



MEMORIA ANUAL 2006



CN LIFE CONSORCIO DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenidos

1. Antecedentes Generales	2
2. Directorio y Administración	3
3. Estados Financieros	4
a. Balances Generales	6
Estados de Resultados	7
Estados de Flujo Efectivo	8
b. Notas a los Estados Financieros	11
c. Informe de Auditores Independientes	41

Antecedentes Generales

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

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

Directorio

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

- ▶ **Juan Bilbao Hormaeche**
Presidente
- ▶ **Hernán Büchi Buć**
Director
- ▶ **Eduardo Fernández León**
Director
- ▶ **José Antonio Garcés Silva**
Director
- ▶ **Juan Hurtado Vicuña**
Director
- ▶ **Carlos Larraín Peña**
Director
- ▶ **Juan José Mac-Auliffe Granello**
Director

Administración

- ▶ **Nicolás Gellona Amunátegui**
Gerente General
- ▶ **Hermann Tisi Urbina**
Gerente de Operaciones y Tecnología
- ▶ **José Miguel Ureta Cardoen**
Gerente de Finanzas
- ▶ **Francisco Javier García Holtz**
Gerente Comercial
- ▶ **Marcelo Rozas Etcharren**
Gerente de Control Financiero
- ▶ **Christian Unger Vergara**
Gerente Técnico

ESTADOS FINANCIEROS

CN LIFE

Compañía de Seguros de Vida S.A.

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buc, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.
Grupo en que opera la Compañía	Segundo Grupo
Audidores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada

Balances generales

por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
INVERSIONES	329.068.046	335.187.391
Inversiones financieras	328.587.382	334.695.799
Inversiones inmobiliarias y similares	480.664	491.592
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	29.138	5.807
DEUDORES POR REASEGUROS	17.663	69.164
OTROS ACTIVOS	8.078.359	10.889.276
TOTAL ACTIVOS	337.193.206	346.151.638

PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 M\$	2005 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	276.079.497	283.809.599
Reserva seguros previsionales	273.832.782	281.924.635
Reserva seguros no previsionales	2.246.715	1.884.964
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	0	0
De corto plazo	0	0
OTROS PASIVOS	8.166.298	11.412.204
PATRIMONIO	52.947.411	50.929.835
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	337.193.206	346.151.638

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

Estados de Resultados

por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	170.866	106.223
Prima retenida neta	519.098	339.451
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(348.232)	(233.228)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(13.984.406)	(13.308.057)
Costo de siniestro	(13.421.219)	(12.769.320)
Costo de intermediación	(17.402)	(37.297)
Costo de administración	(545.785)	(501.440)
PRODUCTO DE INVERSIONES	26.565.998	21.463.353
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(528.031)	(475.223)
CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO	297.806	(620.085)
RESULTADO DE OPERACIONES	12.522.233	7.166.211
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	84.228	115.241
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.606.461	7.281.452
IMPUESTO A LA RENTA	(994.102)	(48.515)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	11.612.359	7.232.937

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

Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Cifras en M\$	2006	2005
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Prima directa	579.691	420.736
Prima aceptada		0
Prima cedida	(83.589)	(108.349)
Pago de rentas y siniestros	(21.318.382)	(22.099.597)
Recaudación de siniestros reasegurados	99.125	68.321
Comisiones por seguros directos	(17.183)	(32.311)
Otros	(994.045)	0
Instrumentos de renta fija	127.983	1.276.074
Instrumento de renta variable	3.701.306	1.614.541
Inversiones en el extranjero		0
Flujo de inversiones inmobiliarias	39.011	303.474
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias		0
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(82.064)	1.381.342
Gastos de administración	(560.300)	(418.812)
Gastos médicos		0
Impuestos	(56.277)	(60.110)
Otros		
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(18.564.724)	(17.654.691)

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

Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	25.567.594	20.805.169
Flujo neto de instrumentos de renta variable	8.013.152	(3.253.957)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(2.017.239)	2.504.538
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(2.371)	0
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	0	1.051.735
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	31.561.136	21.107.485
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	(9.506.564)	(8.935.484)
Préstamos		0
Préstamos con empresas relacionadas	(347.852)	7.458.031
Pactos	(3.683.002)	(1.435.371)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(13.537.418)	(2.912.824)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO	(541.006)	539.971
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(934)	55.917
EFFECTO DIFERENCIA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	612	276
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(541.328)	596.164
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	633.906	37.742
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	92.578	633.906

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

Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2006 M\$	2005 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	11.612.359	7.232.937
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos		
(Utilidad) en ventas de inversiones	(1.160.022)	(1.585.828)
Pérdida en ventas de inversiones	1.461	17.483
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	11.909	14.054
Amortización		
Castigos y provisiones de activos	294.076	193.097
Ajuste reserva técnica	348.232	233.228
Provisión impuesto a la renta	994.102	48.515
Corrección monetaria	(163.874)	277.479
Diferencia de cambio	(133.932)	342.606
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	(21.585.881)	(17.004.395)
Deudores por primas	(28.751)	(9.487)
Deudores por reaseguros	(183)	(22.757)
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(82.064)	1.381.341
Otros activos	(1.037.647)	188.233
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Disminución reservas técnicas	(7.798.039)	(9.261.956)
Obligaciones con instituciones financieras	233.956	282.127
Deudas con intermediarios	219	4.987
Otros pasivos	(70.645)	13.645
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(18.564.724)	(17.654.691)

JOSÉ NARANJO DAZA
Jefe de Contabilidad

MARCELO ROZAS ETCHARREN
Gerente Control Financiero

JOSÉ MIGUEL URETA CARDOEN
Gerente de Finanzas

NICOLÁS GELLONA AMUNATEGUI
Gerente General - Representante Legal

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

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

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General

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

b. Período Cubierto

Los estados financieros cubren el período de doce meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

c. Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (2,1% y 3,6% en 2006 y 2005, respectivamente).

d. Base de Conversión

Los activos y pasivos en UF o dólares norteamericanos, se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006 de \$ 18.336,38 y \$ 532,39 por UF 1 y US\$ 1, respectivamente (\$ 17.974,81 y \$ 512,50 por UF 1 y US\$ 1 en 2005).

e. Inversiones financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitidas en el texto refundido actualizado de las circulares N°s 1.360, 1.512, 1.626 y Norma de Carácter General N°200.

e.1) Instrumentos de Renta Fija

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

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

Cifras en M\$	2006	2005
VALOR PAR	290.932.448	297.458.845
SALDO POR AMORTIZAR	9.962.722	14.542.985

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

e.2) Instrumentos de Renta Variable

e.2.1 Acciones Registradas con Presencia Ajustada Anual: Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual igual o superior al 25%, se valorizan a su valor bolsa, entendiéndose por éste el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150.

e.2.2 Otras Acciones: Las acciones que no cumplan con las condiciones establecidas en el párrafo anterior, se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, valor libro o valor bursátil si lo hubiere.

e.2.3 Fondos de inversión: Las cuotas de Fondos de Inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150.

Las cuotas de Fondos de Inversión que no cumplan con la condición anterior, como es el caso de la Compañía, se valorizan a valor libro de la cuota, determinado sobre la base de los últimos estados financieros del Fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de cierre.

e.2.4 Fondos Mutuos: Las inversiones en Fondos Mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha del cierre de los estados financieros.

e.3) Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero

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

f. Inversiones Inmobiliarias

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

El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$ 11.909 (M\$ 14.054 en 2005).

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducida la depreciación acumulada, el valor residual del contrato para los bienes raíces entregados en leasing, y el valor de tasación comercial, de acuerdo con la Norma de Carácter General N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El abono a resultados del ejercicio por provisión menor valor bienes raíces asciende a M\$ 4.738 (cargo por M\$ 132.676 en 2005).

g. Provisión Impuesto a la Renta

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

h. Impuestos Diferidos

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

i. Provisión de Vacaciones

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

j. Reservas Técnicas

j.1) Reserva de Seguros Previsionales (DL 3500)

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

j.1.1 Reserva Técnica Base: Se determina de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.731 de 2004 y en la Norma de Carácter General N°178, que modifica circular N°1.512 de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Según ello, para las pólizas de rentas vitalicias con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005 se utilizan las tablas de mortalidad RV-85, considerando el factor de seguridad de 0,8 y el valor histórico de la TM utilizado para la determinación de las tasas de costo equivalente de cada póliza.

j.1.2 Reserva Técnica Financiera: Según lo establecen las Circulares N°1.512 de 2001 y N°1.731 de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para todas las pólizas de rentas vitalicias del DL N°3500 de 1980 se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en transacciones de Instrumentos Estatales de Largo Plazo en los mercados formales a la fecha de emisión de la póliza, ponderados por los índices de cobertura de pasivos vigentes al cierre de los estados financieros.

A contar de los estados financieros al 30 de septiembre de 2005, para el total de pólizas vigentes a dicha fecha, se ha comenzado a calcular reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°178 de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizándose las tablas de mortalidad RV 2004 con sus factores de mejoramiento, y descontando los flujos sin considerar el factor de seguridad de 0,8. Sin embargo, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005, el reconocimiento de la aplicación de esta norma en los estados financieros se efectúa en forma gradual, en un período de 10 años a contar del 30 de septiembre de 2005.

El reconocimiento gradual de este efecto significó al cierre de cada ejercicio un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio de M\$ 1.196.386 (M\$ 324.646 en 2005) con abono a la Reserva Financiera. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer dada la aplicación gradual anteriormente descrita asciende a M\$ 2.791.567 (M\$ 2.921.812 en 2005).

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

j.2) Reserva Seguros no Previsionales

j.2.1 Reserva de Riesgo en Curso: La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada póliza.

j.2.2 Reserva Matemática: La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor presente actuarial de los pagos futuros que generan las pólizas deducido el valor presente actuarial de las primas futuras, sobre la base de tablas de mortalidad y tasas de interés técnicas definidas por dicho Organismo.

La Compañía incluye en calce, reservas matemáticas de seguros de vida, correspondientes a pólizas totalmente pagadas, prorrogadas y o saldadas que cumplen los requisitos establecidos en la Circular N°1.512 de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y sus posteriores modificaciones.

j.2.3 Reserva de Siniestros por Pagar: Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación o pago, y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

k. Calce de Pasivos

La Compañía aplica las normas de la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros para determinar su reserva técnica base y financiera.

l. Otros Ingresos, Egresos

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

m. Estado de Flujo de Efectivo

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

n. Inversiones en el Extranjero

n.1) Instrumentos de Renta Fija en el Extranjero

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

n.2) Fondos de Inversión en el Extranjero

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

A contar de 1 de octubre de 2006 se han adoptado las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en norma de Carácter General N°200, de fecha 7 de agosto de 2006, aplicables a las operaciones de inversión en productos derivados. A partir de esta fecha, los contratos de derivados son valorizados a su valor razonable, lo que provocó un efecto positivo en los resultados de la compañía de M\$ 731.

NOTA 4. CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(c), se produjo un abono neto a esta cuenta por M\$ 297.806 (cargo por M\$ 620.085 al 2005) según se resume a continuación:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
CAPITAL PROPIO	(962.072)	(1.487.250)
RESERVA MATEMÁTICA	(5.526.350)	(10.522.784)
OTROS PASIVOS	(189.445)	(113.582)
TOTAL CARGOS	(6.677.867)	(12.123.616)
INVERSIONES FINANCIERAS	6.888.784	10.935.647
ACTIVO FIJO	7.004	9.862
OTROS ACTIVOS	152.106	884.405
TOTAL ABONOS	7.047.894	11.829.914
SUB-TOTAL	370.027	(293.702)
DISTRIBUCIÓN CORRECCIÓN MONETARIA CUENTAS DE RESULTADOS	(72.221)	(326.383)
SALDO CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO	297.806	(620.085)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES

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

Cifras en M\$	2006			2005		
	PARCIAL	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES			329.068.046			335.187.391
INVERSIONES FINANCIERAS		328.587.382			334.695.799	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		72.967.311			73.556.01	
Instrumentos únicos	72.441.159			72.994.778		
Instrumentos seriados	526.152			561.233		
Títulos de deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero		60.780.655			60.218.699	
Instrumentos únicos	1.760.271			1.654.498		
Instrumentos seriados	59.020.384			58.564.201		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		138.123.660			148.092.566	
Instrumentos únicos	-			-		
Instrumentos seriados	138.123.660			148.092.566		
Acciones y Otros Títulos		39.670.886			42.911.727	
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	29.791.841			34.941.561		
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	3.961			3.856		
Cuotas de Fondos de Inversión	9.875.084			6.643.539		
Cuotas de Fondos Mutuos	-			1.322.771		
Otros	-			-		
Mutuos Hipotecarios		872.498			1.037.404	
Inversiones en el extranjero		13.399.611			8.021.347	
Otras inversiones financieras (créditos sindicados)		2.680.183			224.139	
Caja y banco		92.578			633.906	
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		480.664			491.592	
Bienes raíces urbanos		478.283			491.542	
Habitacionales	-			-		
No habitacionales	478.283			491.542		
Bienes raíces no urbanos		-			-	
Equipos computacionales		-			-	
Muebles y máquinas		2.381			50	
Vehículos		-			-	
Otros		-			-	

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
VALOR DE MERCADO	333.687.838	318.853.420
VALOR PRESENTE A TIR DE COMPRA	280.969.726	282.915.860
DIFERENCIA ENTRE VALOR MERCADO Y LIBROS	52.718.112	35.937.560

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

c. Conforme a la metodología de cálculo fijado por la Circular N°1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no corresponde constituir provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación.

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2006
ACCIONES SOCIEDADES ANÓNIMAS REGISTRADAS	23.188.059	6.603.782	29.791.841
ACCIONES SOCIEDADES NO REGISTRADAS	7.779	(3.818)	3.961
TOTALES	23.195.838	6.599.964	29.795.802

<i>Cifras en M\$</i>	2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2006
ACCIONES SOCIEDADES ANÓNIMAS REGISTRADAS	31.736.106	3.205.455	34.941.561
ACCIONES SOCIEDADES NO REGISTRADAS	7.786	(3.930)	3.856
TOTALES	31.743.892	3.201.525	34.945.417

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA	VALOR FINAL
FONDOS DE INVERSIÓN NACIONAL	8.407.332	1.467.752	9.875.084
FONDOS DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	5.272.409	2.112.482	7.384.891
TOTALES	13.679.741	3.580.234	17.259.975

<i>Cifras en M\$</i>	2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA	VALOR FINAL
FONDOS DE INVERSIÓN NACIONAL	5.480.539	1.163.000	6.643.539
FONDOS DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	5.182.017	1.535.038	6.717.055
TOTALES	10.662.556	2.698.038	13.360.594

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA	VALOR FINAL
FONDOS MUTUOS NACIONALES	0	0	0
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	578.998	11.310	590.308
TOTALES	578.998	11.310	590.308

<i>Cifras en M\$</i>	2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA	VALOR FINAL
FONDOS MUTUOS NACIONALES	1.334.765	(11.994)	1.322.771
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	1.308.894	(4.602)	1.304.292
TOTALES	2.643.659	(16.596)	2.627.063

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

g. En Directorio de fecha 29 de diciembre de 2004, la Compañía aprobó efectuar provisiones adicionales de acuerdo a lo señalado en el N°2 del Título IX de la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por las pérdidas esperadas en inversiones en bonos securitizados que mostraron una abrupta baja en su categoría de riesgo. La provisión al cierre del ejercicio 2005, para reflejar la irrecuperabilidad se detalla a continuación:

SECURITIZADORA	NEMOTÉCNICO	CLASIFICACIÓN ORIGINAL	CLASIFICACIÓN ACTUAL	VALORIZACIÓN ANTES DE PROVISIÓN M\$	PROVISIÓN M\$	VALORIZACIÓN DESPUÉS DE PROVISIÓN M\$
ABN	BSABN-CAH	AA	B	795.566	79.668	715.899
TOTALES				795.566	79.668	715.899

h. En Directorio de fecha 31 de enero de 2007, la Compañía acordó realizar provisiones voluntarias por un monto de M\$329.589 para reflejar el mayor riesgo asociado a un crédito sindicado derivado del incumplimiento de ciertos índices financieros estipulados en el contrato, todo ello de acuerdo a lo señalado en el N°2 del Título IX de la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El detalle es el siguiente:

NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL UF	VALOR PRESENTE AL 31/12/2006 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	VALOR FINAL M\$
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	160.000,00	2.937.512	(329.589)	2.607.923
TOTALES			160.000,00	2.937.512	(329.589)	2.607.923

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

i. Tasación Bienes Raíces

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

2006							
VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN							
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$ (*)	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	COSTO ACTUALIZADO M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
BIENES RAÍCES							
Agustinas N°555	Santiago	136.739	213.692	-	Dek y Cía.	-	Jun / 06
Lincoyán N°155	Concepción	121.529	157.784	-	Dek y Cía.	-	Jun / 06
PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING							
Hugo Casanueva Ulloa	Santiago	3.609	20.408	9.986	Dek y Cía.	-	Jun / 05
Santiago Leasing S.A.	Santiago	371.445	216.406	342.244	Colliers	155.039	Jun / 05
TOTALES		633.322	608.290	352.230		155.039	

2005							
VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN							
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$ (*)	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	COSTO ACTUALIZADO M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
BIENES RAÍCES							
Agustinas N°555	Santiago	141.335	213.474	-	Dek y Cía.	-	Jun / 04
Lincoyán N°155	Concepción	128.661	157.921	-	Dek y Cía.	-	Jun / 04
PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING							
Hugo Casanueva Ulloa	Santiago	4.952	20.426	10.338	Colliers	-	Jun / 05
Santiago Leasing S.A.	Santiago	376.371	216.593	347.571	Dek y Cía.	159.777	Jun / 05
TOTALES		651.319	608.414	357.909		159.777	

* Valores contables a la fecha de tasación corregidos monetariamente al cierre de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 6. OPERACIONES DE LEASING

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

2006												
Nº DEL ROL	ARREN-DATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID. REAJ.	INTERESES POR RECIBIR M\$	VALOR ACTUAL M\$	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA SÍ/NO
I. URBANOS												
107-236	Hugo Casanueva Ulloa	05/08/97	11.116	127	127	9,00	12	Mensual	U.F.	357	3.609	Sí
78-573	Santiago Leasing S.A	05/06/91	343.334	2.221	2.221	7,80	20	Mensual	U.F.	130.030	371.445	Sí
TOTALES			354.450		2.348					130.387	375.054	

2005												
Nº DEL ROL	ARREN-DATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA U.F.	TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID. REAJ.	INTERESES POR RECIBIR M\$	VALOR ACTUAL M\$	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA SÍ/NO
I. URBANOS												
107-236	Hugo Casanueva Ulloa	05-08-97	11.116	127	127	9,00	12	Mensual	U.F.	714	4.952	Sí
78-573	Santiago Leasing S.A.	05-06-91	343.334	2.221	2.221	7,80	20	Mensual	U.F.	155.269	376.371	Sí
TOTALES			354.450		2.348					155.983	381.323	

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantenía las siguientes operaciones de compromiso de instrumentos de renta fija y contratos de forward de monedas:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
PACTOS DE COMPRAS CON RETROVENTA		
Valor de mercado del activo objeto	454.941	–
Cuentas de activo	454.941	–
Cuentas de pasivo	–	–
Efecto en resultado - Utilidad	192	–
Efecto en resultado - Pérdida	–	–
PACTOS DE VENTAS CON RETROCOMPRA		
Valor de mercado del activo objeto	–	9.401.922
Cuentas de activo	5.513.544	8.871.004
Cuentas de pasivo	(5.899.987)	(9.274.314)
Efecto en resultado - Utilidad	33.092	53.267
Efecto en resultado - Pérdida	(30.161)	(38.575)
FORWARD DE MONEDAS - VENTA		
Valor de mercado del activo objeto	4.258.800	2.838.850
Efecto en resultado - Utilidad	88.642	222.537
Valor razonable del contrato forward	88.642	–
FORWARD DE MONEDAS - COMPRA		
Valor de mercado del activo objeto	1.863.225	1.308.156
Efecto en resultado – Utilidad (pérdida)	(16.382)	1.602
Valor razonable del contrato forward	(16.382)	–

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 8. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos corresponde a:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
ACCIONES POR COBRAR	279.376	51.111
DEUDAS ENTIDADES RELACIONADAS	360.523	–
IMPUESTO DIFERIDO	514.519	1.326.291
INSTRUMENTOS COMPROMETIDOS EN PACTO	5.513.544	8.871.004
DEUDORES POR OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	189.838	97.883
CRÉDITOS CON GARANTÍAS	1.018.101	–
FONDO DE PRESTACIONES FAMILIARES PENSIONADOS	118.110	447.713
OTROS	83.348	95.274
TOTAL	8.078.359	10.889.276

NOTA 9. RESERVAS TÉCNICAS

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
RESERVA MATEMÁTICA SEGUROS PRIVADOS	234.748	243.464
RESERVA MATEMÁTICA	1.777.206	1.585.514
RESERVA DE RIESGO EN CURSO	155.202	–
RESERVA SINIESTROS POR PAGAR RENTAS VITALICIAS	273.832.782	281.924.635
SINIESTROS POR PAGAR	78.906	55.333
RESERVA DE SINIESTROS OCURRIDOS Y NO REPORTADOS	653	653
TOTAL	276.079.497	283.809.599

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 9. RESERVAS TÉCNICAS (CONTINUACIÓN)

b. Mediante la Norma de Carácter General N°172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N°178. Al respecto, la situación de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. es la siguiente:

2006			
RTF 85 M\$	RTFs 85 M\$	RTF 04 M\$	RTF 04-RTFs 85=DIFERENCIA POR RECONOCER AL 31/12/06
272.683.542	273.879.928	276.671.495	2.791.567

La diferencia entre la RTFS 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia nota 3) y la RTF85, equivalente a M\$ 1.196.386 se registró con cargo a cuenta Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

2005			
RTF 85 M\$	RTFs 85 M\$	RTF 04 M\$	RTF 04-RTFs 85=DIFERENCIA POR RECONOCER AL 31/12/05
281.843.452	282.168.098	285.089.910	2.921.812

La diferencia entre la RTFS 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia nota 3) y la RTF85, equivalente a M\$ 324.646 se registró con cargo a cuenta Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 10. CUMPLIMIENTO RÉGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

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

Cifras en M\$	2006	2005
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	292.799.838	302.260.962
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	328.064.567	334.456.278
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	35.264.729	32.195.316
PATRIMONIO NETO		
(Según Circular N°1.570 de la S.V.S.)	52.586.888	50.929.835
ENDEUDAMIENTO		
Total	5,41	5,80
Financiero	0,16	0,22

Para los ejercicios 2006 y 2005 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más patrimonio de riesgo.

NOTA 11. INFORMACIÓN TASA DE REINVERSIÓN ANÁLISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°188 de la SVS, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de Reinversión:

TASA DE REINVERSIÓN (%) (*)

2,0453%

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

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

NOTA 12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

No existen contingencias o compromisos a ser revelados.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes Sociedades:

SOCIEDAD	RUT	TIPO RELACIÓN
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	79.619.200-3	Controlador
CONSORCIO INVERSIONES LIMITADA	96.983.020-5	Grupo Empresarial
CONSORCIO INVERSIONES DOS LIMITADA	76.008.540-5	Grupo Empresarial
CÍA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	99.012.000-5	Grupo Empresarial
CÍA. DE SEGUROS GENERALES, CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS	96.654.180-6	Grupo Empresarial
CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.	96.542.350-8	Grupo Empresarial
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	Grupo Empresarial
EMPRESA DE OBRAS SANITARIAS DE VALPARAÍSO S.A.	89.900.400-0	Grupo Empresarial

a. Se mantienen los siguientes saldos con las entidades relacionadas que se detallan:

2006				
ENTIDAD	SALDO DEUDOR (ACREEDOR) M\$	TIPO OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS MENSUAL %
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	360.523	Cuentas por Cobrar	Sin plazo fijo	0.44

2005				
ENTIDAD	SALDO DEUDOR (ACREEDOR) M\$	TIPO OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS MENSUAL %
CÍA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	(19.906)	Cuentas por Cobrar	-	-

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

a. Transacciones

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

Cifras en M\$	2006		2005	
	MONTO TRANSADO	EFEECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)	MONTO TRANSADO	EFEECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)
SOCIEDAD / DESCRIPCIÓN				
CONSORCIO FINANCIERO S.A.				
Pago de dividendos	1.900.913	–	1.786.720	–
Trasposos en cuenta corriente	5.402.500	11.733	9.016.651	66.796
Honorarios por Asesorías	82.384	(82.384)	–	–
CONSORCIO INVERSIONES LIMITADA				
Pago de dividendos	7.605.651	–	7.148.762	–
CONSORCIO INVERSIONES DOS LIMITADA				
Pago de dividendos	1	–	1	–
CÍA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.				
Arriendo bien raíz	4.632	4.632	32.287	32.287
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	108.766.938	6.653	61.281.747	2.151
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	114.101.385	(10.053)	193.360.833	(15.678)
Ventas de instrumentos de renta fija	16.507.123	(1.098)	8.721.634	154.131
Compras de instrumentos de renta fija	6.278.318	–	–	–
Primas de seguros	185.619	39.814	–	–
CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.				
Vencimientos renta fija	56.170	–	74.300	–
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	1.345	(1.345)	2.089	(2.089)
Ventas de instrumentos de renta fija	78.332	–	563.876	–
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.				
Compras de instrumentos de renta fija	69.298.934	–	36.842.465	–
Compras de instrumentos de renta variable	18.208.100	–	28.655.882	2.058
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	93.757.403	24.744	117.470.854	4.092
Ventas de instrumentos de renta fija	49.422.889	(5.761)	13.928.093	(6.123)
Ventas de instrumentos de renta variable	27.584.470	(29.970)	32.987.183	9.341
Compra renta variable extranjera	–	–	385.446	–
Traspaso en cuenta corriente	–	–	53.296	–
EMPRESA DE OBRAS SANITARIAS DE VALPARAÍSO S.A.				
Compras de instrumentos de renta variable	–	–	1.321.022	–
Vencimientos de instrumentos de renta fija	49.818	–	129.988	–
Dividendos recibidos	674.447	674.447	1.166.112	1.166.112

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

Como se indica en la Nota 2 (g), en el presente ejercicio la Compañía ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría sobre una Renta Líquida Imponible que asciende a M\$ 852.337 (Renta Líquida negativa M\$ 6.998.560 en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo de Utilidades Tributables y no Tributables no presenta saldo por haberse imputado los dividendos pagados a los accionistas (F.U.T. Negativo M\$ 5.556.284 en 2005).

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

b. El reconocimiento del Impuesto Diferido del período generó un cargo a resultado que asciende a M\$ 849.455 (cargo a resultado M\$ 48.515 en 2005).

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

2006	IMPUESTO DIFERIDO					
	CORTO PLAZO ACTIVO	LARGO PLAZO ACTIVO	TOTAL ACTIVO	CORTO PLAZO PASIVO	LARGO PLAZO PASIVO	TOTAL PASIVO
<i>Cifras en M\$</i>						
DIFERENCIAS TEMPORALES						
Castigo incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.251	–	7.251	–	–	–
Diferencia valorización tributaria						
Bonos de reconocimiento	14.598	14.599	29.197	–	–	–
Provisiones varias	110.060	–	110.060	–	–	–
Ajuste a bolsa acciones con presencia	–	–	–	(729.945)	–	(729.945)
Diferencia compra de acciones con presencia	–	–	–	(205.591)	–	(205.591)
Ajuste a bolsa acciones sin presencia	649	–	649	–	–	–
Provisión sobre Remuneraciones	7.764	–	7.764	–	–	–
Pactos	282.248	–	282.248	–	–	–
Forward	–	–	–	–	–	–
Cuotas fondos de inversión	–	–	–	(610.563)	–	(610.563)
Provisión Renta Fija	56.030	–	56.030	–	–	–
Ajuste neto leasing	5.619	16.858	22.477	–	–	–
TOTAL ACTIVO (PASIVO)	484.219	31.457	515.676	(1.546.099)	–	(1.546.099)
CUENTA COMPLEMENTARIA NETA DE AMORTIZACIÓN	(178)	(979)	(1.157)	–	–	–
TOTALES	484.041	30.478	514.519	(1.546.099)	–	(1.546.099)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN)

2005	IMPUESTO DIFERIDO					
	CORTO PLAZO ACTIVO	LARGO PLAZO ACTIVO	TOTAL ACTIVO	CORTO PLAZO PASIVO	LARGO PLAZO PASIVO	TOTAL PASIVO
<i>Cifras en M\$</i>						
DIFERENCIAS TEMPORALES						
Pérdida tributaria	924.217	–	924.217	–	–	–
Castigo incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.403	–	7.403	–	–	–
Diferencia valorización tributaria Bonos de reconocimiento	16.223	16.223	32.446	–	–	–
Provisiones varias	61.833	–	61.833	–	–	–
Ajuste a bolsa acciones con presencia	–	–	–	(775.856)	–	(775.856)
Diferencia compra de acciones con presencia	–	–	–	(273.893)	–	(273.893)
Ajuste a bolsa acciones sin presencia	668	–	668	–	–	–
Provisión sobre remuneraciones	1.871	–	1.871	–	–	–
Pactos	261.772	–	261.772	–	–	–
Forward	1.669	–	1.669	–	–	–
Provisión Renta Fija	13.544	–	13.544	–	–	–
Cuotas fondos de inversión	–	–	–	(458.666)	–	(458.666)
Ajuste neto leasing	5.795	17.387	23.182	–	–	–
TOTAL ACTIVO (PASIVO)	1.294.995	33.610	1.328.605	(1.508.415)	–	(1.508.415)
CUENTA COMPLEMENTARIA NETA DE AMORTIZACIÓN	(356)	(1.958)	(2.314)	–	–	–
TOTALES	1.294.639	31.652	1.326.291	(1.508.415)	–	(1.508.415)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN)

d. Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE (PROVISIÓN IMPUESTO)	(144.647)	–
GASTO IMPUESTO ÚNICO ART.21 D.L. 824	–	–
AJUSTE GASTO TRIBUTARIO EJERCICIO ANTERIOR	–	–
EFFECTO DE ACTIVOS O PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS DEL EJERCICIO	(850.612)	(1.229.312)
EFFECTOS POR AMORTIZACIÓN DE CUENTAS COMPLEMENTARIAS DE ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS	1.157	1.180.797
EFFECTOS EN ACTIVOS O PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDO POR CAMBIO EN LA PROVISIÓN DE VALUACIÓN	–	–
BENEFICIO TRIBUTARIO POR PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	–	–
OTROS CARGOS O ABONOS A LA CUENTA	–	–
ABONO O (CARGO) NETO A RESULTADO	(994.102)	(48.515)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

2006							
<i>Cifras en M\$</i>	SALDOS AL 01/01/2006 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALORIZACIÓN	AJUSTES	SALDOS AL 31/12/2006	
CAPITAL PAGADO	35.127.086	–	–	737.669	–	35.864.755	
SOBREPRECIO EN VENTA ACCIONES PROPIAS	65.634	–	–	1.378	–	67.012	
RESERVA POR CALCE	7.529.280	–	–	148.265	(78.370)	7.599.175	
DIVIDENDO PROVISORIO	–	–	(2.347.772)	9.391	–	(2.338.381)	
UTILIDADES (PÉRDIDAS) EJERCICIO ANTERIOR	76.138	7.084.169	(7.083.185)	65.369	–	142.491	
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	7.084.169	(7.084.169)	–	–	11.612.359	11.612.359	
PATRIMONIO	49.882.307	–	(9.430.957)	962.072	11.533.989	52.947.411	

2005							
<i>Cifras en M\$</i>	SALDOS AL 01/01/2005 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALO- RIZACIÓN	AJUSTES	SALDOS AL 31/12/2005	SALDOS AC- TUALIZADOS AL 31/12/2005
CAPITAL PAGADO	33.906.454	–	–	1.220.632	–	35.127.086	35.864.755
SOBREPRECIO EN VENTA ACCIONES PROPIAS	63.353	–	–	2.281	–	65.634	67.012
RESERVA POR CALCE	6.871.634	–	–	247.379	410.267	7.529.280	7.687.395
DIVIDENDO PROVISORIO	(10.061.312)	–	10.061.312	–	–	–	–
UTILIDADES (PÉRDIDAS) EJERCICIO ANTERIOR	(7.546)	18.589.936	(18.492.620)	(13.632)	–	76.138	77.737
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DELEJERCICIO	18.589.936	(18.589.936)	–	–	7.084.169	7.084.169	7.232.936
PATRIMONIO	49.362.519	–	(8.431.308)	1.456.660	7.494.436	49.882.307	50.929.835

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

b. El día 25 de abril de 2006, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y Balance General correspondientes al ejercicio 2005, la Junta acordó destinar la cantidad de M\$ 7.083.185 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2005 de \$ 479.70 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 5 de mayo de 2006.

c. En sesión de directorio de fecha 4 de octubre de 2006, se acordó el pago de un dividendo provisorio de \$ 159 por acción con cargo a utilidades del ejercicio, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del día 30 de octubre de 2006.

d. El día 14 de abril de 2005, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y Balance General correspondiente al ejercicio 2004, la Junta acordó destinar la cantidad de M\$ 8.431.308 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 de \$ 571 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 22 de abril de 2005.

e. En sesión de Directorio de fecha 27 de octubre de 2005, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades de este ejercicio de \$ 678 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 18 de noviembre de 2005.

f. En conformidad a lo dispuesto en la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital el monto proporcional correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste expresado en M\$ 35.864.755 dividido en 14.765.864 acciones sin valor nominal.

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

h. Reserva de Calce

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

i. Última Reforma de Estatutos correspondientes a Variaciones de Capital

Por resolución N°344 del 27 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la compañía, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 8 de junio de 2004, consistente en aumentar el capital social de M\$ 24.694.101, dividido en 11.813.313 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$ 33.204.002, dividido en 14.765.864 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal.

j. La estructura accionaria a 2006 y 2005, es la siguiente:

NOMBRE ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
CONSORCIO INVERSIONES LTDA.	11.813.312	80,0042
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	2.952.551	19,9957
CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.	1	0,0001

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 17. CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
RAMOS	RESERVAS RENTAS VITALICIAS	RESERVAS RENTAS VITALICIAS
RESERVA TÉCNICA BASE	281.666.705	289.855.494
RESERVA TÉCNICA FINANCIERA	274.067.530	282.168.099
RESERVA POR DESCALCE (CARGO) ABONO	7.599.175	7.687.395

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 18. REASEGUROS VIGENTES

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

Cifras en M\$

2006

NOMBRE	Nº INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPOR- CIONALES	TOTAL REASEGUROS
REASEGURADORES					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	81.913	–	81.913
Hannover	R-187	Alemania	374	–	374
SUB-TOTALES EXTRANJEROS			82.287	–	82.287
CORREDORES DE REASEGUROS					
Guy Carpenter & Company	C-028	Chile	1.118	–	1.118
SUB-TOTAL NACIONALES			1.118	–	1.118
SUB-TOTAL EXTRANJEROS			–	–	–
TOTAL REASEGUROS NACIONALES			1.118	–	1.118
TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS			82.287	–	82.287
TOTALES			83.405	–	83.405

Cifras en M\$

2005

NOMBRE	Nº INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPOR- CIONALES	TOTAL REASEGUROS
REASEGURADORES					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	84.243	–	84.243
Hannover	R-187	Alemania	308	–	308
SUB-TOTALES EXTRANJEROS			84.551	–	84.551
CORREDORES DE REASEGUROS					
Guy Carpenter & Company	C-028	Chile	1.040	–	1.040
SUB-TOTAL NACIONALES			1.040	–	1.040
SUB-TOTAL EXTRANJEROS			–	–	–
TOTAL REASEGUROS NACIONALES			1.040	–	1.040
TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS			84.551	–	84.551
TOTALES			85.591	–	85.591

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 19. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantenía deudas con instituciones financieras.

NOTA 20. OTROS PASIVOS

a. El detalle de otros pasivos corresponde a:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
OBLIGACIONES POR PACTO	5.899.987	9.274.314
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.546.099	1.508.415
REASEGURADORES	19.928	20.610
PROVISIONES, RETENCIONES Y CUENTAS POR PAGAR	700.284	608.865
TOTAL	8.166.298	11.412.204

b. El detalle de provisiones, retenciones y cuentas por pagar corresponde a:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
IMPUESTOS POR PAGAR	149.649	4.669
PROVISIONES Y OTROS	98.022	174.573
DEUDAS PREVISIONALES PENSIONADOS	261.893	268.048
DEUDAS PREVISIONALES PERSONAL	2.757	2.861
DEUDAS CON EL PERSONAL	45.672	11.219
PROVEEDORES	11.438	15.022
CHEQUES CADUCADOS	73.200	63.434
PENSIONES POR PAGAR (BCI)	48.082	24.547
DEUDAS CON EMPRESAS RELACIONADAS	–	19.906
CUENTAS POR PAGAR	9.571	24.586
TOTAL	700.284	608.865

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 21. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas Mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se efectuaron transacciones de acciones de la Compañía.

b. Presidente, Directores, Gerentes

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

NOTA 22. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

NOTA 23. TRANSACCIONES CON A.F.P.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantuvo transacciones con A.F.P.

NOTA 24. GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no posee gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 25. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

NOMBRE	2006 CLASIFICACIÓN	2005 CLASIFICACIÓN
FELLER - RATE CLASIFICADORA DE RIEGO LTDA.	AA -	AA -
FITCH CHILE CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA.	AA -	AA -

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 26. SANCIONES

Durante el ejercicio 2006 y 2005, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

NOTA 27. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

DETALLE	2006 M\$	2005 M\$
IMPUESTO RENTA	(51.781)	–
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	12.173	–
IMPUESTO ÚNICO A LOS TRABAJADORES	45.383	45.471
IMPUESTO RETENIDO TASA 10%	1.611	2.667
COTIZACIÓN ADICIONAL DEL 2%	1.392	1.278
IMPUESTO ÚNICO 35%	489	453
IMPUESTO TIMBRE Y ESTAMPILLAS	47.010	10.241
TOTAL IMPUESTOS	56.277	60.110

NOTA 28. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2006, no existen hechos relevantes que mencionar.

NOTA 29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten los mismos.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 30. RESUMEN POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN Y SU GRADO DE CUMPLIMIENTO

a. Políticas Generales de Administración

a.1) Política de Inversiones

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

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

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

Se han establecido además límites de inversión por área geográfica, mercados, sectores de actividad económica, emisores y otros; todo lo anterior, de acuerdo a la normativa existente, recogida en el DFL 251 y las Normas de Carácter General N°s 64 y 152, emitidas por la SVS.

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

La Compañía procura a través de su utilización, el maximizar el retorno del portafolio, buscando minimizar los riesgos asociados a ello, dentro de los límites establecidos en la NCG N°64.

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

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

a.3) Política de control interno

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

b. Grado de Cumplimiento de las Políticas

b.1) Política de Inversión

En términos generales, durante el año 2006, el proceso de inversión y/o desinversión de activos de la Compañía se enmarcó dentro de la "Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life" informada por ésta a la SVS de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General N°130 emitida por dicho organismo.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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

En términos generales, durante el año 2006, la Compañía administró los riesgos financieros y contrató productos derivados, para mitigar el riesgo de moneda relacionado con sus inversiones en el exterior, todo ello en el marco de lo informado por ésta a la SVS en el documento “Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life” en conformidad a lo señalado en la Norma de Carácter General N°130 emitida por la SVS.

b.3) Política de control interno

Durante el año 2006, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el buen ambiente de control que caracteriza a sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. La generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, continúan efectuándose normalmente, lo que constituye una norma de administración común en la Compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas las actividades mencionadas han sido llevada a cabo por las diversas instancias de administración que conforman el sistema de control interno de la Compañía, entre las que se pueden mencionar el Directorio, los comité de gerentes, el Comité de Inversiones, la función de auditoría interna y la revisiones de auditoría externa, las que no incorporaron observaciones significativas en el informe sobre evaluación del sistema de control interno de la Compañía correspondiente al año 2006.

Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 23 de febrero de 2007



Ernst & Young
Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.
77.802.430-6

Señores

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

Hemos efectuado una auditoría al balance general de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. La Nota N°29 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A. | ERNST & YOUNG
R.U.T.: 10.032.848-8