



MEMORIA ANUAL 2006



CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS VIDA



CONSORCIO

Índice

1. Antecedentes Generales	4
2. Antecedentes de la Compañía	5
3. Carta del Presidente	6
4. Directorio y equipo de trabajo	8
5. Estados Financieros	11
Balances Generales	13
Estados de los Resultados	14
Estado de Flujo de Efectivo	15
Notas a los Estados Financieros	18
Informe de los Auditores Independientes	73

Antecedentes Generales

RUT	99.012.000-5
Capital Autorizado	M\$23.981.535
Capital Suscrito	M\$23.981.535
Capital Pagado	M\$23.981.535
Nº de Empleados al 31/12/06	1.627
Domicilio Legal	Av. El Bosque Sur 180, Las Condes, Santiago Chile.
Teléfono	230 40 00
Fax	230 40 50
Casilla	232 Agencia 35 Providencia, Santiago Chile.
Página Web	www.consortio.cl
Principales Reaseguradores	General & Cologne RE Scor Compañía Suiza de Reaseguros Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Hannover Re G.E. Frankona Reasurance Lt. Partner Re
Banqueros	Banco BHIF Banco Bice Banco de Chile Banco Crédito e Inversiones Banco Estado Banco Santander Banco Security Scotiabank Citybank NA CorpBanca
Audidores	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.
Clasificadores de Riesgo	Humphreys Ltda. Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Antecedentes de la compañía

Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. se constituyó como sociedad anónima por escritura pública otorgada en Santiago con fecha **17 de marzo de 1916**, ante el Notario don José Vicente Fabres. Su existencia fue autorizada por Decreto Supremo N°602 del 29 de abril de 1916.

La última reforma de estatutos consta de escritura pública del 25 de octubre de 2004 y escritura pública de rectificación de 24 de diciembre del mismo año, otorgada en Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, habiéndose aprobado por Resolución N°082 del 3 de febrero de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros e Inscrita a Fojas 5232 N°3831 del Registro de Comercio del año 2005. La publicación del Extracto de Reforma de Estatutos se efectuó en el Diario Oficial del 8 de febrero de 2005.

El objeto de la Compañía, según los estatutos, 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; y contratar reaseguros sobre los mismos. La Compañía podrá desempeñar la administración, agencia o sucursal de otras compañías de seguros.

NÚMERO DE ACCIONES	172.085.217
NÚMERO DE ACCIONISTAS AL 31/12/06	623

PROPIEDAD

Los doce mayores accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

1. Consorcio Financiero S.A.	99,7984%	7. Banco Central Hispanoamericano S.A.	0,0049%
2. Ghio Lando, Marta	0,0120%	8. Sociedad del Canal de Maipú	0,0046%
3. Cerda Salcedo, Sara María	0,0116%	9. Rodríguez V. de Martínez, Carmen	0,0045%
4. Larraín Vial S.A.	0,0077%	10. Rencoret de la Fuente, Carmen Rosa	0,0044%
5. Corretajes Aconcagua H. Ríos y Cía.	0,0070%	11. Rencoret de la Fuente, María Luz	0,0044%
6. Ríos Igualt, Héctor	0,0070%	12. Rencoret de la Fuente, María Raquel	0,0044%

Carta del Presidente



Señores Accionistas:

Me es muy grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Consorcio Seguros Vida correspondientes al ejercicio 2006.

El reciente año culminó positivamente, habiéndose cumplido 90 años desde que en 1916 un grupo de empresarios e industriales pertenecientes a la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) y la Cámara Industrial de Chile, formó la Compañía Nacional de Seguros La Industrial, que dio origen a lo que es hoy Consorcio Seguros Vida.

Desde entonces, hemos crecido sostenidamente y ampliado nuestra base de negocios, hasta llegar a contar hoy con 150.000 clientes, cerca de 2.000 empleados, 24 sucursales a lo largo del país y un volumen de activos administrado de MM\$3.871 de dólares. Esto refleja los importantes logros conseguidos en base a la innovación y el compromiso de cada empleado, los que nuevamente se hicieron evidentes en el último ejercicio anual.

Durante 2006, la Compañía tuvo utilidades por MM\$59.920, lo que representó un incremento de 89% con respecto al ejercicio anterior. Ello da cuenta de nuestra solidez financie-

> Durante el 2006 Consorcio tuvo la oportunidad de reafirmar el espíritu innovador que lo caracteriza tendiente a fortalecer la estrategia multiproducto y su orientación al cliente.

Juan Bilbao Hormaeche

Presidente | CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS VIDA

ra, que nos ha permitido entregar protección y tranquilidad a los clientes, empleados y accionistas.

Los positivos resultados fueron impulsados por la rentabilidad lograda en el portafolio de inversiones de la empresa, principalmente en renta variable, y a los éxitos conseguidos en las diferentes líneas de negocios, que situaron a Consorcio en una posición de liderazgo dentro de la industria de seguros en los productos de Seguros de Vida Individual, Ahorro Previsional Voluntario (APV) y Créditos de Consumo.

En ese marco, cabe destacar que la industria de seguros de vida cerró el año 2006 con ganancias por MM\$251.197, de las cuales un 24% correspondieron a las utilidades conseguidas por Consorcio Seguros Vida.

En el año 2006, una muy buena gestión comercial le permitió a la Empresa aumentar su participación de mercado a 14% en rentas vitalicias, mientras la industria decreció un 7,5%. Esto último, se produce debido a la caída de las tasas de interés, a las mayores restricciones para jubilar anticipadamente establecidas por la legislación y a los aumentos en la esperanza de vida de los chilenos, lo que ha provocado que disminuyan las pensiones obtenidas por las personas. Sin embargo, inserto en este escenario, Consorcio ha aumentado su participación de mercado y hoy exhibe una importante posición con el mayor número de pensionados por rentas vitalicias de la industria. Esto, gracias al manejo de variables como precio y canales de distribución, entre otros.

En la línea de negocio de Seguros Vida Individual, Consorcio Seguros Vida obtuvo nuevamente una posición de liderazgo indiscutida, alcanzando una prima directa de MM\$44.837, con un 14% de participación de mercado. Entre las razones de este éxito se destaca el lanzamiento del producto Vidahorro 100, el cual combina ahorro -a través de fondos mutuos- y protección a largo plazo, transformándose en el producto número uno en venta en esta línea de negocio.

En cuanto al Ahorro Previsional Voluntario (APV), Consorcio fortaleció su liderazgo en prima directa y fondo administrado entre las compañías de seguros de vida, sumando

un 24% de participación de mercado. En tanto, Consorcio finalizó el pasado ejercicio con una cartera de 11.500 clientes y un saldo administrado de fondos de MM\$36.600. Adicionalmente, considerando las industrias de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y compañías de seguros de vida, Consorcio alcanzó la quinta posición en recaudación, sólo superada por cuatro de las seis AFP que operan en el mercado nacional.

En la línea de negocios de créditos de consumo otorgados por Consorcio, la Compañía logró un volumen de colocaciones anuales de MM\$16.861 en 2006, lo que se reflejó en un crecimiento de 58% con respecto al año 2005. De esta forma, obtuvo una participación de mercado de un 36%, consolidando su liderazgo dentro de la industria de seguros de vida que otorgan créditos de consumo. Esta favorable evolución fue potenciada por un nuevo modelo de distribución, que contempló la creación de nuevos canales de venta.

Sin duda, los logros alcanzados en 2006 responden al compromiso humano y profesional asumido por quienes forman parte del equipo de Consorcio Seguros Vida. Lo anterior, sumado al favorable entorno económico, social y al valor de la marca Consorcio -que el pasado ejercicio fue destacada como Súper Marca por el Consejo de Marcas de Chile-, nos permite afirmar que estamos en una excelente posición para enfrentar oportunidades dentro de la industria de seguros.

Durante el año 2007 seguiremos avanzando en la oferta de nuevos productos, para consolidar el liderazgo de Consorcio Seguros Vida como el mayor grupo asegurador del mercado. Es un gran desafío, que esperamos conseguir con el espíritu de innovación que nos caracteriza y el apoyo del gran equipo humano que forma parte de nuestra Compañía.



Juan Bilbao Hormaeche

[*Presidente*]

Directorio

► **Juan Bilbao Hormaeche**

Presidente

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Empresas, Universidad de Chicago.

► **Juan Hurtado Vicuña**

Director

Ingeniero Civil, Universidad de Chile.

► **Eduardo Fernández León**

Director

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

► **Hernán Büchi Buć**

Director

Ingeniero Civil de Minas, Universidad de Chile.
Postgrado en Universidad de Columbia, EE.UU.

► **Juan José Mac-Auliffe Granello**

Director

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

► **José Antonio Garcés Silva**

Director

Empresario

► **Carlos Larraín Peña**

Director

Abogado, Universidad Católica de Chile.
Licenciado en Derecho y Economía de los Seguros,
Universidad Católica de Lovaina (Bélgica).

Administración

- ▶ **Nicolás Gellona Amunátegui**
Gerente General Compañías de Seguros
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Empresas,
Universidad de Chicago.
- ▶ **Luis Eduardo Salas Negroni**
Gerente de Recursos Humanos
Psicólogo, Universidad Diego Portales.
Certificaciones en Inglaterra y EE.UU.
- ▶ **Marcelo Rozas Etcharren**
Gerente de Control Financiero
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
- ▶ **José Miguel Ureta Cardoen**
Gerente de Finanzas
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Empresas,
Universidad de Harvard.
- ▶ **Francisco Javier García Holtz**
Gerente Comercial
Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.
- ▶ **Christian Unger Vergara**
Gerente Técnico
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.
- ▶ **Francisco I. Ossa Guzmán**
Gerente Negocios de Crédito
Ingeniero Comercial, Universidad de Los Andes.
Master en Administración de Empresas,
INSEAD, Francia.
- ▶ **Hermann Tisi Urbina**
Gerente de Informática y Operaciones
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile.
- ▶ **Agustín Benavente Font de la Vall**
Gerente de Auditoría
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Valparaíso.
Master en Administración de Empresas,
Universidad Adolfo Ibáñez.
- ▶ **Pedro F. Iñiguez Ducci**
Fiscal
Abogado, Universidad Católica de Chile.
Master en Banca Internacional y Ley Financiera,
Universidad de Boston, EE.UU.
Programa de Administración para Abogados,
Universidad de Yale, EE.UU.

ESTADOS FINANCIEROS

Compañía de Seguros de Vida

Consorcio Nacional de Seguros 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
Auditores 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	1.970.438.899	1.875.247.242
Inversiones financieras	1.630.877.339	1.595.737.104
Inversiones inmobiliarias y similares	247.753.377	203.678.283
Inversiones cuenta única de inversión	91.808.183	75.831.855
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	516.037	986.402
DEUDORES POR REASEGUROS	272.788	302.639
OTROS ACTIVOS	130.752.055	129.725.841
TOTAL ACTIVO	2.101.979.779	2.006.262.124

PASIVOS	2006 M\$	2005 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	1.684.458.978	1.614.685.150
Reserva seguros previsionales	1.545.912.625	1.491.104.950
Reserva seguros no previsionales	138.168.162	123.144.155
Reservas adicionales	378.191	436.045
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS		
De corto plazo	33.805.625	34.389.739
De largo plazo	-	-
OTROS PASIVOS	107.809.857	103.727.893
PATRIMONIO	275.905.319	253.459.342
TOTAL PASIVO	2.101.979.779	2.006.262.124

Las notas 1 al 33 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	135.000.535	147.770.029
Prima retenida neta	150.490.380	152.119.656
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(15.489.845)	(4.349.627)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(238.613.313)	(240.733.185)
Costo de siniestro	(196.470.165)	(198.591.946)
Costo de intermediación	(12.087.755)	(12.787.437)
Costo de administración	(30.055.393)	(29.353.802)
PRODUCTO DE INVERSIONES	167.067.826	130.289.855
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(2.150.243)	1.191.285
CORRECCIÓN MONETARIA	2.396.354	(2.964.587)
RESULTADO DE OPERACIONES	63.701.159	35.553.397
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(421.176)	(14.622)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63.279.983	35.538.775
IMPUESTO A LA RENTA	(3.359.376)	(3.778.257)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59.920.607	31.760.518

Las notas 1 al 33 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 OPERACIONALES:		
Prima directa	154.537.170	164.933.685
Prima aceptada		(7.114)
Prima cedida	(1.219.846)	(2.195.855)
Pago de rentas y siniestros	(139.639.417)	(133.370.320)
Recaudación de siniestros reasegurados	901.756	668.984
Devoluciones por rentas y siniestros		
Comisiones por seguros directos	(11.420.547)	(12.319.920)
Otros	(7.729.794)	(7.876.376)
Instrumentos de renta fija	12.420.392	13.033.887
Instrumento de renta variable	24.894.459	23.637.895
Inversiones en el extranjero	(773.591)	2.052
Flujo de inversiones inmobiliarias	9.851.441	8.289.537
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	81.093	
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(17.420.198)	9.642.931
Gastos de administración	(29.046.031)	(25.938.214)
Gastos médicos	(44.026)	(59.494)
Impuestos	(3.902.543)	(6.726.569)
Otros		
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(8.509.682)	31.715.109

Las notas 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo (continuación)

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	170.671.448	70.498.102
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(44.464.364)	(48.651.848)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(32.673.857)	(26.631.812)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(49.590.664)	(4.158.517)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(1.904.698)	(571.043)
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	42.037.865	(9.515.118)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	(39.376.863)	(12.735.227)
Préstamos	(1.767.610)	(607.924)
Préstamos con empresas relacionadas	14.849.931	(2.516.079)
Pactos	(8.261.199)	(4.507.246)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(34.555.741)	(20.366.476)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO	(1.027.558)	1.833.515
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(20.528)	(22.441)
EFFECTO DIFERENCIA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(7.378)	30.926
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.055.464)	1.842.000
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.410.117	568.117
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.354.653	2.410.117

Las notas 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo (continuación)

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	59.920.607	31.760.518
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(1.510.918)	(1.160.627)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(30.699.158)	(35.085.581)
Pérdida en ventas de inversiones	90.427	5.026
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos fijos	(1.544.422)	
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	2.086.710	2.081.266
Amortización	970.860	1.006.184
Castigos y provisiones de activos	361.358	(222.137)
Ajuste reserva técnica	15.489.845	4.349.627
Provisión impuesto a la renta	3.359.376	3.778.257
Corrección monetaria	(30.420.309)	(54.363.123)
Diferencia de cambio	28.023.955	57.327.710
Otros cargos que no representan flujo de efectivo	2.788.425	260.642
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	(84.610.344)	(42.496.887)
Deudores por primas	305.731	8.490.214
Deudores por reaseguros	599.085	104.336
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(17.420.198)	9.642.931
Otros activos	(11.593.833)	(15.544.378)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Reservas técnicas	57.732.504	65.890.610
Obligaciones con instituciones financieras	3.334.057	111.725
Deudas con intermediarios	667.208	467.517
Otros pasivos	(6.440.648)	(4.688.721)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(8.509.682)	31.715.109

JORGE DÍAZ GANDARA
Gerente 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 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1. CONSTITUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

a. Constitución

La Compañía se constituyó como sociedad anónima por escritura pública otorgada en Santiago con fecha 17 de marzo de 1916, ante el Notario don José Fabrés Ríos, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Su existencia fue autorizada por Decreto Supremo N°602 del 29 de abril de 1916.

El extracto de sus estatutos se inscribió a Fojas 175 N°150 del Registro de Comercio de Santiago del año 1916.

El objeto de la Compañía, según los estatutos, 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 N°8 del D.F.L. 251 de 1931; contratar seguros de pensiones, rentas y demás que autorice la ley; y contratar reaseguros sobre los mismos. La Compañía podrá desempeñar la administración, agencia o sucursal de otras compañías de seguros".

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

a. General

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

b. 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.

c. Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, \$532,39 por US\$1 para el dólar observado (512,50 en 2005), \$596,87 por US\$1 para el dólar acuerdo (589,10 en 2005), y \$702,08 por 1 EURO (606,08 en 2005), según corresponda.

d. 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.

d.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 de cada ejercicio es la siguiente:

Cifras en M\$	2006	2005
VALOR PAR	1.392.099.009	1.487.891.850
SALDO POR AMORTIZAR	15.318.019	30.096.820

d.2) Instrumentos de Renta Variable

d.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.

d.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.

d.2.3) Fondos de inversión: Las cuotas de Fondos de Inversión con presencia ajustada anual igual o superior a 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil.

Las cuotas de Fondos de Inversión que no cumplan con la condición anterior, se valorizan a valor libro de la cuota, determinado en base a los últimos estados financieros del Fondo.

d.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.

d.3) Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero

La Compañía mantiene vigente contratos swaps y 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 valorizaran 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 o swap, de cobertura que se realicen conforme al Título VII de la Circular N°1.512, en cuyo caso se valorizaran considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (CONTINUACIÓN)

e. Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se registran a su costo original más las 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 de cada ejercicio por depreciación asciende a M\$2.086.710.- (M\$ 2.081.266 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. Al cierre de los presentes estados financieros se constituyó provisión por este concepto, que se presenta en el rubro producto de inversiones, según el siguiente detalle:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
VALOR CONTABLE BIENES RAÍCES	48.582.493	41.639.129
VALOR TASACIÓN BIENES RAÍCES	42.194.577	37.778.996
EFFECTO EN RESULTADO ACUMULADO	(6.387.916)	(3.860.133)
EFFECTO EN RESULTADO DEL EJERCICIO ANTERIOR	3.599.491	3.599.491
CARGO NETO A RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.788.425)	(260.642)

f. 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.

g. 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, 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 el tributario.

h. Provisión de Vacaciones

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

i. Reservas Técnicas

i.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.

i.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 la 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.

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

Para las pólizas con inicio de vigencia a partir del 1 de septiembre de 2005, se ha constituido reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV 2004 (con sus factores de mejoramiento), sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

i.1.2) Reserva Técnica Financiera: Según lo establecen las Circulares N°s1.512 de 2001 y 1.731 de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para todas las pólizas de rentas vitalicias del DL N°3.500 de 1980, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base 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\$8.323.503, (M\$2.786.751 en 2005) con abono a la Reserva Financiera. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer dada la aplicación gradual anteriormente descrita, asciende a M\$19.628.770, (M\$25.259.494 en 2005).

i.2) Reserva Seguros no Previsionales:

i.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.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

1.2.2) 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.

1.2.3) Reserva Valor del Fondo: Esta reserva ha sido constituida considerando el valor total de los fondos de los seguros con cuenta única de inversión (seguros del tipo universales o linked) a la fecha de los estados financieros. El valor de dichos fondos se calcula de acuerdo a lo estipulado en los respectivos condicionados generales y particulares de las pólizas, debidamente registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para este tipo de pólizas de seguros se ha constituido reserva de descalce de acuerdo a la Norma de Carácter General N°132 de 2002 modificada por la Norma de Carácter General N°149 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1.2.4) 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.

j. Período Cubierto

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

k. Calce de Activos y Pasivos

La Compañía aplica las normas de las Circulares N°s1.512 y 1.626, y las Normas de Carácter General N°s149 y 178 de la Superintendencia de Valores y Seguros para determinar su reserva técnica base y financiera.

l. Otros Ingresos, Egresos

Al cierre del ejercicio se incluye en este rubro principalmente, 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 considera flujos originados por actividades operacionales los derivados de las operaciones del giro de la Compañía, incluyendo los intereses y dividendos de las inversiones.

n. Software Computacionales

Los software computacionales se amortizan en un período máximo de 4 años, excepto algunos software autorizados específicamente por la Superintendencia de Valores y Seguros cuyo plazo de amortización es de 10 años.

ñ. Inversiones en el Extranjero

ñ.1) Acciones en el Extranjero

ñ.1.a) La Compañía posee inversiones en acciones ADR, las cuales se encuentran valorizadas al precio de cierre de la acción del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros.

ñ.1.b) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 poseía una inversión en acciones sin presencia representativa del 5,66% de una Sociedad Anónima en Argentina, monto que se presenta en el rubro inversiones.

Conforme a las normas del Oficio Circular N°081 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al cierre del ejercicio la inversión se encuentra valorizada al costo histórico ajustado por el tipo de cambio libre (flotante) al 31 de diciembre de 2005, de 3,0245 pesos argentinos por dólar estadounidense.

ñ.2) 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.

ñ.3) Fondos Mutuos en el Extranjero

La Compañía posee cuotas de fondos mutuos 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.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

a. A contar 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\$2.767.

b. No existen otros cambios contables que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 4. CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(b), se produjo un abono (cargo) neto a resultados en cada ejercicio según se resume a continuación:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
CAPITAL PROPIO	4.940.984	7.660.320
RESERVA MATEMÁTICA Y SINIESTROS	32.368.747	58.538.816
OTROS PASIVOS	4.061.656	3.420.027
TOTAL CARGOS	41.371.387	69.619.163
INVERSIONES FINANCIERAS	40.838.007	49.287.363
ACTIVO FIJO	1.922.218	3.626.619
OTROS ACTIVOS	1.611.673	15.344.767
TOTAL ABONOS	44.371.898	68.258.749
SUB-TOTAL	3.000.511	(1.360.414)
DISTRIB. CORRECCIÓN MONETARIA CUENTAS DE RESULTADOS	(604.157)	(1.604.173)
SALDO CUENTA CORRECCIÓN MONETARIA UTILIDAD (PÉRDIDA)	2.396.354	(2.964.587)

NOTA 5. INVERSIONES

a. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art.21 del DFL 251), las inversiones propiedad de la Compañía, son las siguientes:

Cifras en M\$	2006		2005	
	PARCIAL	TOTALES	PARCIAL	TOTALES
INVERSIONES		1.970.438.899		1.875.247.242
INVERSIONES FINANCIERAS		1.630.877.339		1.595.737.104
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		291.840.207		378.187.355
Instrumentos únicos	272.286.853		354.784.076	
Instrumentos seriados	19.553.354		23.403.279	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		183.067.682		176.855.110
Instrumentos únicos	4.685.650		340.176	
Instrumentos seriados	178.382.032		176.514.934	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		618.611.169		647.967.816
Instrumentos únicos	54.950		53.507	
Instrumentos seriados	618.556.219		647.914.309	
Acciones y otros títulos		212.675.444		177.994.789
Acciones de sociedades anónimas abiertas	160.568.152		143.994.061	
Acciones de sociedades anónimas cerradas	2.812.700		3.630.190	
Cuotas de fondos de inversión	48.844.396		26.024.852	
Cuotas de fondos mutuos	450.196		4.345.686	
Otros	—		—	
Mutuos hipotecarios		154.003.922		125.716.064
Inversiones en el extranjero		138.385.509		71.647.819
Avances a tenedores de pólizas		1.998.592		2.236.483
Caja y banco		1.354.652		2.410.117
Otras inversiones financieras		28.940.162		12.721.551
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		247.753.377		203.678.283
Bienes raíces urbanos		240.115.816		195.252.997
Habitacionales	635.961		878.024	
No habitacionales	239.479.855		194.374.973	
Bienes raíces no urbanos		—		—
Equipos computacionales		1.919.307		1.943.758
Muebles y máquinas		1.477.935		1.507.729
Vehículos		266.597		260.247
Otros		3.973.722		4.713.552
INVERSIONES CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN (CUI)		91.808.183		75.831.855
Inversión en cuenta única de inversión	91.808.183		75.831.855	

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:

Cifras en M\$	2006	2005
VALOR DE MERCADO	1.552.286.633	1.572.463.756
VALOR LIBROS	1.376.780.990	1.457.795.030
	175.505.643	114.668.726

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

c. Conforme a las normas de la Circular N°1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros referida a inversiones en instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo inferior a BBB o N-3 según corresponda, la Compañía efectuó las siguientes provisiones:

Cifras en M\$	2006	2005
PROVISIÓN SOBRE INVERSIONES	-	600.637

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

NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL UF	VALOR PRESENTE AL 31/12/2006 M\$
CSANSM220311	Aguas Nuevo Sur , Maule S.A.	22/03/2006	342.997,00	6.539.387
CSSPV220311	Gestora de Activos Ltda. Cuatro y Cía. en Comandita por Acciones	22/03/2006	557.003,00	10.619.504
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	260.000,00	4.773.456
	PROVISIÓN VOLUNTARIA CRÉDITOS SINDICADOS		-	(535.582)
	TOTALES		1.160.000,00	21.396.765

En Directorio de fecha 31 de enero de 2007, la Compañía acordó realizar provisiones voluntarias por un monto de M\$535.582 para reflejar el mayor riesgo asociado a un crédito sindicado, derivado del incumplimiento de ciertos índices financieros estipulados en el contrato de crédito sindicado, 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.

e. En Directorio de fecha 27 de diciembre de 2006, se aprobó la política de constitución de provisiones adicionales de incobrabilidad sobre la cartera de mutuos hipotecarios endosables vigentes.

La nueva política permite reconocer prudencialmente en los estados financieros de la Compañía, el riesgo crediticio asociado a la cartera de mutuos, entendido como la pérdida por la incobrabilidad esperada, considerando para ello el comportamiento interno de los deudores y la eventual morosidad que presente el cliente en el sistema comercial y financiero chileno.

Los Factores de provisión antes indicados serán revisados anualmente, al cierre de diciembre, de acuerdo a la pérdida real que se obtenga de la cartera, neta de la recuperación por la adjudicación de la garantía hipotecaria. El monto de la provisión voluntaria de incobrabilidad al cierre del ejercicio asciende a M\$628.642.-

f. 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 BSABN-DAH	AA	BBB	2.104.221	332.855	1.771.366

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

g. Los valores de costo corregido de la cartera de acciones, han sido ajustados según se detalla a continuación:

<i>Cifras en M\$</i>	2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2006
ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL	112.445.028	43.867.270	156.312.298
ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA	4.883.184	(32.021)	4.851.163
ACCIONES NO REGISTRADAS	7.940.505	(5.127.805)	2.812.700
ACCIONES EXTRANJERAS CON PRESENCIA A.D.R.	5.008.101	539.780	5.547.881
TOTALES	130.276.818	39.247.224	169.524.042

<i>Cifras en M\$</i>	2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2005
ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL	117.896.094	25.128.058	143.024.152
ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA	3.597.811	(2.186.936)	1.410.875
ACCIONES NO REGISTRADAS	7.339.060	(3.708.870)	3.630.190
ACCIONES EXTRANJERAS CON PRESENCIA A.D.R.	6.413.186	114.483	6.527.669
ACCIONES EXTRANJERAS SIN PRESENCIA	1.569.788	(1.050.762)	519.026
TOTALES	136.815.939	18.295.973	155.111.912

h. Al cierre de cada ejercicio, se han reconocido en resultados los siguientes efectos netos a consecuencia de ajustar el valor contable de la cartera de acciones:

	2006				
<i>Cifras en M\$</i>	ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL	ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA	ACCIONES NO REGISTRADAS	ACCIONES EXTRANJERAS A.D.R.	ACCIONES EXTRANJERAS SIN PRESENCIA
AJUSTE DEL EJERCICIO	43.867.270	(32.021)	(5.127.805)	539.780	–
AJUSTE DEL EJERCICIO ANTERIOR	(25.128.058)	2.186.936	3.708.870	(114.483)	1.050.762
ABONO (CARGO) NETO A RESULTADO	18.739.212	2.154.915	(1.418.935)	425.297	1.050.762

	2005				
<i>Cifras en M\$</i>	ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL	ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA	ACCIONES NO REGISTRADAS	ACCIONES EXTRANJERAS A.D.R.	ACCIONES EXTRANJERAS SIN PRESENCIA
AJUSTE DEL EJERCICIO	25.128.058	(2.186.936)	(3.708.870)	114.483	(1.050.762)
AJUSTE DEL EJERCICIO ANTERIOR	(37.495.795)	202.357	1.706.978	(318.786)	1.174.236
ABONO (CARGO) NETO A RESULTADO	(12.367.737)	(1.984.579)	(2.001.892)	(204.303)	123.474

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 5. INVERSIONES (CONTINUACIÓN)

i. Las cuotas de fondos de inversión al cierre de cada ejercicio han sido ajustadas según se detalla a continuación:

	2006			2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA	VALOR FINAL	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA	VALOR FINAL
<i>Cifras en M\$</i>						
FONDOS DE INVERSIÓN NACIONAL	41.614.266	7.230.130	48.844.396	20.511.827	5.513.025	26.024.852
FONDOS DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	12.007.462	2.906.203	14.913.665	8.264.879	2.699.070	10.963.949
TOTALES	53.621.728	10.136.333	63.758.061	28.776.706	8.212.095	36.988.801

j. Las cuotas de fondos mutuos al cierre de cada ejercicio han sido ajustadas según se detalla a continuación:

	2006			2005		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA	VALOR FINAL	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA	VALOR FINAL
<i>Cifras en M\$</i>						
FONDOS MUTUOS NACIONALES	36.299.113	1.054.092	37.353.205	30.850.923	(421.247)	30.429.676
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	52.529.091	6.014.244	58.543.335	32.183.551	7.393.925	39.577.475
TOTALES	88.828.204	7.068.336	95.896.540	63.034.474	6.972.678	70.007.151

k. Tasación Bienes Raíces

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

2006						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR COSTO CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Isidora Goyenechea 3621 Of. 501	Santiago	527.170	616.267	Dek y Cia	89.097	30/06/2005
Isidora Goyenechea 3621 Of. 301 y 401	Santiago	1.143.643	1.380.088	Dek y Cia	236.445	30/06/2005
Fundo Los Pajaritos	Santiago	164.066	167.296	Dek y Cia	3.230	31/12/2006
Calle Siete Norte 641	Viña del Mar	95.761	96.193	Colliers	432	30/06/2005
Avda. Libertad 601 Local 1-2 y 3	Viña del Mar	956.902	956.902	Colliers		30/06/2005
Callao 2928	Santiago	601.874	621.915	Colliers	20.041	30/06/2005
Froilan Roa 692	Santiago	973.863	973.863	Transsa		03/01/2006
Lautaro Navarro 1053	Punta Arenas	450.230	455.879	Dek y Cia	5.649	30/06/2006
San Martín 244	Puerto Montt	545.504	550.770	Dek y Cia	5.266	30/06/2006
Avda. Alemania 0688	Temuco	592.850	642.433	Colliers	49.583	30/06/2006
Avda. Providencia 2653 Of. 1801-1902	Santiago	948.190	1.053.938	Dek y Cia	105.748	30/06/2006
Avda. Providencia 2653 piso 19 y 20	Santiago	391.067	461.435	Dek y Cia	70.368	30/06/2006
Fundo Santo Tomás	Santiago	7.312.882	8.098.171	Transsa	785.289	31/03/2005
Fundo Curauma	Valparaíso	3.732.657	7.837.354	Colliers	4.104.697	30/06/2006
Providencia 2653 Of. 1602	Santiago	256.857	326.681	Dek y Cia	69.824	30/06/2006
Avda. Américo Vespucio 100 Of. 401	Santiago	1.884.797	1.884.797	Dek y Cia		30/06/2005
Hijuela 5 Fundo El Peñón	Santiago	8.770.056	25.975.041	Dek y Cia	17.204.985	30/06/2006
Nueva de Lyon 072 Of. 301	Santiago	865.710	894.265	Colliers	28.555	30/06/2006
Agustinas 1361 Box 503	Santiago	3.770	6.601	Colliers	2.831	30/06/2005
Bandera 248	Santiago	350.438	372.247	Colliers	21.809	30/06/2005
Agustinas 1361 Box 564	Santiago	2.582	6.601	Colliers	4.019	30/06/2005
Maipú 130	Valdivia	434.330	512.428	Dek y Cia	78.098	30/06/2005
Balmaceda 2550	Antofagasta	74.448	98.851	Dek y Cia	24.403	30/06/2005
El Bosque Central 151 M	Santiago	87.816	92.452	Dek y Cia	4.636	30/06/2006
El Bosque Central 151 L	Santiago	98.616	109.578	Dek y Cia	10.962	30/06/2006
El Bosque Central 151 depto S	Santiago	78.429	81.780	Colliers	3.351	30/06/2006
Calle Colipí 570	Copiapó	59.037	63.609	Colliers	4.572	30/06/2005
Providencia 2653 Of. 1401	Santiago	605.445	614.911	Dek y Cia	9.466	30/06/2006
El Bosque 130-180	Santiago	10.833.138	14.337.729	Colliers	3.504.591	30/06/2005
Avda. El Bosque Central 151 Letra O	Santiago	80.945	82.275	Dek y Cia	1.330	30/06/2006
Campos 638	Rancagua	309.959	339.168	Colliers	29.209	30/06/2006
El Bosque Central 117 N	Santiago	72.620	78.461	Dek y Cia	5.841	30/06/2006
El Bosque Central 151 depto T	Santiago	99.099	100.758	Dek y Cia	1.659	30/06/2006
Serrano 377	Iquique	154.053	159.857	Dek y Cia	5.804	30/06/2005
El Bosque 116 depto 301 F	Santiago	34.582	80.735	Dek y Cia	46.153	30/06/2006
San Martín 412 Concepción	Concepción	2.416.735	2.416.735	Dek y Cia		30/06/2006
Avda. Libertad 800	Viña del Mar	1.109.143	1.188.949	Dek y Cia	79.806	30/06/2005
Avda. El Bosque Norte 500	Santiago	21.912.231	21.912.231	Transsa		26/12/2006
Avda. Huanhualí 436	La Serena	589.940	613.975	Colliers	24.035	30/06/2006
Lote 1 Sector La Chimba	Antofagasta	3.025.336	6.233.416	Colliers	3.208.080	30/06/2006
Atahualpa 371	Santiago	836.053	917.094	Dek y Cia	81.041	30/06/2005
Av. Las Condes 10680 Vitacura	Santiago	1.299.224	1.299.224	Transsa		30/06/2005
Vista Alegre 2253 Cerrillos	Santiago	242.489	316.798	Dek y Cia	74.309	30/06/2005

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

2006						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR COSTO CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
JP Alessandri 1498 Macul	Santiago	965.734	976.504	Dek y Cia	10.770	30/06/2005
Santa Margarita 01101 San Bernardo	Santiago	631.753	698.048	Dek y Cia	66.295	30/06/2005
Los Aromos Hijueta 2 y 3 Las Mulatas	Valdivia	1.603.833	1.651.191	Colliers	47.358	30/06/2005
Lote C y Lote D Fundo La Paloma	Puerto Montt	1.079.059	1.487.319	Colliers	408.260	30/06/2005
Lote D-1A1-C4 Fundo El Carmen	Santiago	953.979	1.012.407	Dek y Cia	58.428	30/06/2005
Lote A1-1B Lo Prado	Santiago	1.474.131	1.659.406	Colliers	185.275	30/06/2006
Lote C Prolongación Av Francia s/n	Osorno	877.048	1.253.108	Transsa	376.060	28/03/2005
Lote A-B-C-D-E-F Hijueta Sta Rosa	Santiago	1.960.216	2.446.275	Dek y Cia	486.059	30/06/2006
Chacra Iris Chin Chin	Puerto Montt	921.520	1.539.302	Dek y Cia	617.782	30/06/2006
Terreno Calle Carlos Ossandón 1220	Santiago	181.800	190.680	Transsa	8.880	31/07/2006
Av. Apoquindo 3920	Santiago	209.630	**			
Av. Apoquindo 3924	Santiago	275.551	**			
Las Torcazas 16	Santiago	820.913	**			
Pedro de Valdivia 5359	Santiago	218.861	220.587	Dek y Cia	1.726	21/07/2006
Grajales 2152	Santiago	184.409	184.409	Transsa		20/09/2006
Macrolotes Valle Grande Lampa	Santiago	5.891.818	**			
Terreno Lote Dos a Fdo. El Manzano	Santiago	2.444.772	**			
Av. Apoquindo 3900 Las Condes	Santiago	867.400	**			
General José Artigas 2895	Santiago	271.653	**			
José M. Borgoño 1326	Santiago	190.075	190.075	Transsa		07/09/2006
General José Artigas 2869	Santiago	63.019	**			
General José Artigas 2851	Santiago	106.771	**			
General José Artigas 2865	Santiago	64.044	**			
Ocho Oriente 2291	Santiago	37.488	**			
Fundo El Montijo	Santiago	23.497.358	**			
José Arrieta 6682	Santiago	208.466	208.466	Dek y Cia		05/09/2006
José Luis Coe 188	Santiago	614.525	**			
Raúl Labbé 12250	Santiago	5.201.265	**			
Av. San Francisco 8520	Santiago	51.232	51.232	Transsa		27/10/2006
Pasaje El Duque 4609	Santiago	46.366	**			
Santa Isabel 861	Santiago	614.782	614.782	Transsa		04/09/2006
Andalien 950 Lote D1-D2-D3-F1-F3	Concepción	7.408.176	**			
Av. Presidente Riesco 5685 (Construcción)	Santiago	75.125	**			
Parcela 6 y 7 Lote 2 Colina	Santiago	1.087.400	1.392.386	Dek y Cia	304.986	30/06/2005
Parcela 6 y 7 Lote 2 Colina	Santiago	2.361.950	3.083.141	Dek y Cia	721.191	30/06/2005
Parcela 6 y 7 Lote 2 Colina	Santiago	2.341.583	3.083.141	Dek y Cia	741.558	30/06/2005
Parcela 6 y 7 Lote 2 Colina	Santiago	1.814.365	2.386.948	Dek y Cia	572.583	30/06/2005
Alcántara 200	Santiago	1.593.468	2.419.357	Colliers	825.889	30/06/2005
Avda. El Bosque Norte 0177 Local 3b	Santiago	318.779	402.264	Colliers	83.485	30/06/2005
Avda. Nueva Costanera 4229 Vitacura	Santiago	941.056	1.355.682	Colliers	414.626	30/06/2006
Macrolote 6 Fundo Lo Campino Quilicura	Santiago	1.048.392	1.647.359	Dek y Cia	598.967	30/06/2006
Avda. Alcalde Fuchslocher 1400	Osorno	1.774.770	2.078.667	Colliers	303.897	30/06/2006
Avda. O'Higgins 0434	Chillán	1.914.132	2.445.945	Colliers	531.813	30/06/2006
Januario Espinoza 1183	Linares	2.246.767	2.372.122	Dek y Cia	125.355	30/06/2006
Avda. Vicuña Mackenna 780	Los Ángeles	1.876.669	2.639.430	Dek y Cia	762.761	30/06/2006
Ruta 5 Sur Km 194	Curicó	1.411.473	1.967.274	Colliers	555.801	30/06/2005
Ruta 115-CH Km 193,5	Talca	2.078.175	2.190.006	Colliers	111.831	30/06/2005
Avda. Andrés Bello 2711	Santiago	5.783.291	6.560.775	Colliers	777.484	30/06/2006
Avda. Pedro de Valdivia 2523	Santiago	306.987	355.047	Colliers	48.060	30/06/2005
Puerto Montt 3280 Renca	Santiago	1.551.203	1.551.203	Transsa		30/06/2005
Avda. Sta María Interior Alt 5520 L IB-2	Santiago	1.178.821	2.601.236	Dek y Cia	1.422.415	30/06/2005

2006

DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR COSTO CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Avda. Sta María Interior Alt 5520 L IC2	Santiago	1.146.540	2.674.489	Dek y Cia	1.527.949	30/06/2005
Avda. Apoquindo 3001 Las Condes	Santiago	3.313.505	3.724.816	Colliers	411.311	30/06/2005
Avda. Luis Pasteur 5875 Vitacura	Santiago	431.551	489.031	Colliers	57.480	30/06/2005
Avda. Andrés Bello 2711	Santiago	5.161.796	6.138.855	Dek y Cia	977.059	30/06/2005
Avda. Apoquindo 3669 piso 13 y 14	Santiago	524.072	654.682	Colliers	130.610	30/06/2005
Campos 648	Rancagua	138.072	160.242	Colliers	22.170	30/06/2005
Avda. Irrazával 3761	Santiago	87.399	115.758	Dek y Cia	28.359	30/06/2005
Avda. Libertad 744	Chillán	128.261	151.605	Colliers	23.344	30/06/2005
Cochrane 770	Concepción	198.012	218.570	Colliers	20.558	30/06/2005
Calle Freire 310	Santiago	106.695	116.674	Colliers	9.979	30/06/2005
Avda. Vicuña Mackenna 6118	Santiago	66.968	73.217	Colliers	6.249	30/06/2005
Calle Roca 817 Of. 22	Punta Arenas	76.049	98.356	Dek y Cia	22.307	30/06/2005
Avda. Andrés Bello 2687	Santiago	4.639.429	5.949.917	Colliers	1.310.488	30/06/2005
Miraflores 222 piso 8 y 9	Santiago	1.130.071	1.130.071	Transsa		30/06/2005
Avda. La Dehesa 1987	Santiago	445.981	1.014.424	Dek y Cia	568.443	30/06/2006
Miraflores 130	Santiago	2.496.283	3.644.997	Colliers	1.148.714	30/06/2006
Maipú 204 y 214	Los Andes	462.591	574.937	Dek y Cia	112.346	30/06/2005
Huérfanos 770 Mitad Poniente piso 17	Santiago	138.985	253.922	Colliers	114.937	30/06/2005
Huérfanos 770 Lado Norte	Santiago	75.709	145.793	Colliers	70.084	30/06/2005
Huérfanos 770 Lado Sur	Santiago	113.557	170.418	Colliers	56.861	30/06/2005
Macrolote 7 Fundo Lo Campino Quilicura	Santiago	1.277.750	2.040.454	Dek y Cia	762.704	30/06/2006
Isidora Goyenechea 3642	Santiago	2.018.200	2.546.923	Dek y Cia	528.723	30/06/2005
Avda. José Joaquín Prieto 9660-9650	Santiago	422.451	810.303	Colliers	387.852	30/06/2006
Calle Ebro 2705	Santiago	1.058.803	1.680.768	Dek y Cia	621.965	30/06/2006
Avda. Tajamar 183	Santiago	666.182	863.057	Colliers	196.875	30/06/2006
Av. Las Condes 13451	Santiago	7.824.383	13.983.250	Colliers	6.158.867	30/06/2005
Av. Presidente Riesco 5685	Santiago	1.867.869	2.922.012	Colliers	1.054.143	30/06/2005
Macrolote F-J Lo Aguirre	Santiago	1.684.436	8.165.245	Colliers	6.480.809	30/06/2005
Av. El Golf 50 Las Condes	Santiago	2.934.942	4.619.062	Dek y Cia	1.684.120	30/06/2006
Av. Vitacura 2929 Las Condes	Santiago	3.569.371	5.446.932	Colliers	1.877.561	30/06/2006
Lote A Parcela 39 y 45 El Trigal	Cachapoal	83.565	166.274	Colliers	82.709	30/06/2006
Ahumada 167	Santiago	3.738.201	3.738.201	Transsa		30/11/2006
Av. Ejército 146	Santiago	7.266.136	9.040.055	Transsa	1.773.919	30/06/2005
Av. La Oración 1285	Santiago	1.461.738	1.480.149	Dek y Cia	18.411	30/06/2006
Av. O'Higgins 358	Santiago	1.885.418	1.934.836	Transsa	49.418	05/12/2005
Rosario Norte 555 Of. 1504	Santiago	1.667.965	**			
Rosario Norte 555 Of. 1401	Santiago	218.721	**			
Alonso Ovalle 1475	Santiago	5.082.386	5.082.386	Transsa		10/10/2006
Av. Presidente Riesco 5685 (Construcción)	Santiago	7.839.183	**			
TOTALES		240.115.816			69.472.133	

2005

DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR COSTO CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
TOTALES		195.252.997			47.552.041	

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

NOTA 6. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se mantienen los siguientes contratos de Leasing, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

2006					
Nº DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL UF	VALOR CUOTA UF	VALOR OPCIÓN COMPRA UF
1	2	3	4	5	6
I. URBANOS					
	ABC Comercial Ltda. II	01/03/1997	36.789	297,14	36.789
	Besalco S.A. (1)	02/10/2002	105.631	470,97	105.631
	Besalco S.A. (2)	02/10/2002	47.462	296,35	47.462
	Besalco S.A. (3)	02/10/2002	35.764	187,74	35.764
	Comercial Carrasco 199 (Schiess)	16/12/1999	73.591	666,37	73.591
	Comercial Carrasco 299 (Schiess)	16/12/1999	75.663	685,14	75.663
	Cementos Polpaico	30/12/1999	145.051	1.008,45	145.051
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (2)	01/07/2002	139.850	839,93	139.850
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (3)	30/09/2002	142.349	757,95	142.349
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (4)	30/09/2002	109.871	559,08	109.871
	Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.	10/01/2002	523.715	391,48	523.715
	DCV S.A.	21/07/1994	16.942	271,30	16.942
	DCV S.A.	21/07/1994	27.679	147,78	27.679
	DCV S.A.	21/07/1994	29.657	221,66	29.657
	Entel S.A.	15/05/1995	426.839	3.364,97	426.839
	Entel S.A.	11/12/1998	402.547	3.118,13	402.547
	Euroamérica Seg.grales. S.A.	26/11/1997	72.300	498,45	72.300
	Farmacias Ahumada 1	08/10/1999	38.800	246,50	38.800
	Farmacias Ahumada 2	23/12/1999	27.160	176,90	27.160
	Cencosud S.A.	21/09/2000	875.000	4.353,87	875.000
	Inmob. y Const. Plaza Los Ángeles S.A.	08/08/2002	170.562	1.174,83	170.562
	Inmob. y Asesor. Sta. Lucía Ltda.	18/10/1995	94.140	881,00	94.140
	Inversiones Cañaverall Ltda.	07/12/2001	23.000	228,91	23.000
	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	15/03/2002	128.000	772,45	128.000
	Isapre Vida Tres	10/12/1999	281.052	1.854,72	281.052
	La Represa Dos S.A.	25/01/2001	71.500	511,77	71.500
	Mall Sport S.A.	18/06/2003	462.525	878,38	462.525
	Otero Ltda.	30/01/1998	30.785	319,98	30.785
	South American Real Estate Corp	18/08/2000	379.736	3.130,26	379.736
	Startel S.A.	11/10/1996	305.079	2.842,17	305.079
	Tecnopolis S.A.	31/10/1996	36.125	291,78	36.125
	Valle Lo Campino	30/03/2001	67.605	544,11	67.605
	Valle Lo Campino	30/03/2001	82.395	663,14	82.395
	Talbot	13/07/2004	326.020	1.566,04	326.020
	Unión El Golf	29/07/2004	163.757	1.628	163.757
	Lo Prado	26/08/2003	125.083	525	125.083
	Chumaco	30/11/2004	5.792	77,01	5.792
	Compass Chile	16/08/2006	12.096	82,29	12.096
	Compass Consorcio	16/08/2006	92.241	627,56	92.241
	Siglo XXI-04	13/12/2004	249.000	7.839,16	249.000
	Santo Tomás	15/11/2005	620.749	2.904,70	620.749
	Empresas Proulx Chile S.A.	25/12/2005	118.500	642,36	118.500
	Embalajes Pudahuel S.A.	05/02/2006	79.649	189,84	79.649
	Ccafe de Los Andes	20/12/2006	291.000	1.834,38	291.000
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup Terreno	19/08/2003	101.979	520,52	101.979
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup	19/08/2003	298.350	2.590,01	298.350
	SUBTOTAL		7.969.380		7.969.380
II. NO URBANOS					
	SUBTOTAL				
	AJUSTE TASACIÓN				
	TOTALES		7.969.380		7.969.380

2006

TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO (AÑOS)	PERÍODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNIDAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR (M\$)	VALOR ACTUAL (M\$)	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA (SÍ/NO)
7	8	9	10	11	12	13
7,80	20,0	Mensual	UF	202.120	462.591	Sí
6,10	20,0	Mensual	UF	573.370	1.058.803	No
6,10	20,0	Mensual	UF	360.859	666.182	No
6,10	20,0	Mensual	UF	228.181	422.451	No
8,84	20,0	Mensual	UF	747.374	1.146.540	Sí
8,84	20,0	Mensual	UF	768.444	1.178.821	Sí
8,86	20,0	Mensual	UF	1.130.460	1.735.694	Sí
7,45	19,3	Mensual	UF	1.501.666	2.341.583	Sí
6,77	18,8	Mensual	UF	1.323.399	2.361.950	Sí
6,28	18,9	Mensual	UF	913.162	1.814.365	Sí
7,48	20,0	Mensual	UF	700.567	1.087.400	Sí
8,70	15,0	Mensual	UF	15.219	138.985	No
8,70	15,0	Mensual	UF	8.296	75.709	Sí
8,70	15,0	Mensual	UF	12.439	113.557	Sí
7,46	20,0	Mensual	UF	1.530.710	4.639.429	Sí
8,69	20,0	Mensual	UF	3.014.199	5.161.796	Sí
8,20	20,0	Mensual	UF	395.827	801.456	Sí
8,36	20,0	Mensual	UF	260.002	431.551	Sí
8,64	20,0	Mensual	UF	195.785	306.987	Sí
7,81	20,0	Mensual	UF	6.254.176	11.301.986	Sí
7,44	15,9	Mensual	UF	954.627	2.018.200	Sí
7,48	20,0	Mensual	UF	439.291	1.256.916	Sí
8,30	14,0	Mensual	UF	126.153	318.779	Sí
7,11	20,0	Mensual	UF	984.376	1.593.468	Sí
8,10	20,0	Mensual	UF	1.957.867	3.313.505	No
8,40	20,0	Mensual	UF	635.458	941.056	Sí
7,06	20,0	Mensual	UF	5.200.554	7.824.383	Sí
8,35	20,0	Mensual	UF	344.990	524.072	Sí
8,09	20,0	Mensual	UF	3.629.920	5.783.291	Sí
7,85	15,0	Mensual	UF	474.369	2.496.283	Sí
7,80	20,0	Mensual	UF	185.340	445.981	Sí
7,75	20,0	Mensual	UF	657.677	1.048.392	Sí
7,75	20,0	Mensual	UF	801.537	1.277.750	Sí
6,85	20,0	Mensual	UF	2.460.869	3.569.371	No
7,31	8,0	Mensual	UF	5.604.844	2.934.942	Sí
7,09	12,1	Mensual	UF	1.624.530	1.684.436	Sí
6,63	7,9	Mensual	UF	16.687	83.565	Sí
5,50	20,0	Mensual	UF	135.879	218.721	Sí
5,50	20,0	Mensual	UF	1.036.215	1.667.965	Sí
6,97	19,9	Mensual	UF	1.206.789	4.210.145	Sí
6,05	20,1	Mensual	UF	2.890.723	7.266.136	Sí
5,65	24,8	Mensual	UF	19.849	1.885.418	Sí
5,92	19,9	Mensual	UF	965.531	1.461.738	Sí
4,55	20,0	Mensual	UF	2.908.629	5.343.144	Sí
6,43	3,2	Mensual	UF	304.129	1.867.871	Sí
3,20		Mensual	UF	667.075	7.839.183	
				56.370.163	106.122.547	
					(1.044.039)	
				56.370.163	105.078.508	

NOTA 6. OPERACIONES DE LEASING (CONTINUACIÓN)

2005					
N° DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL UF	VALOR CUOTA UF	VALOR OPCIÓN COMPRA UF
1	2	3	4	5	6
I. URBANOS					
	ABC Comercial Ltda. II	01/03/1997	71.314	297,14	297
	Besalco S.A. (1)	02/10/2002	152.584	470,97	105.631
	Besalco S.A. (2)	02/10/2002	77.007	296,35	47.462
	Besalco S.A. (3)	02/10/2002	54.481	187,74	35.764
	Comercial Carrasco 199 (Schiess)	16/12/1999	125.117	666,37	73.591
	Comercial Carrasco 299 (Schiess)	16/12/1999	128.640	685,14	75.663
	Constructora Copeva S.A.	17/01/2003	65.714	397,24	65.714
	Cementos Polpaico	30/12/1999	270.420	1.008,45	145.051
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (2)	01/07/2002	139.850	839,93	139.850
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (3)	30/09/2002	251.036	757,95	142.349
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (4)	30/09/2002	188.423	559,08	109.871
	Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.	10/01/2002	585.191	391,48	523.715
	DCV S.A.	21/07/1994	48.649	271,30	27.679
	DCV S.A.	21/07/1994	28.365	147,78	16.942
	DCV S.A.	21/07/1994	46.790	221,66	29.657
	Empresas PY S.A.	17/01/2003	65.714	140,29	65.714
	Entel S.A.	15/05/1995	806.393	3.364,97	426.839
	Entel S.A.	11/12/1998	790.448	3.118,13	4.335
	Euroamérica Seg. Grales. S.A.	26/11/1997	132.067	498,45	72.300
	Farmacias Ahumada 1	08/10/1999	68.611	246,50	38.800
	Farmacias Ahumada 2	23/12/1999	48.954	176,90	27.160
	Cencosud S.A.	21/09/2000	1.212.752	4.353,87	708.752
	Inmob. y Const. Plaza Los Ángeles S.A.	08/08/2002	170.562	1.174,83	133.364
	Inmob. y Asesor. Sta. Lucía Ltda.	18/10/1995	214.531	881,00	881
	Inversiones Cañaverall Ltda.	07/12/2001	38.177	228,91	23.000
	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	15/03/2002	185.388	772,45	128.000
	Isapre Vida Tres	10/12/1999	501.343	1.854,72	281.052
	La Represa Dos S. A.	25/01/2001	133.539	511,77	71.500
	Mall Sport S.A.	18/06/2003	462.525	878,38	462.525
	Otero Ltda.	30/01/1998	86.253	319,98	47.832
	South American Real Estate Corp	18/08/2000	752.457	3.130,26	3.130
	Startel S.A.	11/10/1996	511.591	2.842,17	305.079
	Tecnopolis S.A.	31/10/1996	70.027	291,78	36.125
	Valle Lo Campino	30/03/2001	130.586	544,11	67.605
	Valle Lo Campino	30/03/2001	159.153	663,14	83.395
	Talbot	13/07/2004	326.020	1.566,04	1.566
	Unión El Golf	29/07/2004	281.168	1.628	1.628
	Lo Prado -1	26/08/2003	75.000	766,11	75.000
	Lo Prado -2	03/10/2003	75.000	769,56	75.000
	Chumaco	30/11/2004	5.792	77,01	5.792
	Siglo XXI-04	13/12/2004	249.000	7.839,16	249.000
	Santo Tomás	15/11/2005	620.749	2.904,70	620.749
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup Terreno	19/08/2003	101.979	520,52	101.979
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup	19/08/2003	93.185	700,04	93.184,89
	SUBTOTAL		10.602.545		5.750.523
II. NO URBANOS					
	SUBTOTAL				
	PROVISIÓN AJUSTE TASACIONES				
	TOTALES		10.602.545		5.750.523

2005

TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO (AÑOS)	PERÍODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNIDAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR (M\$)	VALOR ACTUAL (M\$)	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA (SÍ/NO)
7	8	9	10	11	12	13
7,80	20,0	Mensual	UF	238.601	492.126	Sí
6,10	20,0	Mensual	UF	638.273	1.099.035	No
6,10	20,0	Mensual	UF	401.701	691.495	No
6,10	20,0	Mensual	UF	254.171	438.371	No
8,84	20,0	Mensual	UF	848.222	1.194.087	Sí
8,84	20,0	Mensual	UF	872.132	1.227.708	Sí
7,50	8,0	Mensual	UF	166.614	852.858	No
8,86	20,0	Mensual	UF	1.283.158	1.807.569	Sí
7,45	19,3	Mensual	UF	1.677.049	2.425.973	Sí
6,77	18,8	Mensual	UF	1.480.778	2.453.671	Sí
6,28	18,9	Mensual	UF	1.086.793	1.886.648	Sí
7,48	20,0	Mensual	UF	782.216	1.126.602	Sí
8,70	15,0	Mensual	UF	28.716	185.369	No
8,70	15,0	Mensual	UF	15.651	100.973	Sí
8,70	15,0	Mensual	UF	23.470	151.451	Sí
7,50	8,0	Mensual	UF	58.802	301.226	Sí
7,46	20,0	Mensual	UF	1.881.629	5.034.918	Sí
8,69	20,0	Mensual	UF	3.462.060	5.407.723	Sí
8,20	20,0	Mensual	UF	461.563	846.535	Sí
8,36	20,0	Mensual	UF	295.918	450.519	Sí
8,64	20,0	Mensual	UF	222.292	319.875	Sí
7,81	20,0	Mensual	UF	6.861.441	11.672.392	Sí
7,44	15,9	Mensual	UF	1.105.760	2.128.376	Sí
7,48	20,0	Mensual	UF	534.336	1.357.361	Sí
8,30	14,0	Mensual	UF	152.864	342.867	Sí
7,11	20,0	Mensual	UF	1.097.962	1.652.232	Sí
8,10	20,0	Mensual	UF	2.225.472	3.458.933	No
8,40	20,0	Mensual	UF	714.142	976.446	Sí
7,06	20,0	Mensual	UF	5.749.717	8.080.600	Sí
8,35	20,0	Mensual	UF	379.510	540.489	Sí
8,09	20,0	Mensual	UF	4.095.100	6.015.643	Sí
7,85	15,0	Mensual	UF	679.858	2.919.281	Sí
7,80	20,0	Mensual	UF	247.889	484.672	Sí
7,75	20,0	Mensual	UF	738.399	1.088.977	Sí
7,75	20,0	Mensual	UF	899.919	1.327.213	Sí
6,85	20,0	Mensual	UF	2.702.918	3.677.436	No
7,31	8,0	Mensual	UF	480.321	2.990.886	Sí
7,24	12,1	Mensual	UF	439.449	1.190.728	Sí
7,20	11,9	Mensual	UF	443.676	1.195.379	Sí
6,63	7,9	Mensual	UF	22.403	94.896	Sí
6,97	19,9	Mensual	UF	3.330.976	4.330.919	Sí
6,05	20,1	Mensual	UF	5.266.086	7.474.512	Sí
6,43	3,2	Mensual	UF	87.462	1.870.051	Sí
3,20	20,0	Mensual	UF	2.137.093	4.368.013	Sí
				56.572.562	97.733.034	
					(250.252)	
				56.572.562	97.482.782	

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

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, contratos forward de monedas y contratos swap:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
A) PACTOS DE COMPRA CON RETROVENTA		
Valor de mercado del activo objeto	5.829.247	9.234.336
Cuentas de activo	5.829.247	9.234.336
Efecto en resultado	2.463	1.992
B) PACTOS DE VENTA CON RETROCOMPRA		
Valor de mercado del activo objeto	72.460.747	80.422.216
Cuentas de activo	65.950.954	74.002.929
Cuentas de pasivo	(72.768.377)	(79.955.392)
Efecto en resultados - utilidad	372.115	416.256
Efecto en resultados - pérdida	(250.547)	(214.001)
C) FORWARD DE MONEDAS - VENTA		
Valor de mercado del activo objeto	82.726.107	47.848.809
Efecto en resultados - utilidad	893.684	4.012.179
Valor razonable de los contratos	893.684	–
D) FORWARD DE MONEDAS - COMPRA		
Valor de mercado del activo objeto	–	17.071.441
Efecto en resultados - pérdida	–	(50.326)
Valor razonable de los contratos	–	–
E) SWAPS DE MONEDAS		
Valor de mercado del activo objeto	62.449.347	72.103.955
Cuentas de activo	–	74.238.868
Cuentas de pasivo	–	(65.479.170)
Valor presente posición larga	69.916.885	–
Valor presente posición corta	(63.267.169)	–
Efecto en resultados - utilidad	–	8.759.698
Valor razonable de los contratos	6.649.716	–
F) SWAPS DE TASAS		
Valor de mercado del activo objeto	–	–
Valor presente posición larga	14.670.984	–
Valor presente posición corta	(14.670.984)	–
Valor razonable de los contratos	–	–

NOTA 8. RESERVAS TÉCNICAS

a. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía constituyó las siguientes reservas técnicas:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
RESERVA DE RIESGO EN CURSO	2.135.798	2.436.322
RESERVA MATEMÁTICA	23.683.414	24.182.144
RESERVA VALOR DEL FONDO	91.975.794	75.959.791
RESERVA DE RENTAS POR PAGAR	18.299.821	18.570.958
SINIESTROS POR PAGAR	2.073.335	1.994.940
RESERVA DE SEGUROS PREVISIONALES (DL 3500)	1.545.912.625	1.491.104.950
RESERVAS ADICIONALES	378.191	436.045
TOTALES	1.684.458.978	1.614.685.150

La Reserva Valor del Fondo se compone como sigue:

<i>Cifras en M\$</i>	2006			2005		
	MONTO TOTAL	RESERVA VALOR DEL FONDO	RESERVA DE DESCALCE SEGUROS CUI	MONTO TOTAL	RESERVA VALOR DEL FONDO	RESERVA DE DESCALCE SEGUROS CUI
SEGURO DE VIDA AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO (APV)	37.212.155	37.212.155	–	26.127.526	26.127.526	–
OTROS SEGUROS DE VIDA CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN (CUI)	54.763.639	54.700.027	63.612	49.832.265	49.785.276	46.989
TOTAL	91.975.794	91.912.182	63.612	75.959.791	75.912.802	46.989

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 8. RESERVAS TÉCNICAS (CONTINUACIÓN)

De acuerdo a Circular N°1.626 y Norma de Carácter General N°149 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía constituye para el ejercicio una reserva de descalce cuando la rentabilidad del valor de la póliza está supeditada a un índice de precios de acciones o de instrumentos de renta fija, u otros índices de precios de instrumentos financieros, sobre cuya evolución la Compañía no tiene injerencia. Lo anterior implicó reconocer un abono a las reservas técnicas financieras con cargo a patrimonio, en la cuenta Reserva de Descalce Seguros con Cuenta Única de Inversión, por un monto de M\$63.612 (M\$ 46.989 en 2005).

El rubro Seguros Previsionales (DL 3500) se compone como sigue:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
RESERVA DE SEGUROS PREVISIONALES (A.F.P.)	90.744.623	94.966.509
RESERVA DE RENTAS VITALICIAS D.L. 3500	1.400.076.301	1.341.975.819
RESERVA POR REASEGUROS	55.091.701	54.162.622
TOTAL	1.545.912.625	1.491.104.950

El rubro Reservas Adicionales se compone como sigue:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
OTRAS RESERVAS A.F.P.	49.015	48.161
OTRAS RESERVAS RENTAS VITALICIAS	329.176	387.884
TOTAL	378.191	436.045

En el rubro Otras Reservas A.F.P. se incluyen reservas complementarias a las mínimas exigidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para cubrir futuros siniestros del seguro de Invalidez y Sobrevivencia:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
CONTRATO A.F.P. PROVIDA	49.015	48.161

Producto de la liquidación final de contratos AFP correspondientes a los años 1995 a 1998 de AFP Cuprum, y año 1999 de AFP Santa María, la Compañía liberó en el año 2005 reservas adicionales y estimaciones de primas por cobrar a dichas Administradoras de Fondos de Pensiones, reflejando un efecto neto en resultados de M\$334.560.- (Utilidad).

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 la Compañía, en cada ejercicio es la siguiente:

2006			
RTF 85	RTFS 85	RTF 04	RTF04 - RTFS 85= DIFERENCIA
M\$	M\$	M\$	POR RECONOCER AL 31/12/2006
			M\$
1.380.480.673	1.388.804.176	1.408.432.946	19.628.770

2005			
RTF 85	RTFS 85	RTF 04	RTF04 - RTFS 85= DIFERENCIA
M\$	M\$	M\$	POR RECONOCER AL 31/12/2006
			M\$
1.435.153.783	1.437.940.534	1.463.200.028	25.259.494

La diferencia entre la RTFS 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia la Nota 2i1) y la RTF85, equivalente a M\$8.323.503, (M\$2.786.751 en 2005) se registró con cargo a la cuenta Ajuste de Reserva por Calce del Patrimonio.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 9. 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	1.734.162.278	1.676.889.979
OBLIGACIÓN DE INVERTIR LAS RESERVAS VALOR DEL FONDO	91.912.182	75.912.802
TOTAL	1.826.074.460	1.752.802.781
INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO	1.829.860.343	1.754.068.920
INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS VALOR DEL FONDO	91.808.183	75.831.855
TOTAL	1.921.668.526	1.829.900.775
SUPERÁVIT DE INVERSIONES	95.594.066	77.097.994
PATRIMONIO NETO	254.463.486	224.940.152
<i>(Según Artículo 1º, letra C, del DFL 251, de 1931)</i>		
ENDEUDAMIENTO:		
TOTAL	6,87	7,50
FINANCIERO	0,56	0,61

La obligación de invertir de cada ejercicio incluye reservas técnicas más pasivo financiero, por ser este último el mayor entre los tres elementos que componen el Patrimonio de Riesgo.

NOTA 10. INFORMACIÓN TASA DE REINVERSIÓN ANÁLISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°188 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(*)
2,0981%

(*) 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 11. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. El Capital y Reservas tuvieron el siguiente movimiento:

Cifras en M\$	2006					SALDOS AL 31/12/2006
	SALDOS AL 31/12/2005 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALO- RIZACIÓN	AJUSTES	
CAPITAL PAGADO	23.488.281			493.254		23.981.535
RESERVAS LEGALES	2.050.249			43.056		2.093.305
RESERVAS REGLAMENTARIAS	1.753.900			36.832		1.790.732
RESERVA POR CALCE	68.036.720			1.495.937	1.860.900	71.393.557
UTILIDADES (PÉRDIDAS) RETENIDAS	121.809.757	31.107.265	(30.975.339)	2.839.553		124.781.236
UTILIDADES (PÉRDIDAS) EJERCICIO ANTERIOR	31.107.265	(31.107.265)				–
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	–				59.920.607	59.920.607
DIVIDENDOS PROVISORIOS	–			32.352	(8.088.005)	(8.055.653)
PATRIMONIO	248.246.172	–	(30.975.339)	4.940.984	53.693.502	275.905.319

Cifras en M\$	2005					SALDOS AL 31/12/2005
	SALDOS AL 31/12/2004 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALO- RIZACIÓN	AJUSTES	
CAPITAL PAGADO	22.672.086			816.195		23.488.281
RESERVAS LEGALES	1.979.005			71.244		2.050.249
RESERVAS REGLAMENTARIAS	1.692.954			60.946		1.753.900
RESERVA POR CALCE	68.895.728			2.344.860	(3.203.868)	68.036.720
UTILIDADES (PÉRDIDAS) RETENIDAS	90.592.189	49.791.890	(22.783.839)	4.209.517		121.809.757
UTILIDADES (PÉRDIDAS) EJERCICIO ANTERIOR	49.791.890	(49.791.890)				–
UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	0				31.107.265	31.107.265
DIVIDENDOS PROVISORIOS			10.737.874			–
PATRIMONIO	224.885.978	–	(12.045.965)	7.502.762	27.903.397	248.246.172
ACTUALIZACIÓN EXTRA CONTABLE						5.213.170
PATRIMONIO						253.459.342

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 11. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

b. De acuerdo a las disposiciones de la Ley N°18.046, la revalorización del Capital pagado se ha incorporado al mismo, modificando el valor de las acciones.

c. El día 25 de abril de 2006, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondientes al ejercicio 2005, se acordó destinar la cantidad de M\$30.975.339 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del mismo ejercicio 2005 de \$180 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 5 de mayo de 2006.

d. En sesión de Directorio de fecha 4 de octubre de 2006, se acordó el pago de un dividendo provisorio de \$47,00 por acción cuyo total ascendió a M\$8.088.005, con cargo a las utilidades de este ejercicio el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 30 de octubre de 2006.

e. El día 14 de abril de 2005, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondientes al ejercicio 2004, se informó que en julio de 2004 se pagó un dividendo provisorio de \$50 por acción equivalente a M\$8.050.000 (histórico) con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 y se acordó destinar la cantidad de M\$12.045.965 (histórico) al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del mismo ejercicio 2004 de \$70 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 22 de abril de 2005.

f. Última reforma de estatutos correspondiente a variación de capital

El 3 de febrero de 2005, por Resolución N°082 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Compañía, consistente en:

i) Aumentar el capital de M\$12.869.983 (histórico) dividido en 161.000.000 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor nominal, íntegramente emitido, suscrito y pagado, a M\$22.450.308 (histórico) dividido en 172.085.217 acciones sin valor nominal, que se pagará con el aporte de los activos y pasivos de Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A.

ii) Modificar los artículo 5°, 1° y 2° transitorios de los estatutos sociales.

g. El Capital Suscrito al 31 de diciembre de 2006 es de M\$23.981.535 equivalente a 172.085.217 acciones sin valor nominal, el cual se encuentra totalmente pagado.

NOTA 12. CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS

a. Con motivo de la adopción de los criterios señalados en Notas 2(i) y 2(k), las cuentas involucradas presentan los siguientes saldos:

RAMOS:	2006						
	RESERVAS MATEMÁTICAS				RESERVAS RENTAS VITALICIAS	TOTALES	RESERVA CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN
	101 VIDA ENTERA M\$	102 TEMPORAL DE VIDA M\$	104 MIXTO O DOTAL M\$	TOTAL M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVA TÉCNICA BASE	64.797	19.291	42.371	126.459	1.632.705.442	1.632.831.901	–
RESERVA TÉCNICA FINANCIERA	71.563	20.225	42.570	134.358	1.561.240.374	1.561.374.732	–
RESERVA POR DESCALCE (CARGO) ABONO	6.766	934	199	7.899	(71.465.068)	(71.457.169)	63.612
TOTAL RESERVAS CALCE							(71.393.557)
RESERVA TÉCNICA BASE (3%)							1.771.236.911

RAMOS:	2005						
	RESERVAS MATEMÁTICAS				RESERVAS RENTAS VITALICIAS	TOTALES	RESERVA CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN
	101 VIDA ENTERA M\$	102 TEMPORAL DE VIDA M\$	104 MIXTO O DOTAL M\$	TOTAL M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVA TÉCNICA BASE	76.175	46.671	27.805	150.651	1.576.139.728	1.576.290.379	–
RESERVA TÉCNICA FINANCIERA	84.560	46.860	29.304	160.724	1.506.617.174	1.506.777.898	–
RESERVA POR DESCALCE (CARGO) ABONO	8.385	189	1.499	10.073	(69.522.554)	(69.512.481)	46.989
TOTAL RESERVAS CALCE							(69.465.491)
RESERVA TÉCNICA BASE (3%)							1.772.545.702

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 12. CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS (CONTINUACIÓN)

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 la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para las pólizas de seguros de vida universal con la modalidad de inversión en renta variable, se ha constituido reserva de descalce de acuerdo a la Norma de Carácter General N°149 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. La diferencia entre la reserva financiera determinada de acuerdo a la 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 8(b).

NOTA 13. REASEGUROS VIGENTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantenía contratos de reaseguros como sigue:

2006					
<i>Cifras en M\$</i>	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES	TOTAL REASEGUROS
1. REASEGURADORES					
Caja Reaseguradora de Chile		Chile	652		652
1.1. SUB-TOTAL NACIONALES			652		652
General Col	R-047	Argentina	43.546		43.546
Scor Re	R-206	Francia	390.048		390.048
Suiza	R-105	Suiza	307.972		307.972
Munchener	R-183	Alemania	831.247		831.247
G.E. Frankona Reas	R-036	Inglaterra	11.561		11.561
Hannover	R-187	Alemania	40.453	25.759	66.212
Partner Re	R-237	Bermudas	82.569		82.569
John Hancock	R-065	EE.UU.	19.562		19.562
Revios	R-241		1.153		1.153
1.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS			1.728.111	25.759	1.753.870
2. CORREDORES DE REASEGUROS					
Guy Carp.	CR-028	Chile	23.471	89.844	113.315
2.1. SUB-TOTAL NACIONALES			23.471	89.844	113.315
MDB	CR-003	Bélgica	(48.906)		(48.906)
2.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS			(48.906)		(48.906)
TOTAL REASEGUROS NACIONALES			24.123	89.844	113.967
TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS			1.679.205	25.759	1.704.964
TOTALES			1.703.328	115.603	1.818.931

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13. REASEGUROS VIGENTES (CONTINUACIÓN)

2005					
<i>Cifras en M\$</i>	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES	TOTAL REASEGUROS
1. REASEGURADORES					
Caja Reaseguradora de Chile		Chile	38.238		38.238
1.1. SUB-TOTAL NACIONALES			38.238		38.238
General Col	R-047	Argentina	58.114		58.114
Scor Re	R-206	Francia	439.338		439.338
Suiza	R-105	Suiza	444.558		444.558
Munchener	R-183	Alemania	804.381		804.381
G.E. Frankona Reas	R-036	Inglaterra	14.445		14.445
Hannover	R-187	Alemania	33.576	67.906	101.481
Partner Re	R-237	Bermudas	85.855		85.855
John Hancock	R-065	EE.UU.	216.155		216.156
1.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS			2.096.422	67.906	2.164.328
2. CORREDORES DE REASEGUROS					
Guy Carp.	CR-028	Chile		98.433	98.433
2.1. SUB-TOTAL NACIONALES				98.433	98.433
Arthur Re	CR-027	Inglaterra		4.180	4.180
MDB	CR-003	Bélgica	2.126		2.126
2.2. SUB-TOTAL EXTRANJEROS			2.126	4.180	6.306
TOTAL REASEGUROS NACIONALES			38.238	98.433	136.671
TOTAL REASEGUROS EXTRANJEROS			2.098.549	72.085	2.170.634
TOTALES			2.136.787	170.518	2.307.305

NOTA 14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía mantiene deudas con instituciones financieras según el siguiente detalle:

INSTITUCIÓN	DEUDA AL 31/12/2006			DEUDA AL 31/12/2005		
	U.F.	M\$	VENCIMIENTO	U.F.	M\$	VENCIMIENTO
BANCO SANTANDER SANTIAGO	287.935,44	5.279.694	27/07/2007	294.209,76	5.399.421	27/07/2006
BANCO SANTANDER SANTIAGO	609.586,14	11.177.603	26/03/2007	613.875,67	11.266.019	23/03/2006
BANCO ESTADO	591.454,88	10.845.141	03/01/2007	592.841,14	10.879.987	06/02/2006
BANCO ESTADO	354.660,37	6.503.187	08/01/2007	372.940,73	6.844.312	30/03/2006
TOTALES	1.843.636,83	33.805.625		1.873.867,30	34.389.739	

NOTA 15. TRANSACCIONES CON A.F.P.

La Compañía mantiene contratos con Administradoras de Fondos de Pensiones por pólizas de Seguros de Invalidez y Supervivencia (DL 3500), los que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presentan las siguientes transacciones y saldos:

Durante el ejercicio 2006, no se efectuaron preliquidaciones y liquidaciones definitivas de contratos de Seguros de Invalidez y Supervivencia que las distintas A.F.P. contrataron con la Compañía.

ENTIDADES	PRIMA DEVENGADA		SALDOS DEUDOR (ACREEDOR)	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
A.F.P. CUPRUM S.A.	1.213	(9.472.524)	(23.122)	(23.142)
OTRAS A.F.P.	12.723	(465.862)	(7.298)	(7.304)
TOTALES	13.936	(9.938.386)	(30.420)	(30.446)

Durante el ejercicio 2005, no se efectuaron preliquidaciones, solamente se efectuó la liquidación definitiva del contrato de Seguros de Invalidez y Supervivencia que la A.F.P. Santa María contratara con la Compañía, liquidación que arrojó un saldo definitivo de UF 38.045 en favor de la Administradora de Fondos de Pensiones.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 16. IMPUESTO A LA RENTA

a. Como se indica en la Nota 2(f), la Compañía ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría sobre una renta líquida imponible que asciende a M\$21.064.112 (M\$20.108.676 en 2005)

La base del Impuesto Único del artículo 21 es de M\$42.691 (M\$22.386 en 2005) sobre la cual se constituyó impuesto por M\$14.942 (M\$7.835 en 2005).

b. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las utilidades tributarias retenidas se desglosan como sigue:

Cifras en M\$	2006	2005
UTILIDADES AFECTAS	25.848.007	43.045.690
INGRESOS NO RENTA	100.479.749	86.690.558
RENTAS EXENTAS	(65.442)	–
CRÉDITOS 1ª CATEGORÍA	3.580.899	6.947.268

c. Los pagos provisionales mensuales al cierre de cada ejercicio ascienden a la suma de M\$4.795.120 (M\$5.482.928 en 2005).

NOTA 17. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

b. El reconocimiento del impuesto diferido de cada ejercicio generó un cargo a resultado que asciende a M\$660.535 (M\$1.477.544 en 2005).

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

	2006					
	IMPUESTO DIFERIDO					
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$
DIFERENCIAS TEMPORALES						
PACTOS	2.095.948		2.095.948			
ACTIVO FIJO					(1.896.288)	(1.896.288)
AJTE. BONOS DE RECONOC. (CIRCULAR N°821 S.V.S.)		209.716	209.716			
ACTIVOS Y PASIVOS LEASING		189.320	189.320		(2.497.931)	(2.497.931)
PROVISIÓN POR MENOR VALOR BIENES RAÍCES		908.459	908.459			
RESERVAS ADICIONALES AFP	67.796		67.796			
AJUSTE FONDOS DE INVERSIÓN				(1.704.792)		(1.704.792)
AJUSTE A BOLSA ACCIONES CON PRESENCIA				(1.359.460)		(1.359.460)
AJUSTE A BOLSA ACCIONES SIN PRESENCIA	873.106		873.106	(91.763)		(91.763)
PROVISIÓN SOBRE REMUNERACIONES	659.137		659.137			
PROVISIÓN DEVOLUCIÓN MORTALIDAD FAVORABLE	70.090		70.090			
FONDOS MUTUOS				(1.201.617)		(1.201.617)
PROVISIÓN MUTUOS HIPOTECARIOS	119.618		119.618			
PROVISIÓN HONORARIOS ASESORÍAS	31.172		31.172			
PROVISIÓN CASTIGO DE PRIMAS	156.261		156.261			
ADQUISICIÓN DE SOFTWARE					(675.533)	(675.533)
OTROS	333.870		333.870	(111.279)	(101.336)	(212.615)
TOTAL ACTIVO (PASIVO)	4.406.998	1.307.495	5.714.493	(4.468.911)	(5.171.088)	(9.639.999)
CUENTA COMPLEMENTARIA NETA DE AMORTIZACIÓN		70.723	70.723			
TOTALES	4.406.998	1.378.218	5.785.216	(4.468.911)	(5.171.088)	(9.639.999)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 17. IMPUESTOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN)

	2005					
	IMPUESTO DIFERIDO					
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$
DIFERENCIAS TEMPORALES						
PACTOS	1.679.380		1.679.380			–
ACTIVO FIJO			–		(1.734.532)	(1.734.532)
AJTE. BONOS DE RECONOC. (CIRCULAR N°821 S.V.S.)		260.970	260.970			–
ACTIVOS LEASING			–		(1.818.030)	(1.818.030)
PROVISIÓN POR MENOR VALOR BIENES RAÍCES		656.285	656.286			–
RESERVAS ADICIONALES AFP	101.390		101.390			–
AJUSTE FONDOS DE INVERSIÓN			–	(1.396.056)		(1.396.056)
AJUSTE A BOLSA ACCIONES CON PRESENCIA			–	(1.009.327)		(1.009.327)
AJUSTE A BOLSA ACCIONES SIN PRESENCIA	809.137		809.137	(19.462)		(19.462)
PROVISIÓN SOBRE REMUNERACIONES	646.578		646.578			–
PROVISIÓN DEVOLUCIÓN MORTALIDAD FAVORABLE	31.523		31.523			–
FONDOS MUTUOS	71.612		71.612	(1.256.965)		(1.256.965)
PROVISIÓN MUTUOS HIPOTECARIOS	11.283		11.283			–
ADQUISICIÓN DE SOFTWARE			–		(796.135)	(796.135)
OTROS	511.480		511.479	(32.845)	(4.831)	(37.676)
TOTAL ACTIVO (PASIVO)	3.862.383	917.255	4.779.638	(3.714.655)	(4.353.528)	(8.068.183)
CUENTA COMPLEMENTARIA NETA DE AMORTIZACIÓN		94.297	94.296			–
TOTALES	3.862.383	1.011.552	4.873.934	(3.714.655)	(4.353.528)	(8.068.183)

d. Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE (PROVISIÓN IMPUESTO)	(2.568.293)	(2.533.229)
GASTO IMPUESTO ÚNICO ART.21 D.L. 824	(14.942)	(7.835)
AJUSTE GASTO TRIBUTARIO EJERCICIO ANTERIOR	(115.606)	240.351
EFEECTO POR ACTIVOS O PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS DEL EJERCICIO	(636.961)	(1.476.379)
EFFECTOS POR AMORTIZACIÓN DE CUENTAS COMPLEMENTARIAS DE ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS	(23.574)	(1.165)
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	-	-
(CARGO) NETO A RESULTADO	(3.359.376)	(3.778.257)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 18. TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes Sociedades:

SOCIEDAD	R.U.T.	TIPO RELACIÓN
Consortio Financiero S.A.	79.619.200-3	Controlador
Fundación Consortio Nacional Vida	71.456.900-7	Controlador Común
Consortio Créditos Hipotecarios S.A.	96.542.350-8	Controlador Común
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Controlador Común
Compañía de Seguros Generales, Consortio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	Controlador Común
CF Cayman Ltda.	---	Controlador Común
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	96.579.280-5	Controlador Común
Consortio Inversiones Dos Ltda.	76.008.540-5	Controlador Común
Consortio Tarjeta de Créditos S.A.	99.555.660-k	Controlador Común
Asesorías Varias S.A.	96.989.590-0	Controlador Común
Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso	89.900.400-0	Coligada
Inmob. y Constructora Santo Tomás S.A.	96.853.080-1	Coligada
D.C.V. Vida S.A.	96.658.670-2	Coligada
Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Coligada
Inmobiliaria Santa María del Bosque S.A.	96.897.420-3	Coligada
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96.931.030-9	Coligada
IPL S.A.	96.995.870-8	Coligada
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	99.531.100-3	Coligada
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	99.525.220-1	Coligada
BCC S.A.	96.919.850-9	Coligada
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	96.953.940-8	Coligada
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	99.586.380-4	Coligada
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	99.564.920-9	Coligada
Inmobiliaria Urano S.A.	99.564.930-6	Coligada
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	99.531.100-3	Coligada
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-k	Coligada
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	99.571.780-8	Coligada
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Coligada
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99.577.930-7	Coligada
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Coligada
Inmobiliaria San Luis S.A.	99.591.150-7	Coligada
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Coligada
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76.563.450-4	Coligada
Aguas Nova S.A.	76.574.680-9	Coligada
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	76.641.360-9	Coligada
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Coligada
Comunidad Santo Tomás	56.064.770-5	Coligada

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

2006				
ENTIDAD	SALDO DEUDOR M\$	TIPO DE OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS ANUAL
Consortio Financiero S.A.	1.028.453	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	5,28%
Asesorías Varias S.A.	542	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Santo Tomás S.A.	69.931	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria El Peñón S.A.	1.942.028	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Consortio Inversiones 2 Ltda.	643.660	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	550.091	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria San Luis S.A.	69.477	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	166.797	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	52.971	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	1.261.413	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	2.080.959	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	531.602	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	641.773	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	2.552.131	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	875.254	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	1.014.614	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	660.110	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Conpases S.A.	297.783	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	512.245	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	513.419	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria BCC S.A.	35.345	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria IPL S.A.	234.870	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Aguas Nova S.A.	261.162	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Comunidad Santo Tomás	118.272	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	421.737	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	352.058	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
TOTAL	16.888.697			

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 18. TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

2005					
ENTIDAD	SALDO DEUDOR M\$	SALDO ACREEDOR M\$	TIPO DE OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS ANUAL
Consortio Financiero S.A.	11.089.639		Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	4,56%
Asesorías Varias S.A.	527		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	19.906		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria El Peñón S.A.	1.737.268		Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Consortio Inversiones 2 Ltda.	314.129		Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	550.568		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria San Luis S.A.	69.537		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	154.410		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	379.044		Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	1.262.506		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	3.212.481		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	501.540		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	10.026		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	2.410.903		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	825.798		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	740.210		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Urano S.A.	275.284		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Comunidad Santo Tomás	103.121		Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Alta Vista S.A.		(67.366)	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
TOTALES	23.656.897	(67.366)			

b. Inversiones y otros

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones significativas con las Sociedades señaladas:

Cifras en M\$	2006		2005	
	MONTO TRANSADO	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)	MONTO TRANSADO	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)
CONSORCIO FINANCIERO S.A.				
Traspos en cuenta corriente	18.620.360	196.554	67.617.266	137.726
Dividendos pagados	39.322.976		12.740.437	
Asesorías financieras	508.049	(508.049)		
Compra de instrumentos de renta fija	1.795.954		3.344.962	
FUNDACIÓN CONSORCIO NACIONAL VIDA				
Donación	825.244	(412.622)	714.700	(357.350)
Venta de terreno	80.265	(1.400)		
Traspos en cuenta corriente			187.651	
ASESORÍAS VARIAS S.A.				
Traspaso en cuenta corriente	513	7	531	(3)
CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.				
Traspaso en cuenta corriente	316.562	13.546	314.264	5.541
Venta de instrumentos de renta fija			12.650.626	337.533
Compra de instrumentos de renta fija			7.021.475	
CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.				
Arriendo bien raíz	69.636	69.636	68.990	68.990
Traspos en cuenta corriente	28.727.375	30.439	18.519.388	(3.194)
Compra de instrumentos de renta fija	52.432.380		50.626.089	
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	253.202	(253.202)	195.193	(195.193)
Venta de instrumentos de renta fija	17.630.323	(2.948)	21.669.731	(1.379)
Cobro dividendos mutuos hipotecarios	10.581.316		8.329.724	
Siniestros colectivos	28.114	(28.114)		
Primas seguro de vida y salud	319.012	319.012	181.060	181.060

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 18. TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

Cifras en M\$	2006		2005	
	MONTO TRANSADO	EFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)	MONTO TRANSADO	EFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.)
CÍA. DE SEGUROS GENERALES, CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS				
Arriendo bien raíz	105.116	105.116	110.148	110.148
Siniestros colectivos	10.980	(10.980)		
Seguros generales	214.568	(211.438)		
Compras de instrumentos de renta fija con compromiso de ventas	584.080	353	7.932.879	2.577
Prima de seguro y salud	4.805	4.805	11.658	11.658
Ventas de instrumentos de renta fija con compromiso de compra			52.264.539	4.960
Compras de instrumentos de renta fija			1.668.939	
Ventas de instrumentos de renta fija			5.261.143	8.856
CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITOS S.A.				
Trasposos en cuenta corriente				498
Uso tarjeta de crédito	34.743	(292)	21.294	105
Primas de seguros	2.151	2.151	271	271
Arriendo de oficina	13.818	(13.818)		
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.				
Trasposos en cuenta corriente	7.000.000	3.004	280.338	
Arriendo bien raíz	22.913	22.913	22.877	22.877
Intermediación compra-ventas de renta fija y variable	374.536.997	(68.371)	384.977.248	(75.558)
Ventas de inst. de renta fija con compromiso de compras	983.703.610	(47.123)	346.068.663	35.438
Ventas de instrumentos de renta fija	6.664.221		37.832	
Compras de instrumentos de renta fija	4.433.591		12.608.424	
Compras de inst. de renta fija con compromiso de ventas	152.115.505	22.826	1.195.123.537	(19.910)
CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.				
Compras de inst. de renta fija con compromiso de ventas	114.101.385	10.053	193.360.833	15.678
Ventas de inst. de renta fija con compromiso de compras	108.766.938	(6.653)	61.281.747	(2.151)
Compras de instrumentos de renta fija	16.507.123		8.721.634	
Ventas de instrumentos de renta fija	6.278.318	(212.318)		
Primas de seguros	185.619	(38.958)		
Arriendo bien raíz	4.632	(4.632)	32.287	(32.287)

NOTA 19. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los años 2006 y 2005 las remuneraciones pagadas a los miembros del Directorio por el ejercicio de sus funciones ascienden a M\$154.030 y M\$153.852, respectivamente.

NOTA 20. PASIVOS INDIRECTOS

Al cierre de los estados financieros no existían pasivos indirectos entregados por la Compañía.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 21. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Compromisos

2006

FECHA CONTRATO	TIPO CONTRATO	CONTRAPARTE	FECHA VENCIMIENTO
19/08/2003	Arrendamiento con Opción de Compra	Vida Corp e Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A.	Plazo 45 meses
29/08/2003	Promesa de Venta de Bien Raíz	Sociedad Avícola Pollos Kútulas Limitada	31/08/2018
25/01/2002	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	25/01/2017
07/06/2006	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	25/01/2017
25/01/2002	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inversiones Teval S.A.	25/01/2017
10/05/2004	Promesa de Compra de Bien Raíz	Almagro S.A.	30/06/2008
08/10/2004	Promesa de Compra de Bien Raíz y Promesa de Arrendamiento	Inmob. y Constructora Vitacura 2650 S.A.	30/05/2007
03/07/2001	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	10/03/2009
31/01/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Empresas Fourcade	07/06/2013
31/01/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Empresas Fourcade	31/01/2013
07/06/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Empresas Fourcade	05/02/2013
28/02/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal	30/12/2014
28/02/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal	31/12/2014
03/10/2006	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago Dos S.A.	3/10/2021
01/01/2003	Boleta Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad Valparaíso	31/07/2007
10/01/2002	Compra de Bien Raíz y Arrendamiento con Opción de Compra (Saldo Precio)	Chicureo Desarrollo Inmobiliarios S.A.	10/08/2007
30/06/2006	Promesa de Compraventa de Bien Raíz y Promesa de Arrendamiento	Inmobiliaria Titanium S.A.	31/12/2009
13/07/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	31/12/2014
27/07/2006	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inversiones Pacal S.A.	27/07/2018
27/07/2006	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inversiones Esmeralda S.A.	27/07/2018
05/12/2005	Opción de Venta	Desarrollo Inmobiliario Novaterra y Cía S.A. (Dinsa)	30/11/2025
31/07/2006	Contrato de Opción de Venta	Desarrollo Inmobiliario Novaterra y Cía S.A. (Dinsa)	31/07/2026
20/01/2006	Promesa de Compra de Bien Raíz	Simonetti Inmobiliaria S.A.	30/12/2007
07/07/2006	Promesa de Compraventa y Saldo de Precio	Angelo Gino Motto Molina	31/12/2008
07/07/2006	Promesa de Compraventa y Saldo de Precio	Giancarlo Canata Motto y Otros	31/12/2008
21/06/2006	Compra de Bien Raíz y Arrendamiento con Opción de Compra (Saldo Precio)	Embalajes Pudahuel S.A.	21/09/2007
10/11/2006	Opción de Venta	Almagro S.A.	5/11/2012

2005

FECHA CONTRATO	TIPO CONTRATO	CONTRAPARTE	FECHA VENCIMIENTO
19/08/2003	Arrendamiento con Opción de Compra	Vida Corp e Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A.	Plazo 36 meses
29/08/2003	Promesa de Venta de Bien Raíz	Sociedad Avícola Pollos Kútulas Limitada	28/08/2018
25/01/2002	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A., Inversiones Inmobiliarias Rentas Ltda., Inversiones Teval S.A.	25/01/2017
10/05/2004	Promesa de Compra de Bien Raíz	Almagro S.A.	30/06/2008
08/10/2004	Promesa de Compra de Bien Raíz y Promesa de Arrendamiento	Inmob. y Constructora Vitacura 2650 S.A.	30/05/2007
03/07/2001	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Monte Aconcagua S.A.	10/03/2009
31/01/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Empresas Fourcade	05/02/2013
07/07/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Empresas Fourcade	05/07/2013
28/02/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal	31/03/2013
01/01/2003	Boleta Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad Valparaíso	05/07/2006
10/01/2002	Compra de Bien Raíz y Arrendamiento con Opción de Compra (Saldo Precio)	Chicureo Desarrollo Inmobiliarios S.A.	10/08/2007
16/09/2005	Promesa de Compra Bien Raíz	Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	30/07/2006
16/09/2005	Promesa de Arrendamiento	Compass Consorcio S.A. Servicios Financieros	30/07/2006
16/09/2005	Promesa de Arrendamiento	Compass Group Chile Asesorías e Inversiones Ltda.	30/07/2006
28/10/2005	Promesa de Venta de Bien Raíz	Agrícola Pozo Brujo Ltda.	05/01/2006

Los compromisos totales por tipo de contrato son los siguientes:

TIPO DE CONTRATO	2006 UF	2005 UF
Saldo de Precio por Pagar	387.247	250.000
Arrendamiento con Opción de Compra	143.500	213.000
Promesa Venta de Bien Raíz	1.289.204	1.201.430
Promesa de Compra de Bien Raíz	800.722	645.739
Contrato de Opción de compra	467.859	---
Boletas Garantías	16.975	32.749
TOTALES	3.105.507	2.342.918

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 21. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (CONTINUACIÓN)

b. La Compañía al cierre de los estados financieros mantiene en garantía Bono Corporativo entregado a Deutsche Bank AG para garantizar operaciones de cobertura de monedas y tasas, según se detalla a continuación:

NEMOTÉCNICO	2006		2005	
	NOMINALES US\$	VALOR PRESENTE AL 31/12/2006 M\$	NOMINALES US\$	VALOR PRESENTE AL 31/12/2005 M\$
PEMEX – 2027	9.000.000	6.442.289	9.000.000	6.364.684

c. Durante el ejercicio 2006 la Compañía presentó una reclamación en contra de la resolución N°163 del Servicio de Impuestos Internos, referida a Impuesto a la Renta de primera categoría por el año tributario 2003, por estimar que los argumentos de dicho organismo son improcedentes.

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

NOTA 22. OTROS ACTIVOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
IMPUESTOS POR RECUPERAR	2.580.017	3.145.595
IMPUESTOS DIFERIDOS	5.785.216	4.873.934
INVERSIONES CON COMPROMISO DE COMPRA	65.950.954	74.002.929
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	286.133	236.084
CUENTA CORRIENTE EMPLEADOS	459.604	466.156
CTAS. CTES. EMPRESAS RELACIONADAS	16.888.697	23.656.897
PROMESA DE COMPRA BIENES RAÍCES	4.587.301	3.473.663
VENTA AL CRÉDITO TERRENOS	---	384.931
ARRIENDOS POR COBRAR	36.952	66.442
INMOBILIARIA SANTA TERESITA S.A.	2.826.902	3.139.097
RENTA VARIABLE Y FIJA POR COBRAR	2.328.848	---
ALMAGRO S.A.	---	815.618
DEUDORES POR OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	2.094.995	466.542
CRÉDITOS DE CONSUMO	20.930.279	13.303.067
CUENTAS EN PARTICIPACIÓN	1.879.324	---
OTROS ACTIVOS	4.116.833	1.694.886
TOTALES	130.752.055	129.725.841

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 23. OTROS PASIVOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
ACREEDORES POR REASEGURO	271.292	439.226
CUENTAS CON INTERMEDIARIOS	1.080.997	678.414
DEUDAS CON EL FISCO	301.401	238.449
RETENCIONES Y PROV. SOBRE REMUNERACIONES	5.413.923	5.251.635
OBLIGACIONES POR COMPROMISO DE RECOMPRA	72.768.377	79.955.392
PRIMAS POR PAGAR ASEGURADOS	412.291	185.432
IMPUESTOS DIFERIDOS	9.639.999	8.068.183
DIVIDENDOS POR PAGAR	173.064	150.255
DEUDAS CON EMPRESAS RELACIONADAS	---	67.366
CHEQUES CADUCADOS	474.987	810.208
INMOBILIARIA EL ALMENDRAL S.A.	428.751	433.582
INMOBILIARIA MONTE ACONCAGUA S.A.	---	274.822
PROVEEDORES	5.186.417	4.478.648
COMPRAS DE TERRENOS AL CRÉDITO	---	1.526.480
ADELANTO DE PRECIO POR PROYECTOS INMOBILIARIOS	10.880.181	---
OTROS PASIVOS	778.177	1.169.801
TOTALES	107.809.857	103.727.893

NOTA 24. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
INTERESES FINANCIEROS POR COMPROMISO DE COMPRA	(2.363.366)	18.072
INTERESES POR PRÉSTAMOS BANCARIOS	(1.208.934)	(115.600)
PROVISIÓN CASTIGO DE PRIMAS	64.980	291.725
OTROS INGRESOS	1.545.172	1.080.873
OTROS EGRESOS	(188.095)	(83.785)
TOTALES	(2.150.243)	1.191.285

NOTA 25. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre de cada ejercicio los ítems de impuestos y otros se detallan como sigue:

a. Impuestos

<i>Cifras en M\$</i>	2006	2005
IVA DÉBITO FISCAL	399.846	848.995
IVA CRÉDITO FISCAL	(324.746)	(534.719)
IMPUESTO ÚNICO A LOS TRABAJADORES	1.446.559	1.348.633
IMPUESTO RETENIDO TASA 10%	173.600	206.829
IMPUESTO RETENIDO 10% HONORARIOS DIRECTORES	15.378	15.337
IMPUESTO ADICIONAL EXTRANJEROS	67.201	120.965
IMPUESTO RETENIDO 15 % SEGUROS CON AHORRO	228.546	175.791
IMPUESTO TIMBRE Y ESTAMPILLA	301.412	---
PAGOS PROVISIONALES MENSUALES	3.191.381	4.544.738
DEVOLUCIÓN IMPUESTO A LA RENTA	(1.596.634)	---
TOTAL	3.902.543	6.726.569

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 25. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

b. Otros

Cifras en M\$	2006	2005
CRÉDITOS DE CONSUMO	(7.741.673)	(7.875.883)
OTROS	11.879	(493)
TOTALES	(7.729.794)	(7.876.376)

NOTA 26. SANCIONES

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no fueron objeto de sanciones.

NOTA 27. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas Mayoritarios

Durante el año 2006 Consorcio Financiero S.A. compró a accionistas minoritarios la cantidad de 1.588 acciones.

Durante el año 2005 los accionistas mayoritarios no efectuaron transacciones de acciones.

b. Presidente, Directores y Gerentes

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

NOTA 28. COMPAÑÍAS FILIALES, COLIGADAS, MATRICES Y COLIGANTES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la situación de las Compañías filiales, coligadas, matrices y coligantes es la siguiente:

a. Compañías Matrices

2006			
SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE PROPIEDAD DE C.N.S.	% DEL CAPITAL
Consorcio Financiero S.A.	172.085.217	171.738.316	99,7984
2005			
SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE PROPIEDAD DE C.N.S.	% DEL CAPITAL
Consorcio Financiero S.A.	172.085.217	171.736.728	99,7975

b. Compañías coligadas

2006

SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE PROPIEDAD DE C.N.S.	% DEL CAPITAL
D.C.V. Vida S.A.	13.624	2.720	19,96
Inmobiliaria El Peñón S.A.	200.000	100.000	50,00
Inmobiliaria Santa María del Bosque S.A.	1.000	199	19,90
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	3.000	1.000	33,33
IPL S.A.	3.000	1.000	33,33
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	2.000.000	1.000.000	50,00
BCC S.A.	1.000.000	383.073	38,31
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	10.884.200	5.442.100	50,00
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	1.000	999	99,00
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	375	150	40,00
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	90	30	33,33
Inmobiliaria Urano S.A.	90	30	33,33
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	10.000	5.000	50,00
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	1.000	500	50,00
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	10.000	5.000	50,00
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	1.000	500	50,00
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	10.000	4.400	44,00
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	1.000	400	40,00
Inmobiliaria La Portada S.A.	100.000	20.000	20,00
Inmobiliaria San Luis S.A.	1.000	250	25,00
Inmobiliaria Conpaces S.A.	1.000	350	35,00
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	1.000	350	35,00
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	1.000	500	50,00
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	1.000	400	40,00
Aguas Nova S.A.	1.000	421	42,10
Inmobiliaria El Montijo S.A.	9.000	3.000	33,33
Inmob. y Construc. Santo Tomás S.A.	1.000.000	383.073	38,31

En Comunidad Santo Tomás, la Compañía posee un 38,31% de los derechos.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 28. COMPAÑÍAS FILIALES, COLIGADAS, MATRICES Y COLIGANTES (CONTINUACIÓN)

2005

SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE PROPIEDAD DE C.N.S.	% DEL CAPITAL
D.C.V. Vida S.A.	13.624	2.720	19,96
Inmobiliaria El Peñón S.A.	200.000	100.000	50,00
Inmobiliaria Santa María del Bosque S.A.	1.000	199	19,90
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	3.000	1.000	33,33
IPL S.A.	3.000	1.000	33,33
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	2.000.000	1.000.000	50,00
BCC S.A.	1.000.000	383.073	38,31
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	10.884.200	5.442.100	50,00
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	1.000	999	99,90
Constructora e Inmobiliaria El Bosque S.A.	300	150	50,00
Constructora e Inmobiliaria Del Parque S.A.	300	150	50,00
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	90	30	33,33
Inmobiliaria Urano S.A.	90	30	33,33
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	10.000	5.000	50,00
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	1.000	500	50,00
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	10.000	5.000	50,00
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	1.000	500	50,00
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	10.000	3.333	33,33
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	1.000	400	40,00
Inmobiliaria La Portada S.A.	1.000.000	200.000	20,00
Inmobiliaria San Luis S.A.	1.000	250	25,00
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	1.000	500	50,00
Inmob. y Construc. Santo Tomás S.A.	1.000.000	383.073	38,31

En Comunidad Santo Tomás, la Compañía posee un 19,90% de los derechos.

c. No existen compañías filiales, ni coligantes..

NOTA 29. NÓMINA DE DIEZ MAYORES ACCIONISTAS

Los diez mayores accionistas son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	N. ACCIONES 2006	N. ACCIONES 2006
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	171.738.316	171.736.728
GHIO LANDO, MARTA	20.698	20.698
CERDA SALCEDO, SARA MARÍA	20.025	20.025
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	13.237	13.237
RÍOS IGUALT, HÉCTOR	12.105	12.105
CORRETAJES ACONCAGUA H.RÍOS Y CÍA.	12.105	12.105
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO S.A.	8.347	8.347
SOC. DEL CANAL DE MAIPO	7.960	7.960
RODRÍGUEZ V. DE MARTÍNEZ, CARMEN	7.776	7.776
RENCORET DE LA FUENTE, CARMEN ROSA	7.551	7.551

NOTA 30. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

NOMBRE	CLASIFICACIÓN 2006	CLASIFICACIÓN 2005
FITCH CHILE CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA.	AA+	AA+
CLASIFICADORA DE RIESGO HUMPHREYS LTDA.	AA+	AA+

NOTA 31. HECHOS RELEVANTES

En sesión de Directorio de fecha 28 de septiembre de 2005, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Marcos Büchi Buc a su cargo de Gerente General de la Sociedad. En la misma sesión se nombró en su reemplazo a contar del 1 de noviembre de 2005, al señor Nicolás Gellona Amunategui.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está en conocimiento de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros de la Compañía.

NOTA 33. 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 Consorcio Nacional de Seguros Vida" informada por ésta a la SVS de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General N°130 emitida por dicho organismo.

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 Consorcio Nacional de Seguros Vida" 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 las revisiones de auditoría externa, las que no incorporaron observaciones significativas en el informe sobre evaluación del sistema de control interno de la Compañía correspondiente al año 2006.

Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 23 de febrero de 2007



■ Huérfanos 770, 5° piso.
Santiago, Chile

■ Tel: (56-2) 676 1000
Fax: (56-2) 676 1010
Casilla 2823

Señores

Accionistas y Directores

Compañía de Seguros de Vida

Consorcio Nacional de Seguros S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°33 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A. | ERNST & YOUNG

