatura estándar de cada Agencia Clasificadora de Riesgo.

Fecha de Clasificación:

Debe indicar la fecha a que está referida la clasificación del campo anterior.

En los recuadros totales corresponde totalizar las columnas Prima Cedida y Costo de Reaseguro No Proporcional, separado en Reaseguro Nacional y Extranjero.

NOTA 31 VARIACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Variación de Reservas Técnicas

CONCEPTO	DIRECTO	CEDIDO	ACEPTADO	TOTAL
RESERVA RIESGO EN CURSO	-1.303	0	0	-1.303
RESERVA MATEMÁTICA	-540.966	0	0	-540.966
RESERVA VALOR FONDO	0	0	0	0
RESERVA CATASTRÓFICA DE TERREMOTO	0	0	0	0
RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS	0	0	0	0
OTRAS RESERVAS TÉCNICAS	-36.596	0	0	-36.596
TOTAL VARIACIÓN RESERVA TÉCNICAS	-578.865	0	0	-578.865

NOTA 32 COSTO DE SINIESTROS

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Costo de Siniestros

CONCEPTO	M\$
SINIESTROS DIRECTOS	7.610.422
Siniestros pagados directos (+)	7.595.066
Siniestros por pagar directos (+)	214.564
Siniestros por pagar directos período anterior (-)	-199.208
SINIESTROS CEDIDOS	13.247
Siniestros pagados cedidos (+)	
Siniestros por pagar cedidos (+)	13.247
Siniestros por pagar cedidos período anterior (-)	
SINIESTROS ACEPTADOS	0
Siniestros pagados aceptados (+)	
Siniestros por pagar aceptados (+)	
Siniestros por pagar aceptados período anterior (-)	
TOTAL COSTO DE SINIESTROS	7.623.669

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Siniestros Directos

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

Siniestros Cedidos

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

Siniestros Aceptados

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

NOTA 33 COSTO DE ADMINISTRACIÓN

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Costo de Administración:

CONCEPTO	TOTAL
COSTO DE ADMINISTRACION DIRECTO	
Remuneraciones	
Gastos Asociados Al Canal de Distribución	128.779
Otros	
COSTO DE ADMINISTRACION INDIRECTO	
Remuneraciones	209.815
Gastos Asociados Al Canal de Distribución	
Otros	754.896
TOTAL COSTO DE ADMINISTRACIÓN	1.093.490

NOTA 34 DETERIORO DE SEGUROS

Al Cierre de Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Deterioro de Seguros

CONCEPTO	M\$
Primas	-116
Siniestros	
Activo por reaseguro	
Otros	
TOTAL	-116

NOTA 35 RESULTADO DE INVERSIONES

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Resultado de Inversiones

RESULTADO DE INVERSIONES	INVERSIONES A COSTO	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	TOTAL
TOTAL RESULTADO NETO INVERSIONES REALIZADAS	894.970	292.738	1.187.708
TOTAL INVERSIONES REALIZADAS INMOBILIARIAS	743.166	0	743.166
Resultado en venta de propiedades de uso propio	743.166		743.166
Resultado en venta de bienes entregados en leasing			0
Resultado en venta de propiedades de inversión			
Otros			0
TOTAL INVERSIONES REALIZADAS FINANCIERAS	151.804	292.738	444.542
Resultado en venta de instrumentos financieros	151.804	292.738	444.542
Otros			0
RESULTADO NETO INVERSIONES NO REALIZADAS	0	1.307.976	1.307.976
TOTAL INVERSIONES NO REALIZADAS INMOBILIARIAS	0	0	0
Variaciones en el valor de mercado respecto del valor costo corregido			0
Otros			0
TOTAL INVERSIONES NO REALIZADAS FINANCIERAS	0	1.307.976	1.307.976
Ajuste a mercado de la cartera		1.307.976	1.307.976
Otros			0
TOTAL RESULTADO NETO INVERSIONES DEVENGADAS	20.288.972	824.754	21.113.726
TOTAL INVERSIONES DEVENGADAS INMOBILIARIAS	2.019.125	0	2.019.125
Intereses por Bienes entregados en Leasing	1.503.573		1.503.573
Reajustes			0
Rentabilidad bienes raíces propios	515.552		515.552
Otros			
TOTAL INVERSIONES DEVENGADAS FINANCIERAS	18.329.739	824.754	19.154.493
Intereses	18.329.739	365.567	18.695.306
Reajustes			0
Dividendos		459.187	459.187
Otros			0
TOTAL DEPRECIACIÓN	-21.030	0	-21.030
Depreciación de propiedades de uso propio	-21.030		-21.030
Depreciación de propiedades de inversión			0
Depreciación activos no corrientes mantenidos para la venta			0
Otros			0
TOTAL GASTOS DE GESTIÓN	-38.862	0	-38.862
Propiedades de Inversión			0
Gastos asociados a la Gestión de la Cartera de Inversiones	-38.862		-38.862
Otros			0
RESULTADO INVERSIONES POR SEGUROS CON CUI	0	0	0
TOTAL DETERIORO	57.382	0	57.382
Propiedades de Inversión	57.382		57.382
Bienes entregados en Leasing			0
Propiedades de uso propio			0
Inversiones financieras			0
Otros			0
TOTAL RESULTADO DE INVERSIONES	21.241.324	2.425.468	23.666.792

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 36 OTROS INGRESOS

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Otros Ingresos

CONCEPTOS	M\$
Intereses por Primas	
Otros Ingresos	47.962
TOTAL OTROS INGRESOS	47.962

NOTA 37 OTROS EGRESOS

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Otros Egresos

CONCEPTOS	M\$
Gastos Financieros	923.200
Bancarios	
Deterioro	
Deterioro Goodwill y otros activos	
TOTAL OTROS EGRESOS	923.200

NOTA 38 DIFERENCIA DE CAMBIO Y UNIDADES RESJUSTABLES

38.1 Diferencia de cambio

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Diferencia de Cambio

RUBROS	CARGOS	ABONOS	
ACTIVOS	14.575.872	13.790.926	
Activos financieros a valor razonable	3.095.033	1.687.401	
Activos financieros a costo amortizado	10.594.432	11.244.188	
Prestamos			
inversiones seguros cuenta única de inversión (CUI)			
Cuentas por cobrar asegurados	4	70	
deudores por operaciones de reaseguro			
deudores por operaciones de coaseguro			
Participación del reaseguro en las reservas técnicas			
otros activos	886.403	859.267	
PASIVOS	10.949	8.487	
Pasivos Financieros	0	407	
reservas técnicas	0	0	
Deudas con asegurados	0	0	
deudas por operaciones de seguro	10.912	8.044	
deudas por operaciones de coaseguro	0	0	
otros pasivos	37	36	
PATRIMONIO			
CUENTAS DE RESULTADOS	0	0	
Cuentas de ingresos	0	0	
Cuentas de egresos	0	0	
Resultado de Inversiones	0	0	
CARGO (ABONO) NETO A RESULTADOS			
UTILIDAD (PERDIDA) POR DIFERENCIA DE CAMBIO	14.586.821	13.799.413	-787.408

38.2 Utilidad (perdida) por unidades reajustables

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Unidades Reajustables

RUBROS	CARGOS	ABONOS	
ACTIVOS	20.766	8.892.637	
Activos financieros a valor razonable	0	0	
Activos financieros a costo amortizado	0	7.924.576	
Prestamos	0	0	
inversiones seguros cuenta única de inversión (CUI)	0	0	
Cuentas por cobrar asegurados	20.766	0	
deudores por operaciones de reaseguro	0	0	
deudores por operaciones de coaseguro	0	0	
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	0	17.199	
Reajuste por Inversiones Inmobiliarias	0	825.667	
otros activos	0	125.195	
PASIVOS	8.440.667	14.873	
Pasivos Financieros	213.356	0	
reservas técnicas	8.133.379	0	
Deudas con asegurados	1.644	1.164	
deudas por operaciones de seguro	0	0	
deudas por operaciones de coaseguro	0	0	
otros pasivos	92.288	13.709	
PATRIMONIO			
CUENTAS DE RESULTADOS	0	0	
Cuentas de ingresos	0	0	
Cuentas de egresos	0	0	
Resultado de Inversiones	0	0	
CARGO (ABONO) NETO A RESULTADOS			
UTILIDAD (PERDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES	8.461.433	8.907.510	446.077

NOTA 39 UTILIDAD (PERDIDA) POR OPERACIONES DISCONTINUAS Y DISPONIBLES PARA LA VENTA (VER NIIF 5)

Al Cierre de los Estados Financieros no se presentan saldos en Utilidad (PERDIDA) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 40 IMPUESTO A LA RENTA

Como se indica en la nota 2 (f), en el presente ejercicio la Compañía ha constituido una provisión de Impuesto a la Renta de 1ª Categoría M\$ 1.676.205, deduciendo además del Impuesto calculado la aplicación del crédito por Contribuciones por M\$ 191.827. La renta líquida imponible asciende a M\$ 8.381.026.

40.1 Resultado por impuestos

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Resultado por Impuestos

CONCEPTO	M\$
GASTOS POR IMPUESTA A LA RENTA:	
Impuesto año corriente	-1.484.378
ABONO (CARGO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS:	
Originación y reverso de diferencias temporarias	-93.719
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	739.741
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	
SUBTOTALES	-838.356
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	
PPM por Pérdidas	
Acumuladas Artículo N°31 inciso 3	
Otros (1)	
CARGO (ABONO) NETO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LA RENTA	-838.356

40.2 Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Reconciliación de la tasa de Impuesto Efectiva

CONCEPTO	TASA DE IMPUESTO %	MONTO M\$
Utilidad antes de impuesto	20,0%	-1.969.752
Diferencias permanentes		530.203
Agregados o deducciones		597.694
Impuesto único (gastos rechazados)		0
Gastos no deducibles (gastos financieros y no tributarios)		0
Incentivos de impuestos no reconocidos en el estado de resultados		0
Otros		3.499
TASA EFECTIVA Y GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	3,8%	-838.356

NOTA 41 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Actividades de Financiamiento

Al cierre de los Estados Financieros el ítem "otros ingresos relacionados" no superan el 5% de la suma de los flujos de operación, inversión y financiamiento

NOTA 42 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Contingencias y Compromisos

TIPO DE CONTINGENCIA O COMPROMISO	ACREEDOR DEL COMPROMISO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF M\$	FECHA LIBERACIÓN COMPROMISO	MONTO LIBERACIÓN DEL COMPROMISO M\$	OBSERVACIONES
		TIPO	VALOR CONTABLE M\$				
ACCIONES LEGALES	-	-	-	-	-	-	-
JUICIOS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS EN GARANTÍA	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS	-	-	-	-	-	-	-
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal S.A.	Bien Raíz	3.030.168	1.236.392	31-jul-23	1.236.392	
Contrato de Opción de Compra	Geosal S.A.	Bien Raíz	3.073.249	2.330.862	27-abr-20	3.107.816	
Promesa de Financiamiento	Constructora Santa Beatriz S.A.			4.617.806	14-mar-14	4.617.806	Desembolsos Futuros

Tipo de Contingencia o Compromiso:

Nombre o razón social de las contingencias o compromisos, estos pueden ser por Acciones Legales, juicios, Activos en Garantía, Otras no clasificadas en los anteriores.

Acreedor del Compromiso:

Se debe indicar el nombre de la Persona Natural o Jurídica, la cual mantiene un Activo comprometido con la Compañía.

Activos Comprometidos:

Se debe señalar el nombre genérico del Activo comprometido y el Valor Contable de éste.

Fecha Liberación Compromisos:

Se debe señalar la fecha posible, en que se extinguirán los compromisos.

Monto Liberación de Compromisos:

Se debe indicar el monto con que finalmente fue liberado el compromiso

A juicio de la administración y sus asesores legales, no existen juicios que pudiesen significar pérdidas patrimoniales significativas a la compañía.

NOTA 43 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2012 y a la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes Estados Financieros de la Compañía

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 44 MONEDA EXTRANJERA

1) Posicion de activos y pasivos en moneda extranjera

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Posicion de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

ACTIVOS	MONEDA USD	"MONEDA REAL"	OTRAS MONEDAS	"CONSOLIDADO (M\$)"
INVERSIONES:	108.541.427,00	18.623.857,00	0,00	56.466.978,00
Depositos	677.184,00	48,00		320.233
Otras	107.864.243,00	18.623.809,00		56.146.745
DEUDORES POR PRIMAS:	0,00	0,00	0,00	0,00
Asegurados				
Reaseguradores				
DEUDORES POR SINIESTROS:	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS DEUDORES:	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS:	183.882,00			88.256
TOTAL ACTIVOS	108.725.309	18.623.857	0	56.555.234

PASIVOS	MONEDA USD	"MONEDA 2"	OTRAS MONEDAS	"CONSOLIDADO (M\$)"
RESERVAS:	0,00	0,00	0,00	0,00
Riesgo en curso				
Matemática				
Siniestros por pagar				
PRIMAS POR PAGAR:	0,00	0,00	0,00	0,00
Asegurados				
Reaseguradores				
DEUDAS CON INST.FINANCIERAS:	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros pasivos:	104.609.721,00	0,00	0,00	50.208.482
TOTAL PASIVOS	104.609.721	0	0	50.208.482
POSICION NETA	4.115.588	18.623.857	0	6.346.752

2) Movimiento de divisas por concepto de reaseguros

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Movimientos de Divisas por Concepto de Reaseguros

CONCEPTO	MONEDA USD			MONEDA 2			OTRAS MONEDAS			CONSOLIDADO (M\$)		
	ENTRADAS	SALIDAS	MOVIMIENTO NETO	ENTRADAS	SALIDAS	MOVIMIENTO NETO	ENTRADAS	SALIDAS	MOVIMIENTO NETO	ENTRADAS	SALIDAS	MOVIMIENTO NETO
PRIMAS		236	236									
SINIESTROS												
OTROS												
MOVIMIENTO NETO		236	236									

3) Margen de contribucion de las operaciones de seguros en moneda extranjera

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Margen de Contribución de las Operaciones de Seguros en Moneda Extranjera

CONCEPTOS	MONEDA USD	"MONEDA 2"	OTRAS MONEDAS	"CONSOLIDADO (M\$)"
PRIMA DIRECTA				
PRIMA CEDIDA				
PRIMA ACEPTADA				
AJUSTE RESERVA TECNICA				
INGRESO DE EXPLOTACION				
COSTO DE INTERMEDIACION				
COSTOS DE SINIESTROS				
COSTO DE ADMINISTRACION				
TOTAL COSTO DE EXPLOTACION				
PRODUCTOS DE INVERSIONES	7.714			7.714
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-33			-33
CORRECCION MONETARIA	-787			-787
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	6.894			6.894

NOTA 45 CUADRO DE VENTAS POR REGIONES (SEGUROS GENERALES)

Esta nota no es aplicable al negocio de Seguros de Vida.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 46

Margen de solvencia - seguros de vida
(cifras en miles de pesos)
dic-2012

Cuadro nro 1: informacion general

SEGUROS	PRIMA			MONTO ASEGURADO			RESERVA			CAPITAL EN RIESGO		
	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA
Accidentes												
Salud												
Adicionales												
SUB TOTAL												
Sin Res. Matem. = RRC				0	0	0	0	0	0	0	0	0
(sin adicionales)												
Con Res. Matem.				114.923.000	0	0	2.375.570	0	0			
(sin adicionales)												
Del D.L.3.500												
* Seg. A.F.P.								0	0			
* Inv. y Sobrev.							0	0	0			
* Rentas Vitalicias							343.303.399	2.629.951	-697.435			
SUB TOTAL							343.303.399	2.629.951	-697.435			

Margen de solvencia - seguros de vida
(cifras en miles de pesos)
dic-2012

Cuadro nro 2: siniestros ultimos tres años

SEGUROS	COSTO DE SINIESTROS ÚLTIMOS TRES AÑOS								
	AÑO 1			AÑO 1-1			AÑO 1-2		
	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA	DIRECTA	ACEPTADA	CEDIDA
Accidentes									
Salud									
Adicionales									
SUB TOTAL									

Margen de solvencia - seguros de vida
(cifras en miles de pesos)
dic-2012

Cuadro nro 3: resumen

A. Seg. accidentes, salud y adicionales

ACCIDENTES SALUD ADICIONALES	MARGEN DE SOLVENCIA										
	EN FUNCION DE LAS PRIMAS					EN FUNCION DE LOS SINIESTROS					
	F.P. %	PRIMAS	F.R. (%)		PRIMAS	F.S. %	SINIESTROS		F.R. (%)		TOTAL
			CIA.	S.V.S.			CIA.	S.V.S.			
									SINIESTROS	SINIESTROS	
14			95		17			95			

B. Seguros que no generan reservas matematicas

CAPITAL EN RIESGO	MARGEN DE SOLVENCIA			
	FACTOR	COEF. R. (%)		TOTAL
	(%O)	CIA.	S.V.S.	
0	0.50	100	50	0.00

C. Seg. con reservas matematicas

MARGEN DE SOLVENCIA								
PASIVO TOTAL	PASIVO INDIRECTO	RESERVA DE SEGUROS LETRA A.				RESERVA SEGUROS LETRA B.	OBLIGACION CIA. MENOS RESERVA A Y B	TOTAL
		ACCIDENTES	SALUD	ADICIONALES	LETRA A			
386.580.872		0	0	0	0	0	366.808.137	19.772.735
D. MARGEN DE SOLVENCIA (A + B + C)								19.772.735

46.2 Margen de solvencia seguros generales

Esta nota no es aplicable al negocio de Seguros de Vida.

NOTA 47 CUMPLIMIENTO CIRCULAR 794 (SÓLO SEGUROS GENERALES)

Esta nota no es aplicable al negocio de Seguros de Vida.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

NOTA 48 SOLVENCIA

48.1 Cumplimiento régimen de inversiones y endeudamiento

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo.		395.454.699
Reservas Técnicas	366.808.137	
Patrimonio de Riesgo.	28.646.562	
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo.		428.406.538
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO.		32.951.839
PATRIMONIO NETO		65.904.853
PATRIMONIO CONTABLE	65.946.505	
ACTIVO NO EFECTIVO (-)	(41.652)	
ENDEUDAMIENTO		
TOTAL	6,0	
FINANCIERO	0,4	

48.2 Obligación de Invertir

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Obligaciones de Invertir

TOTAL RESERVA SEGUROS PREVISIONALES	363.812.943
Reserva de Rentas Vitalicias	340.317.948
5.31.21.21 Reserva de Rentas Vitalicias	341.015.383
5.14.22.10 Participación del Reaseguro en la Reserva de Rentas Vitalicias	-697.435
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	23.494.995
5.21.31.22 Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	23.494.995
5.14.22.20 Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	
TOTAL RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	2.769.345
Reserva de Riesgo en Curso	4.145
5.21.31.00 Reserva de Riesgo en Curso	4.145
5.14.21.00 Participación del Reaseguro en la Reserva de Riesgo en Curso	
Reserva Matemática	2.375.570
5.21.31.30 Reserva Matemática	2.375.570
5.14.23.00 Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	
5.21.31.40 Reserva Valor del Fondo	
Reserva de Rentas Privadas	190.422
5.31.21.50 Reserva de Rentas Privadas	190.422
5.14.24.00 Participación del Reaseguro en la Reserva de Rentas Privadas	
Reserva de Siniestros	199.208
5.31.21.60 Reserva de Siniestros	199.208
5.14.25.00 Participación del Reaseguro en la Reserva de Siniestros	0
Reserva Catastrófica de Terremoto	
5.21.31.70 Reserva Catastrófica de Terremoto	
5.14.26.00 Participación del Reaseguro en la Reserva Catastrófica de Terremoto	
TOTAL RESERVAS ADICIONALES	93.814
Reserva de Insuficiencia de Primas	
5.21.31.80 Reserva de Insuficiencia de Primas	
5.14.27.00 Participación del Reaseguro en la Reserva de Insuficiencia de Primas	
Otras Reservas Técnicas	93.814
5.21.31.90 Otras Reservas Técnicas	93.814
5.14.28.00 Participación del Reaseguro en Otras Reservas Técnicas	
PRIMAS POR PAGAR (SÓLO SEGUROS GENERALES - VER CUADRO)	
Reserva de Riesgo en Curso de Primas por Pagar (RRCPP)	
Reserva de Siniestros de Primas por Pagar (RSPP)	
PRIMAS POR PAGAR A REASEGURADORES (CIR. 323)	132.035
TOTAL OBLIGACIÓN DE INVERTIR RESERVAS TÉCNICAS	366.808.137
PATRIMONIO DE RIESGO	28.646.562
Margen de Solvencia	19.772.735
Patrimonio de Endeudamiento	28.646.562
((PE+PI)/5) Cías Seg. Generales ((PE+PI-RVF)/20)+(RVF/140) Cías Seg. Vida	19.772.735
Pasivo Exigible + 0 - Reservas Técnicas	28.646.562
Patrimonio Mínimo UF 90.000 (UF 120.000 Si es Reaseguradora)	2.055.668
TOTAL OBLIGACIÓN DE INVERTIR (RESERVAS TÉCNICAS + PATRIMONIO DE RIESGO)	395.454.699

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

48.3 Activos no efectivos

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Activos no Efectivos

ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA DEL ESTADO FINANCIERO	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO M\$	"PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)"
Gastos Organización y Puesta en Marcha						
Programas Computacionales						
Derechos, Marcas, Patentes						
Menor Valor de Inversiones						
Reaseguro no proporcional						
Deudores Relacionados	5.153.300			41.652		
Otros						
TOTAL INVERSIONES NO EFECTIVAS				41.652		

Cuenta del Estado Financiero

Corresponde indicar el código de la cuenta del Estado Financiero donde está contabilizado el Activo No Efectivo.

Activo inicial

Amortizaciones del Activo a la fecha de los Estados Financieros informados, expresado en miles de pesos.

Fecha inicial

Corresponde informar la fecha de los gastos que originaron Activos No Efectivos y que fueron registrados en el Balance de la Compañía.

Saldo Activo

Corresponde al monto presentado en el Balance en el período de los Estados Financieros que se informan, expresados en miles de pesos.

Amortización del Período

Corresponde informar el monto amortizado en el período de Estados Financieros que se informan, expresado en miles de pesos.

Plazo de Amortización

Corresponde informar el plazo en que se va a amortizar el Activo No Efectivo, en meses.

Total Inversiones no Efectivas

Corresponde a la sumatoria del campo Saldo Activo (en miles de pesos).

En la fila "Otros", se deberán informar otros activos efectivos no incluidos en las filas anteriores si es menor a un 5% del Total de Otros Activos. Si el monto de este ítem representa más de un 5% del Total de Otros Activos, se deberá detallar su composición, indicando las partidas que lo componen y sus respectivos saldos.

48.4 Inventario de inversiones

Al Cierre de los Estados Financieros se presentan los siguientes saldos en Inventario de inversiones

ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO		PARCIAL	TOTAL
a)	Instrumentos emitidos por el Estado o Banco Central		13.766.390
b)	"Depósitos a plazo o títulos representativos de captaciones emitidos por Bancos e Instituciones Financieras."		20.716.315
	b.1 Depósitos y otros	3.198.006	
	b.2 Bonos bancarios	17.518.309	
c)	Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras.		9.341.508
d)	Bonos, pagarés y debentures emitidos por empresas públicas o privadas.		225.313.669
	dd) Cuotas de fondos de inversión		15.381.212
	dd.1 Mobiliarios	5.062.264	
	dd.2 Inmobiliarios	715.730	
	dd.3 Capital de riesgo	9.603.218	
e)	Acciones de sociedades anónimas abiertas admitidas		10.113.138
	ee) Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias.		
f)	Crédito a asegurados por prima no vencida y no devengada.(1er.grupo)		
g)	Siniestros por cobrar a reaseguradores (por siniestros) pagados a asegurados) no vencido.		56.960
h)	Bienes raíces.		35.584.508
	h.1 Bienes raíces no habitacionales para uso propio o de renta	6.174.539	
	h.2 Bienes raíces no habitacionales entregados en leasing	29.409.969	
	h.3 Bienes raíces urbanos habitacionales para uso propio o de renta		
	h.4 Bienes raíces urbanos habitacionales entregados en leasing		
i)	Crédito no vencido seguro de invalidez y sobrevivencia D.L. N° 3500 y crédito por saldo cuenta individual.(2do.grupo)		11.743.144
ii)	Avance a tenedores de pólizas de seguros de vida.(2do.grupo)		
j)	Activos internacionales.		59.816.303
k)	Crédito a cedentes por prima no vencida y no devengada.(1er.grupo)		
l)	Crédito a cedentes por prima no vencida devengada.(1er.grupo)		
m)	Derivados de descuento de aceptación no devengado.		1.300.030
n)	Mutuos hipotecarios endosables		21.247.743
ñ)	Bancos		993.347
o)	Fondos Mutuos de Renta Fija de Corto Plazo		1.200.772
p)	Otras Inversiones Financieras		1.831.499
TOTAL ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE RESERVA TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO			428.406.538
ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE PATRIMONIO LIBRE			
	Caja		
	Máquinas, Equipos, Vehículos y Muebles para su propio uso.		2.127
	Crédito contra el Fisco		
	Bonos de Reconocimiento		
	Acciones en Sociedades Anónimas Cerradas		6.945
	Activos Internacionales		2.848.593
	Notas Estructuradas		1.362.048
	Bonos de Empresas		11.774.267
	Pagaré Empresas		
	Instrumentos emitidos por el Estado o Banco Central		1.945.338
	Fondos de Inversión		519.240
	Mutuos Hipotecarios		50.117
	Créditos Sindicados		
	Primas por Cobrar		7.955
TOTAL ACTIVO REPRESENTATIVO DE PATRIMONIO LIBRE			18.516.630
TOTAL DE INVERSIONES			446.923.168

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

Informe Técnico de Suficiencia de Primas

Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS)

En cumplimiento a lo indicado en la circular N° 243 del 3 de febrero de 2009, la compañía realizó el análisis de la suficiencia de primas de los contratos que otorgan cobertura al seguro de invalidez y supervivencia.

Al cierre de los estados financieros, la compañía mantiene contrato vigente por las siguientes carteras:

- Contrato Hombres 2012-2014, 1 fracción
- Contrato Mujeres 2012-2014, 1 fracción

De acuerdo a las instrucciones establecidas en la norma, la compañía realizó proyecciones por el periodo residual del contrato, proyectando los flujos de primas, siniestros y gastos.

Asimismo, evaluó la siniestralidad observada de los contratos vigentes observando los siguientes resultados acumulados al 31 de diciembre 2012:

CONTRATO	SINIESTRALIDAD
Hombres 2012-2014	: 89%
Mujeres 2012-2014	: 85%

Donde Siniestralidad es la resultante del cociente entre el costo de siniestros pagados más variación de reservas técnicas y la prima directa.

Los resultados de las proyecciones para ambos contratos fueron los siguientes:

CONTRATO	INGRESOS POR PRIMAS	COSTO DE SINIESTROS	COSTOS ADMINISTRACIÓN	RTIP
Hombres 2012-2014	2,697,776	(2,551,228)	(44,678)	101,870
Mujeres 2012-2014	2,426,089	(2,249,342)	(53,118)	123,629

Cifras corresponden al valor presente en UF de los flujos residuales del contrato descontados a una tasa anual de 3%.

De acuerdo a los resultados obtenidos para ambos contratos, y a la tasa de prima cobrada para cada contrato, no existe evidencia que revele que la compañía pueda enfrentar un déficit de prima en lo que resta del contrato. Esto es considerando el comportamiento observado hasta el cierre de los estados financieros, y las proyecciones futuras realizadas por la compañía considerando todos los aspectos técnicos actualizados.

Por lo anterior, la compañía no constituyó una reserva adicional como resultado de este análisis de suficiencia.

