







# Indice



## LA COMPAÑIA

- 8 Antecedentes Generales
- 8 Directorio y Administración
- 9 Carta del Presidente

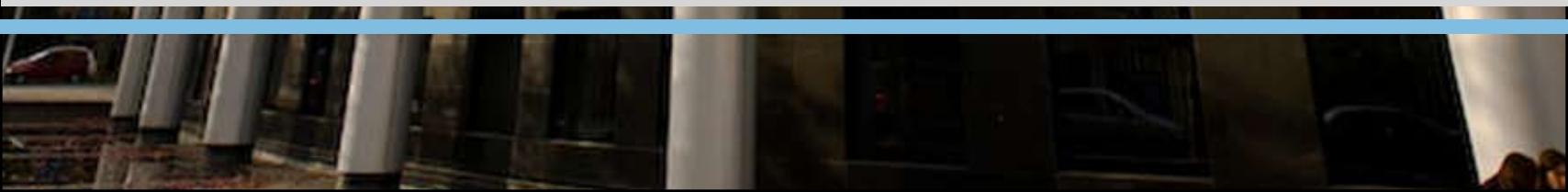
## ESTADOS FINANCIEROS

- 12 Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Flujo de Efectivo
- 16 Notas a los Estados Financieros
- 42 Informe de los Auditores Independientes





Antecedentes Generales |  
Directorio y Administración |  
Carta del Presidente |



# 01

## La Compañía

---



## Antecedentes Generales

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

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

## Directorio

Juan Bilbao Hormaeche  
*Presidente*

Hernán Büchi Buc  
*Director*

Eduardo Fernández León  
*Director*

José Antonio Garcés Silva  
*Director*

Juan Hurtado Vicuña  
*Director*

Carlos Larraín Peña  
*Director*

Juan José Mac-Auliffe Granello  
*Director*

## Administración

Nicolás Gellona Amunátegui  
*Gerente General*

Hermann Tisi Urbina  
*Gerente de Operaciones y Tecnología*

José Miguel Ureta Cardoen  
*Gerente de Finanzas*

Francisco Javier García Holtz  
*Gerente Comercial*

Marcelo Rozas Etcharren  
*Gerente de Control Financiero*

Christian Unger Vergara  
*Gerente Técnico*



## Carta del Presidente

Señores Accionistas

Me es muy grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CN Life Seguros Vida correspondiente al ejercicio 2008.

Durante el año 2008, CN Life obtuvo utilidades por \$2.469 millones. El origen de este menor resultado alcanzado, respecto de 2007, se explica íntegramente por los efectos de la crisis internacional y sus repercusiones en los mercados accionarios tanto mundiales como locales, que finalmente impactaron en el portafolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía. Esta situación particular ha afectado considerablemente a toda la industria aseguradora y financiera a nivel mundial.

Es importante considerar que CN Life Seguros Vida registró un patrimonio al cierre del 2008 de \$50.541 millones y un nivel de endeudamiento que alcanzó a 6,2 veces, muy por debajo de los límites permitidos por la autoridad.

Durante el año 2009, seguiremos avanzando en nuestros grandes objetivos estratégicos y analizando las oportunidades que se nos presenten, especialmente seguiremos enfocados en administrar el portafolio de inversiones de la Compañía el cual asciende a US\$ 566 millones. Estamos seguros que tendremos éxito gracias al espíritu de unidad, compromiso, innovación y liderazgo que caracteriza a todo el equipo humano.

Juan Bilbao Hormaeche  
Presidente



Balances Generales  
Estados de Resultados  
Estados de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros  
Informe de los Auditores Independientes



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

**PRESIDENTE:** Juan Bilbao Hormaeche.

**DIRECTORES:** Hernán Büchi Buc, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña,  
Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.

**GRUPO EN QUE OPERA LA COMPAÑÍA:** Segundo Grupo.

**AUDITORES EXTERNOS:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

02

Estados Financieros

---

## Balances Generales

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>INVERSIONES</b>	<b>355.189.816</b>	<b>374.274.531</b>
Inversiones financieras	344.505.903	373.681.480
Inversiones inmobiliarias y similares	10.683.913	593.051
<b>DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS</b>	<b>78.192</b>	<b>42.022</b>
<b>DEUDORES POR REASEGUROS</b>	<b>6.661</b>	<b>6.474</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>10.092.712</b>	<b>6.347.993</b>
<b>Total activos</b>	<b>365.367.381</b>	<b>380.671.020</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
<b>RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>305.505.457</b>	<b>313.174.142</b>
Reserva seguros previsionales	302.576.360	310.324.780
Reserva seguros no previsionales	2.798.877	2.630.539
Reserva adicionales	130.220	218.823
<b>OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
De corto plazo	-	-
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>9.321.105</b>	<b>8.202.262</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>50.540.819</b>	<b>59.294.616</b>
<b>Total pasivos y patrimonios</b>	<b>365.367.381</b>	<b>380.671.020</b>

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

## Estados de Resultados

por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.104.745</b>	<b>726.195</b>
Prima retenida neta	1.200.146	815.364
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(95.401)	(89.169)
<b>COSTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(13.973.155)</b>	<b>(15.769.686)</b>
Costo de siniestro	(13.418.150)	(15.243.140)
Costo de intermediación	-	(3.199)
Costo de administración	(555.005)	(523.347)
<b>PRODUCTO DE INVERSIONES</b>	<b>16.368.768</b>	<b>26.219.274</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>	<b>152.396</b>	<b>(11.142)</b>
<b>CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>(1.132.079)</b>	<b>(543.455)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES</b>	<b>2.520.675</b>	<b>10.621.186</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.925</b>	<b>(2.517)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.526.600</b>	<b>10.618.669</b>
IMPUESTO A LA RENTA	(57.321)	(1.543.837)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.469.279</b>	<b>9.074.832</b>

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

## Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
Prima directa	1.252.196	906.188
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(76.911)	(84.902)
Pago de rentas y siniestros	(24.780.593)	(24.803.101)
Recaudación de siniestros reasegurados	76.636	84.392
Comisiones por seguros directos	-	(3.022)
Otros	-	-
Instrumentos de renta fija	5.440.719	1.227.463
Instrumento de renta variable	(1.994.736)	12.493.022
Inversiones en el extranjero	(62.804)	-
Flujo de inversiones inmobiliarias	172.732	56.197
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	-	-
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(3.888.559)	439.617
Gastos de administración	(519.537)	(468.208)
Gastos médicos	-	-
Impuestos	(5.064.460)	(718.959)
Otros	-	-
<b>Total flujo operacional</b>	<b>(29.445.317)</b>	<b>(10.871.313)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	46.784.040	31.835.249
Flujo neto de instrumentos de renta variable	5.608.971	(1.555.560)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(7.100.512)	(6.012.860)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(10.106.906)	(499)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	-
<b>Total flujo de inversión</b>	<b>35.185.593</b>	<b>24.266.330</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos	(8.919.232)	(10.671.895)
Préstamos	-	-
Préstamos con empresas relacionadas	1.196	425.433
Pactos	3.021.863	(2.967.600)
<b>Total flujo de financiamiento</b>	<b>(5.896.173)</b>	<b>(13.214.062)</b>
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(155.897)	180.955
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(22.832)	(8.004)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(18.033)	(3)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(196.762)	172.948
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	281.225	108.277
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>84.463</b>	<b>281.225</b>

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

## Estados de Flujo de Efectivo, Continuación

por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	2.469.279	9.074.832
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	-	-
(Utilidad) en ventas de inversiones	(5.869.222)	(2.107.256)
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Depreciación	14.932	15.182
Amortización	-	-
Castigo y provisiones de activos	(790)	(505)
Ajuste reserva técnica	95.401	89.169
Provisión Impuesto a la Renta	57.321	1.543.837
Corrección monetaria	(26.896.533)	(16.414.094)
Diferencia de cambio	28.028.612	16.957.549
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS</b>		
Inversiones	(7.715.864)	(10.327.247)
Deudores por primas	(47.722)	(10.160)
Deudores por reaseguros	14.851	9.850
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(3.146.206)	439.617
Otros activos	(127.654)	(8.087)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS</b>		
Disminución reservas técnicas	(11.286.578)	(9.475.568)
Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Deudas con intermediarios	-	178
Otros pasivos	(5.035.144)	(658.610)
<b>Total flujo neto originado por actividades operacionales</b>	<b>(29.445.317)</b>	<b>(10.871.313)</b>

JOSÉ NARANJO DAZA  
JEFE DE CONTABILIDAD

MARCELO ROZAS ETCHARREN  
GERENTE CONTROL FINANCIERO

JOSÉ MIGUEL URETA CARDOEN  
GERENTE DE FINANZAS

NICOLÁS GELLONA AMUNATEGUI  
GERENTE GENERAL  
Representante Legal

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

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### 1. CONSTITUCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

#### a. Constitución:

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

### 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a. General:

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

#### b. Período Cubierto:

Los estados financieros cubren los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### c. Corrección Monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (8,9% y 7,4% en 2008 y 2007, respectivamente).

#### d. Base de Conversión:

Los activos y pasivos en UF o dólares norteamericanos, se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2008 de \$ 21.452,57 y \$ 636,45 por UF 1 y US\$ 1, respectivamente (\$ 19.622,66 y \$ 496,89 por UF 1 y US\$ 1 en 2007).

#### e. Inversiones Financieras:

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

##### e.1. Instrumentos de Renta Fija:

Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Valor par	307.879.979	332.749.196
Saldo por amortizar	4.259.774	9.420.039

##### e.2. Instrumentos de Renta Variable:

###### e.2.1. Acciones Registradas con Presencia Ajustada Anual:

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

###### e.2.2. Otras Acciones:

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

###### e.2.3. Fondos de Inversión:

Las cuotas de Fondos de Inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150. Las cuotas de Fondos de Inversión que no cumplan con la condición anterior, como es el caso de la Compañía, se valorizan a valor libro de la cuota, determinado sobre la base de los últimos estados financieros del Fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de cierre.

#### e.2.4. Fondos Mutuos:

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

#### e.3. Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero:

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

#### f. Inversiones Inmobiliarias:

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

El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$ 14.932 (M\$ 15.182 en 2007).

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducida la depreciación acumulada, el valor residual del contrato para los bienes raíces entregados en leasing, y el valor de tasación comercial, de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El abono a resultados del ejercicio por provisión menor valor bienes raíces asciende a M\$ 5.592 (M\$ 54.088 en 2007).

#### g. Provisión Impuesto a la Renta:

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

#### h. Impuestos Diferidos:

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

#### i. Provisión de Vacaciones:

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

#### j. Reservas Técnicas:

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

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

##### j.1.1 Reserva Técnica Base:

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

Según ello, para las pólizas de rentas vitalicias con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005 se utilizan las tablas de mortalidad RV-85, B-85 y MI-85, considerando el factor de seguridad de 0,8.

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

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

Para pólizas con inicio de vigencia a partir del 1 de febrero de 2008, se ha constituido reserva técnica base utilizando tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006 (con sus factores de mejoramiento), sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### j.1.2 Reserva Técnica Financiera:

Según lo establecen las Circulares N°s. 1.512 de 2001 y 1.731 de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para todas las pólizas de rentas vitalicias del D.L. N° 3500 de 1980, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base 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 30 de junio de 2008, para el total de pólizas vigentes a dicha fecha, se ha comenzado a calcular reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en las Normas de Carácter General N° 178 de 2005 y N° 207 de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizándose las tablas de mortalidad RV-2004, B-2006 y MI-2006 con sus respectivos factores de mejoramiento, y descontando los flujos sin considerar el factor de seguridad de 0,8.

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

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

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

El reconocimiento gradual de este efecto significó al cierre de cada ejercicio un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio de M\$ 2.415.149, (M\$ 2.780.582 en 2007) con abono a la Reserva Financiera. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer dada la aplicación gradual anteriormente descrita, asciende a M\$ 24.703.806, (M\$ 2.780.582 en 2007).

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

### j.2. Reserva Seguros no Previsionales:

#### j.2.1 Reserva de Riesgo en Curso:

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

#### j.2.2 Reserva Matemática:

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

#### j.2.3 Reserva de Siniestros por Pagar:

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

### k. Calce de Pasivos:

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

### l. Otros Ingresos, Egresos:

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

### m. Estado de Flujo de Efectivo:

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

#### n. Inversiones en el Extranjero:

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

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

##### n.2. Fondos de Inversión en el Extranjero:

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

##### n.3 Acciones en el Extranjero:

La Compañía posee Inversiones en acciones 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

#### 3. Cambios Contables

A contar del ejercicio 2008 la Compañía cambió las tablas de mortalidad utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 207 y Circulares N° 1.857 y 1.874 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El cambio consistió principalmente en reemplazar las tablas de mortalidad B-85 y MI-85 por las tablas de mortalidad B-2006 y MI-2006, aplicables a los beneficiarios e inválidos, respectivamente.

El ajuste por cambio de tabla de mortalidad para aquellas pólizas cuya vigencia es anterior al 1 de febrero de 2008, se reconoce en forma gradual hasta en un plazo máximo de 20 años con cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio. La Reserva Técnica Base se sigue valorizando aplicando las tablas de mortalidad B-85 y MI-85, para las pólizas en stock, cuya vigencia es anterior al 1 de febrero de 2008.

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera producto del cambio, significó un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio de M\$ 739.494 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual de este cambio asciende a M\$ 22.789.334 al cierre del ejercicio, según se describe en Nota N° 2.

#### 4. CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(c), se produjo un cargo neto a esta cuenta por M\$ 1.132.079 (M\$ 543.455 al 2007) según se resume a continuación:

	2008	2007
	M\$	M\$
Capital propio	(4.204.786)	(3.392.195)
Reserva matemática	(26.395.608)	(20.885.960)
Otros pasivos	(644.573)	(548.054)
<b>Total cargos</b>	<b>(31.244.967)</b>	<b>(24.826.209)</b>
Inversiones financieras	29.705.801	24.732.308
Activo fijo	402.732	21.004
Otros activos	143.662	232.582
<b>Total abonos</b>	<b>30.252.195</b>	<b>24.985.894</b>
<b>Sub-total</b>	<b>(992.772)</b>	<b>159.685</b>
Distrib. de corrección monetaria de las cuentas de resultados	(139.307)	(703.139)
<b>Saldo corrección monetaria y diferencia de cambio</b>	<b>(1.132.079)</b>	<b>(543.455)</b>

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### 5. INVERSIONES

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

	2008			2007		
	PARCIAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$	PARCIAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$
<b>INVERSIONES</b>			<b>355.189.816</b>			<b>374.274.531</b>
<b>Inversiones financieras</b>		<b>344.505.903</b>			<b>373.681.480</b>	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		57.465.143			82.385.153	
Instrumentos únicos	57.462.352			81.750.494		
Instrumentos seriados	2.791			634.659		
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		67.225.356			77.213.032	
Instrumentos únicos	2.335.620			2.184.452		
Instrumentos seriados	64.889.736			75.028.580		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		153.600.238			147.745.477	
Instrumentos únicos	-			-		
Instrumentos seriados	153.600.238			147.745.477		
Acciones y otros títulos		39.265.684			40.876.060	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	39.260.419			26.864.651		
Acciones de sociedades anónimas cerradas	5.265			4.951		
Cuotas de fondos de inversión	-			14.006.458		
Cuotas de fondos mutuos	-			-		
Otros	-			-		
Mutuos hipotecarios		557.413			828.624	
Inversiones en el extranjero		22.934.519			21.196.615	
Otras inversiones financieras (créditos sindicados)		3.373.087			3.155.294	
Caja y banco		84.463			281.225	
<b>Inversiones inmobiliarias y similares</b>		<b>10.683.913</b>			<b>593.051</b>	
Bienes raíces urbanos		10.682.656			590.703	
Habitacionales	-			-		
No habitacionales	10.682.656			590.703		
Bienes raíces no urbanos		-			-	
Equipos computacionales		-			-	
Muebles y máquinas		1.257			2.348	
Vehículos		-			-	
Otros		-			-	

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Valor de mercado	317.079.226	370.393.921
Valor presente a Tir de compra	303.620.204	323.329.157
<b>Diferencia entre valor mercado y libros</b>	<b>13.459.022</b>	<b>47.064.764</b>

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

c. Conforme a la metodología de cálculo fijado por la Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía al cierre del ejercicio constituyó provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija, cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación, monto que asciende a M\$ 6.498. Para el año 2007 no se constituyó provisión.

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

	2008		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2008
	M\$	M\$	M\$
Acciones sociedades anónimas registradas	40.490.569	(1.230.150)	39.260.419
Acciones sociedades no registradas	9.103	(3.838)	5.265
<b>Totales</b>	<b>40.499.672</b>	<b>(1.233.988)</b>	<b>39.265.684</b>

	2007		
	VALOR COSTO CORREGIDO	AJUSTE A RESULTADO	VALOR INVERSIÓN AL 31.12.2007
	M\$	M\$	M\$
Acciones sociedades anónimas registradas	27.655.508	(790.857)	26.864.651
Acciones sociedades no registradas	9.091	(4.140)	4.951
<b>Totales</b>	<b>27.664.599</b>	<b>(794.997)</b>	<b>26.869.602</b>

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

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

	2008		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos de inversión nacional	-	-	-
Fondos de inversión internacional	1.591.125	(519.566)	1.071.559
<b>Totales</b>	<b>1.591.125</b>	<b>(519.566)</b>	<b>1.071.559</b>

	2007		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos de inversión nacional	11.143.476	2.862.982	14.006.458
Fondos de inversión internacional	6.836.621	2.361.376	9.197.997
<b>Totales</b>	<b>17.980.097</b>	<b>5.224.358</b>	<b>23.204.455</b>

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

	2008		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos Mutuos nacionales	0	0	0
Fondos Mutuos extranjeros	439.139	(9.704)	429.435
<b>Totales</b>	<b>439.139</b>	<b>(9.704)</b>	<b>429.435</b>

	2007		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos Mutuos nacionales	0	0	0
Fondos Mutuos extranjeros	671.427	13.753	685.180
<b>Totales</b>	<b>671.427</b>	<b>13.753</b>	<b>685.180</b>

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

	2008		VALOR FINAL M\$
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	
Acciones extranjeras (ADRs)	634.235	(215.718)	418.517
<b>Totales</b>	<b>634.235</b>	<b>(215.718)</b>	<b>418.517</b>

	2007		VALOR FINAL M\$
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR DE LA CUOTA M\$	
Acciones extranjeras (ADRs)	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	2008			VALOR FINAL M\$
			VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2008 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	160.000,00	3.373.087	-	3.373.087
<b>Totales</b>			<b>160.000,00</b>	<b>3.373.087</b>	<b>-</b>	<b>3.373.087</b>

NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	2007			VALOR FINAL M\$
			VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2007 M\$	VALOR PROVISIÓN M\$	
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	160.000,00	3.423.353	(384.100)	3.039.253
<b>Totales</b>			<b>160.000,00</b>	<b>3.423.353</b>	<b>(384.100)</b>	<b>3.039.253</b>

En Directorio de fecha 31 de enero de 2007, la Compañía acordó realizar provisiones voluntarias con cargo al ejercicio 2007 por un monto M\$ 384.100 para reflejar el mayor riesgo asociado a un crédito sindicado, derivado del incumplimiento de ciertos índices financieros estipulados en el contrato respectivo, 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. En el mismo Directorio se acordó que si se cumplían ciertas condiciones se liberaría dicha provisión, lo que ocurrió en marzo 2008.

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### i. Tasación Bienes Raíces:

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

BIENES RAÍCES DIRECCIÓN	CIUDAD	2008					FECHA TASACIÓN
		VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN				DIFERENCIA M\$	
		VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$ (*)	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR			
<b>Bienes raíces</b>							
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	149.191	251.982	DEK Y CIA.	-	JUN / 08	
LINCOYÁN N° 155	CONCEPCIÓN	125.542	184.707	DEK Y CIA.	-	JUN / 08	
FUNDO VISTA ALEGRE PARCELA 17 A-1	SANTIAGO	10.106.906	**				
<b>Propiedades entregadas en leasing</b>							
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	422.668	301.017	COLLIERS	121.651	JUN / 07	
<b>Totales</b>		<b>10.804.307</b>	<b>737.706</b>		<b>121.651</b>		

BIENES RAÍCES DIRECCIÓN	CIUDAD	2007					FECHA TASACIÓN
		VALORES A LA FECHA DE TASACIÓN				DIFERENCIA M\$	
		VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$ (*)	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR			
<b>Bienes raíces</b>							
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	154.552	249.035	DEK Y CIA.	-	JUN / 06	
LINCOYÁN N° 155	CONCEPCIÓN	133.797	183.881	DEK Y CIA.	-	JUN / 06	
<b>Propiedades entregadas en leasing</b>							
HUGO CASANUEVA ULLOA	SANTIAGO	2.508	23.228	COLLIERS	-	JUN / 07	
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	427.088	299.846	DEK Y CIA.	127.242	JUN / 07	
<b>Totales</b>		<b>717.945</b>	<b>755.990</b>		<b>127.242</b>		

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

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

## 6. OPERACIONES DE LEASING

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

N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	2008		TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID. REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA
					U.F.	U.F.							
I. URBANOS													
78-573	SANTIAGO LEASING S.A.	05/06/91	343.334	2.221	2.221		7,80	20	Mensual	U.F.	94.523	422.668	SI
<b>Totales</b>			<b>343.334</b>		<b>2.221</b>						<b>94.523</b>	<b>422.668</b>	

N° DEL ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONT.	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	2007		TASA INTERÉS REAL	DURACIÓN CONTRATO AÑOS	PERÍODO PAGO	UNID. REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELANTADA
					U.F.	U.F.							
I. URBANOS													
107-236	HUGO CASANUEVA ULLOA	05/08/97	11.116	127	127		9,00	12	Mensual	U.F.	138	2.508	SI
78-573	SANTIAGO LEASING S.A.	05/06/91	343.334	2.221	2.221		7,80	20	Mensual	U.F.	122.709	427.088	SI
<b>Totales</b>			<b>354.450</b>		<b>2.348</b>						<b>122.847</b>	<b>429.596</b>	

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

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### 7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantenía las siguientes operaciones de compromiso de instrumentos de renta fija y contratos de forward de monedas:

	2008	2007
	MONTO	MONTO
	M\$	M\$
<b>a) Pactos de compras con retroventa</b>		
Valor de mercado del activo objeto	-	-
Cuentas de activo	-	-
Cuentas de pasivo	-	-
Efecto en resultado - utilidad	-	-
Efecto en resultado - pérdida	-	-
<b>b) Pactos de ventas con retrocompra</b>		
Valor de mercado del activo objeto	6.445.681	3.763.384
Cuentas de activo	5.245.619	3.746.612
Cuentas de pasivo	(6.451.613)	(3.748.145)
Efecto en resultado - utilidad	354.773	13.353
Efecto en resultado - pérdida	1.820	-
<b>c) Forward de monedas - venta</b>		
Valor de mercado del activo objeto	20.907.383	7.808.653
Efecto en resultado - utilidad	(549.584)	280.782
Valor razonable del contrato forward	(549.584)	280.782
<b>d) Forward de monedas - compra</b>		
Valor de mercado del activo objeto	10.915.118	4.308.140
Efecto en resultado - utilidad (pérdida)	169.627	(164.742)
Valor razonable del contrato forward	169.627	(164.742)

## 8. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos corresponde a:

DETALLE	2008 M\$	2007 M\$
Acciones por cobrar	-	197.012
Promesas proyectos inmobiliarios	20.784	-
Impuesto diferido	1.818.645	1.002.189
Instrumentos comprometidos en pacto	5.245.619	3.746.612
Deudores por operaciones en el extranjero	107.855	276.994
Créditos con garantías	-	446.052
Fondo de prestaciones familiares pensionados	72.703	69.490
Pagos provisionales mensuales	2.813.200	600.248
Otros	13.906	9.396
<b>Total</b>	<b>10.092.712</b>	<b>6.347.993</b>

## 9. RESERVAS TÉCNICAS

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

	2008 M\$	2007 M\$
Reserva matemática seguros privados	208.152	264.283
Reserva matemática	2.502.790	2.307.954
Reserva de riesgo en curso	16.181	16.811
Reserva siniestros por pagar rentas vitalicias	302.576.360	310.324.780
Siniestros por pagar	70.990	40.731
Reserva de siniestros ocurridos y no reportados	764	760
Reservas adicionales	130.220	218.823
<b>Total</b>	<b>305.505.457</b>	<b>313.174.142</b>

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### b. Aplicación Tabla de Mortalidad

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

Mediante 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 inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la norma de Carácter General N° 178.

Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General N° 207 la Superintendencia estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N° 1.857 y 1.874.

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

Al 31 de diciembre de 2008 la situación de CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. es la siguiente:

APLICACIÓN DE LAS TABLAS RV-2004, MI-2006 Y B-2006	2008							
	RTF 85-85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFS 2004-85-85 (3)	DIFERENCIA POR RECONOCER RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFS 2004-2006-2006 (6)	DIFERENCIA POR RECONOCER B-2006 Y MI-2006 (7)	TOTAL DIFERENCIA POR RECONOCER (8)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	297.519.705	303.901.278	301.986.806	1.914.472	325.515.634	302.726.300	22.789.334	24.703.806
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		-			-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					-			
<b>Totales</b>	<b>297.519.705</b>	<b>303.901.278</b>	<b>301.986.806</b>	<b>1.914.472</b>	<b>325.515.634</b>	<b>302.726.300</b>	<b>22.789.334</b>	<b>24.703.806</b>

(1)	RTF 85-85-85	Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 85, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando factor de seguridad 0,8.
(2)	RTF 2004-85-85	Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 85 y MI 85, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(3)	RTFs 2004-85-85	Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1.512. Cuando la Compañía haya finalizado del reconocimiento de las tablas RV 2004, los valores consignados en las columnas (2) y (3) serán iguales.
(4)	Diferencia por reconocer RV 2004	Diferencia entre las columnas (2) y (3).
(5)	RTF 2004-2006-2006	Reserva técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 2006 y MI 2006, índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(6)	RTFs 2004-2006-2006	Reserva técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la Circular 1.512, considerando las modificaciones introducidas por la Circular 1.857. Cuando la Compañía haya alcanzado el límite de 0,125% de la reserva técnica equivalente del período anterior con el reconocimiento de las tablas RV 2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna 3. Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV-2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0,125% de la reserva equivalente del período anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento de impacto en la reserva técnica las tablas B-2006 y MI-2006. El factor de 0,125% a la expresión del factor 0,5% en términos trimestrales.
(7)	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6).
(8)	Total diferencia por reconocer	Suma de las columnas (4) y (7).

Al 31 de diciembre de 2007 la situación de CN Life Compañía de Seguros de Vida S. A. es la siguiente:

RTF 85 M\$	RTFs 85 M\$	2007 RTF 04 M\$	RTF 04-RTFs 85= Diferencia por reconocer al 31.12.07
307.761.798	310.542.380	313.322.962	2.780.582

La diferencia entre la RTFs 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia nota 2.j.1.2) y la RTF85, equivalente a M\$ 2.780.582 se registró con cargo a cuenta Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### 10. CUMPLIMIENTO RÉGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

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

	2008 M\$	2007 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	322.075.276	331.028.386
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	352.037.945	368.862.233
<b>Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo</b>	<b>29.962.669</b>	<b>37.833.847</b>
<b>Patrimonio neto</b> (según circular n° 1.570 de la S.V.S.)	<b>50.540.566</b>	<b>59.294.617</b>
<b>Endeudamiento</b>		
Total	6,23	5,42
Financiero	0,18	0,14

Para los ejercicios 2008 y 2007 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más el monto necesario para la mantención de las relaciones de endeudamiento.

b. De acuerdo a Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía posee activos que no representan inversión efectiva, según el siguiente detalle:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	2008				
		Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización Meses
Activo por reaseguro						
Proporcional	5.13.30.00.00	-		253	-	-
<b>Totales</b>		-		<b>253</b>		-

Al 31 de diciembre de 2007 no existen activos que no representan inversión efectiva.

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

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

Situación	Tasa de reinversión al 31/12/2008 % (*)	Tasa de reinversión al 31/12/2007 % (*)
Aplicación gradual	2,1847%	
Aplicación completa	2,2873%	1,9523%

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

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

## 12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Compromisos:

Fecha contrato	Tipo contrato	Contraparte	Fecha de vencimiento	Monto U.F.
31-jul-2008	Promesa de Venta Bien Raiz	Inmobiliaria Geosal S.A.	31-jul-2023	236.781

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

## 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes Sociedades:

Sociedad	R.U.T.	Tipo relación
Consorcio Financiero S.A.	79.619.200-3	Controlador
Consorcio Inversiones Limitada	96.983.020-5	Grupo Empresarial
Consorcio Inversiones Dos Limitada	76.008.540-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	Grupo Empresarial
Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.	96.542.350-8	Grupo Empresarial
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Grupo Empresarial

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### a. Transacciones

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

Sociedad / Descripción	2008		2007	
	Monto transado M\$	Efecto en resultado utilid. (pérd.) M\$	Monto transado M\$	Efecto en resultado utilid. (pérd.) M\$
<b>Consorcio Financiero S.A.</b>				
Pago de dividendos	1.783.471	-	2.133.929	-
Trasposos en cuenta corriente	-	-	5.322.132	(30.268)
Honorarios por asesorías	70.709	(70.709)	70.682	(70.682)
Ventas de instrumentos de renta variable	417.482	7.345	-	-
<b>Consorcio Inversiones Limitada</b>				
Pago de dividendos	7.135.760	-	8.537.965	-
Traspaso de fondos	1.602.261	371	-	-
Ventas de instrumentos de renta fija	261.563	-	-	-
Ventas de instrumentos de renta variable	3.045.059	(48.440)	-	-
<b>Consorcio Inversiones Dos Limitada</b>				
Pago de dividendos	1	-	1	-
<b>Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.</b>				
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	322.435.832	(4.437)	480.897.919	(6.642)
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	49.328.280	(2.786)	61.116.212	(124)
Compras de instrumentos de renta fija	-	-	33.151	-
Primas de seguros	863.070	863.070	455.519	455.519
Siniestros pagados	180.855	(180.855)	-	-
<b>Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.</b>				
Vencimientos renta Fija	52.590	(1.219)	47.930	-
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	1.219	(1.219)	1.348	(1.348)
Ventas de instrumentos de renta fija	198.110	-	54.032	-
<b>Consorcio Corredores de Bolsa S.A.</b>				
Compras de instrumentos de renta fija	25.999.064	-	33.764.094	-
Compras de instrumentos de renta variable	34.699.228	-	30.605.413	-
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	187.672.750	24.392	466.413.544	(96.696)
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	271.499.575	(35.090)	14.754.317	(978)
Ventas de instrumentos de renta fija	74.198.544	(8.831)	24.813.779	(2.615)
Ventas de instrumentos de renta variable	33.651.019	(9.530)	37.949.212	(74.822)
<b>Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.</b>				
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	4.779.333	(1.236)	-	-
<b>Asesorías Varias S.A.</b>				
Servicio de recaudación	384	(384)	-	-

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Como se indica en la Nota 2 (g), en el presente ejercicio la Compañía ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría sobre una Renta Líquida Imponible que asciende a M\$ 10.258.760 (Renta Líquida Imponible M\$ 16.829.242 en 2007).

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidades afectas	10.858.244	7.548.717
Ingresos no renta	3.949.927	3.317.802
Créditos de primera categoría	1.742.525	2.974.246

#### 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

b. El reconocimiento del Impuesto Diferido del período generó un abono a resultado que asciende a M\$ 1.704.596 (M\$ 1.320.571 en 2007).

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

2008	Impuesto diferido					
	Corto plazo activo	Largo plazo activo	Total activo	Corto plazo pasivo	Largo plazo pasivo	Total pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias temporales</b>						
Castigo incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.251	-	7.251	-	-	-
Diferencia valorización tributaria bonos de reconocimiento	6.872	6.872	13.744	-	-	-
Provisiones varias	113.580	-	113.580	-	-	-
Ajuste a bolsa acciones sin presencia	653	-	653	-	-	-
Provisión sobre remuneraciones	3.162	-	3.162	-	-	-
Pactos	1.532.734	-	1.532.734	-	-	-
Valor razonable forward	4.643	-	4.643	-	-	-
Cuotas fondos de inversión	88.326	-	88.326	-	-	-
Acciones extranjeras (ADRs)	36.672	-	36.672	-	-	-
Provisión renta fija	3.123	-	3.123	-	-	-
Ajuste neto leasing	3.689	11.068	14.757	-	-	-
<b>Total activo (pasivo)</b>	<b>1.800.705</b>	<b>17.940</b>	<b>1.818.645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>	<b>1.800.705</b>	<b>17.940</b>	<b>1.818.645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

2007	Impuesto Diferido					
	Corto plazo activo M\$	Largo plazo activo M\$	Total activo M\$	Corto plazo pasivo M\$	Largo plazo pasivo M\$	Total pasivo M\$
<b>Diferencias temporales</b>						
Castigo incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.896	-	7.896	-	-	-
Diferencia valorización tributaria bonos de reconocimiento	15.319	15.317	30.636	-	-	-
Provisiones varias	125.064	-	125.064	-	-	-
Ajuste a bolsa acciones sin presencia	703	-	703	-	-	-
Provisión sobre remuneraciones	2.964	-	2.964	-	-	-
Pactos	746.855	-	746.855	-	-	-
Valor razonable forward	2.812	-	2.812	-	-	-
Cuotas fondos de inversión	-	-	-	(888.140)	-	(888.140)
Provisión renta fija	67.753	-	67.753	-	-	-
Ajuste neto leasing	4.376	13.130	17.506	-	-	-
<b>Total activo (pasivo)</b>	<b>973.742</b>	<b>28.447</b>	<b>1.002.189</b>	<b>(888.140)</b>	<b>-</b>	<b>(888.140)</b>
<b>Totales</b>	<b>973.742</b>	<b>28.447</b>	<b>1.002.189</b>	<b>(888.140)</b>	<b>-</b>	<b>(888.140)</b>

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

ITEM	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.743.989)	(2.860.971)
Gasto impuesto único art.21 D.L. 824	-	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(17.928)	(3.437)
Efecto de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.704.596	1.319.217
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	1.354
Efectos en activos o pasivos por impuestos diferido por cambio en la provisión de valuación	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	-	-
<b>Abono o (cargo) neto a resultado</b>	<b>(57.321)</b>	<b>(1.543.837)</b>

## 16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

	Saldos al 01.01.2008 históricos	Distribución resultado ejercicio anterior	Variación de capital	Revalorización	Ajustes	Saldos al 31.12.2008
2008	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	38.518.747	-	-	3.428.168	-	41.946.915
Sobreprecio en venta acciones propias	71.971	-	-	6.405	-	78.376
Reserva por calce	7.211.219	-	-	591.938	(2.253.983)	5.549.174
Dividendo provisorio	-	-	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	313.568	8.333.179	(8.327.947)	178.275	-	497.075
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	8.333.179	(8.333.179)	-	-	2.469.279	2.469.279
<b>Patrimonio</b>	<b>54.448.684</b>	<b>-</b>	<b>(8.327.947)</b>	<b>4.204.786</b>	<b>215.296</b>	<b>50.540.819</b>

	Saldos al 01.01.2007 históricos	Distribución resultado ejercicio anterior	Variación de capital	Revalorización	Ajustes	Saldos al 31.12.2007	Saldos actualizados al 31.12.2008
2007	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	35.864.755	-	-	2.653.992	-	38.518.747	41.946.915
Sobreprecio en venta acciones propias	67.012	-	-	4.959	-	71.971	78.376
Reserva por calce	7.599.175	-	-	374.546	(762.502)	7.211.219	7.853.017
Dividendo provisorio	(2.338.381)	-	2.338.381	-	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	142.491	11.612.359	(11.522.748)	81.466	-	313.568	341.476
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	11.612.359	(11.612.359)	-	-	8.333.179	8.333.179	9.074.832
<b>Patrimonio</b>	<b>52.947.411</b>	<b>-</b>	<b>(9.184.367)</b>	<b>3.114.963</b>	<b>7.570.677</b>	<b>54.448.684</b>	<b>59.294.616</b>

b. El día 14 de abril de 2008, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y Balance General correspondiente al ejercicio 2007, la Junta acordó destinar la cantidad de M\$ 8.327.947 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 de \$ 564 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 23 de abril de 2008.

c. El día 20 de abril de 2007, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondientes al ejercicio 2006 y se renovó el Directorio por un período de tres años. Se acordó también destinar la cantidad de M\$ 9.184.367 (históricos) al pago de un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades del mismo ejercicio 2006 de \$ 622 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 30 de abril de 2007.

d. En conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital el monto proporcional correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste expresado en M\$ 41.946.915 dividido en 14.765.864 acciones sin valor nominal.

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

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

f. Reserva de Calce:

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

g. Última Reforma de Estatutos correspondientes a Variaciones de Capital:

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

h. La estructura accionaria a 2008 y 2007, es la siguiente:

Nombre Accionista	Nº acciones	% participación
Consorcio Inversiones Limitada	11.813.312	80,0042
Consorcio Financiero S.A.	2.952.551	19,9957
Consorcio Inversiones Dos Limitada	1	0,0001

### 17. CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS

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

Ramos	2008	2007
	Reservas rentas vitalicias M\$	Reservas rentas vitalicias M\$
Reserva técnica base	308.333.686	318.442.080
Reserva técnica financiera	302.784.512	310.589.063
Reserva por descalce (cargo) abono	5.549.174	7.853.017

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

## 18. REASEGUROS VIGENTES

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

Nombre	2008		Prima cedida M\$	Costo de reaseguros no proporcionales M\$	Total reaseguros M\$
	N° Inscip. Reg.SVS	País			
<b>1. Reaseguradores</b>					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	90.992	-	90.992
Hannover	R-187	Alemania	-	317	317
Munchener	R-183	Alemania	-	453	453
1.2. Sub-totales extranjeros			90.992	770	91.762
<b>2. Corredores de reaseguros</b>					
2.1. Sub-total nacionales			-	-	-
2.2. Sub-total extranjeros			-	-	-
Total reaseguros nacionales			-	-	-
Total reaseguros extranjeros			90.992	770	91.762
<b>Totales</b>			<b>90.992</b>	<b>770</b>	<b>91.762</b>

Nombre	2007		Prima cedida M\$	Costo de reaseguros no proporcionales M\$	Total reaseguros M\$
	N° Inscip. Reg.SVS	País			
<b>1. Reaseguradores</b>					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	93.461	-	93.461
Hannover	R-187	Alemania	-	374	374
Munchener	R-183	Alemania	-	262	262
1.2. Sub-totales extranjeros			93.461	636	94.097
<b>2. Corredores de reaseguros</b>					
Guy Carpenter & Company	C-028	Chile	-	656	656
2.1. Sub-total nacionales			-	656	656
2.2. Sub-total extranjeros			-	-	-
Total reaseguros nacionales			-	656	656
Total reaseguros extranjeros			93.461	636	94.097
<b>Totales</b>			<b>93.461</b>	<b>1.292</b>	<b>94.753</b>

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

### 19. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantenía deudas con instituciones financieras.

### 20. OTROS PASIVOS

a. El detalle de otros pasivos corresponde al siguiente:

Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones por pacto	6.451.613	3.748.145
Impuestos diferidos	-	888.140
Reaseguradores	22.186	22.647
Provisiones, retenciones y cuentas por pagar	2.847.306	3.543.330
<b>Total</b>	<b>9.321.105</b>	<b>8.202.262</b>

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

Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Impuestos por pagar	1.910.961	2.866.449
Provisiones y otros	62.739	79.686
Deudas previsionales pensionados	331.759	324.083
Deudas previsionales personal	3.793	3.402
Deudas con el personal	18.647	17.437
Proveedores	42.777	4.817
Cheques caducados	79.230	85.423
Pensiones por pagar (BCI)	-	54.045
Forward	379.957	-
Cuentas por pagar	17.443	107.988
<b>Total</b>	<b>2.847.306</b>	<b>3.543.330</b>

### 21. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas Mayoritarios:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se efectuaron transacciones de acciones de la Compañía.

b. Presidente, Directores, Gerentes:

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

### 22. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantuvo transacciones con A.F.P.

### 24. GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y PUESTA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no posee gastos de organización y puesta en marcha.

### 25. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

Nombre	2008 Clasificación	2007 Clasificación
Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA -	AA -
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA -	AA-

### 26. SANCIONES

Durante el ejercicio 2008 y 2007, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

### 27. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto renta	2.222.265	144.728
Impuesto al valor agregado	8.870	6.223
Impuesto único a los trabajadores	53.696	54.862
Impuesto retenido tasa 10%	809	1.011
Cotización adicional del 2%	1.866	1.893
Impuesto único 35%	1.672	786
Pagos provisionales mensuales	2.775.282	509.456
<b>Total impuestos</b>	<b>5.064.460</b>	<b>718.959</b>

### 28. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre 2008, no existen hechos relevantes que mencionar.

### 29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten los mismos.

## Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre 2008 y 2007

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

#### a. Políticas Generales de Administración

##### a.1 Política de Inversiones:

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

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

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

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

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

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

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 2008, el proceso de inversión y/o desinversión de activos de la Compañía se enmarcó dentro de la “Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life” informada por ésta a la SVS de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 130 emitida por dicho organismo.

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

En términos generales, durante el año 2008, la Compañía administró los riesgos financieros y contrató productos derivados, para mitigar el riesgo de moneda relacionado con sus inversiones en el exterior, todo ello en el marco de lo informado por ésta a la SVS en el documento “Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life” en conformidad a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 130 emitida por la SVS.

### b.3 Política de control interno:

Durante el año 2008, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el buen ambiente de control que caracteriza a sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. La generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, continúan efectuándose normalmente, lo que constituye una norma de administración común en la Compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas las actividades mencionadas han sido llevada a cabo por las diversas instancias de administración que conforman el sistema de control interno de la Compañía, entre las que se pueden mencionar el Directorio, los Comité de Gerentes, el Comité de Inversiones, la función de auditoría interna y la revisiones de auditoría externa, las que no incorporaron observaciones significativas en el informe sobre evaluación del sistema de control interno de la Compañía correspondiente al año 2008.



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°30 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 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Como se señala en la Nota N° 3 a los estados financieros, la Compañía ha cambiado la tabla de mortalidad para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 207 y Circular N° 1.857.



Enrique Aceituno A.  
Santiago, 20 de febrero 2009.

Ernst & Young Ltda.



