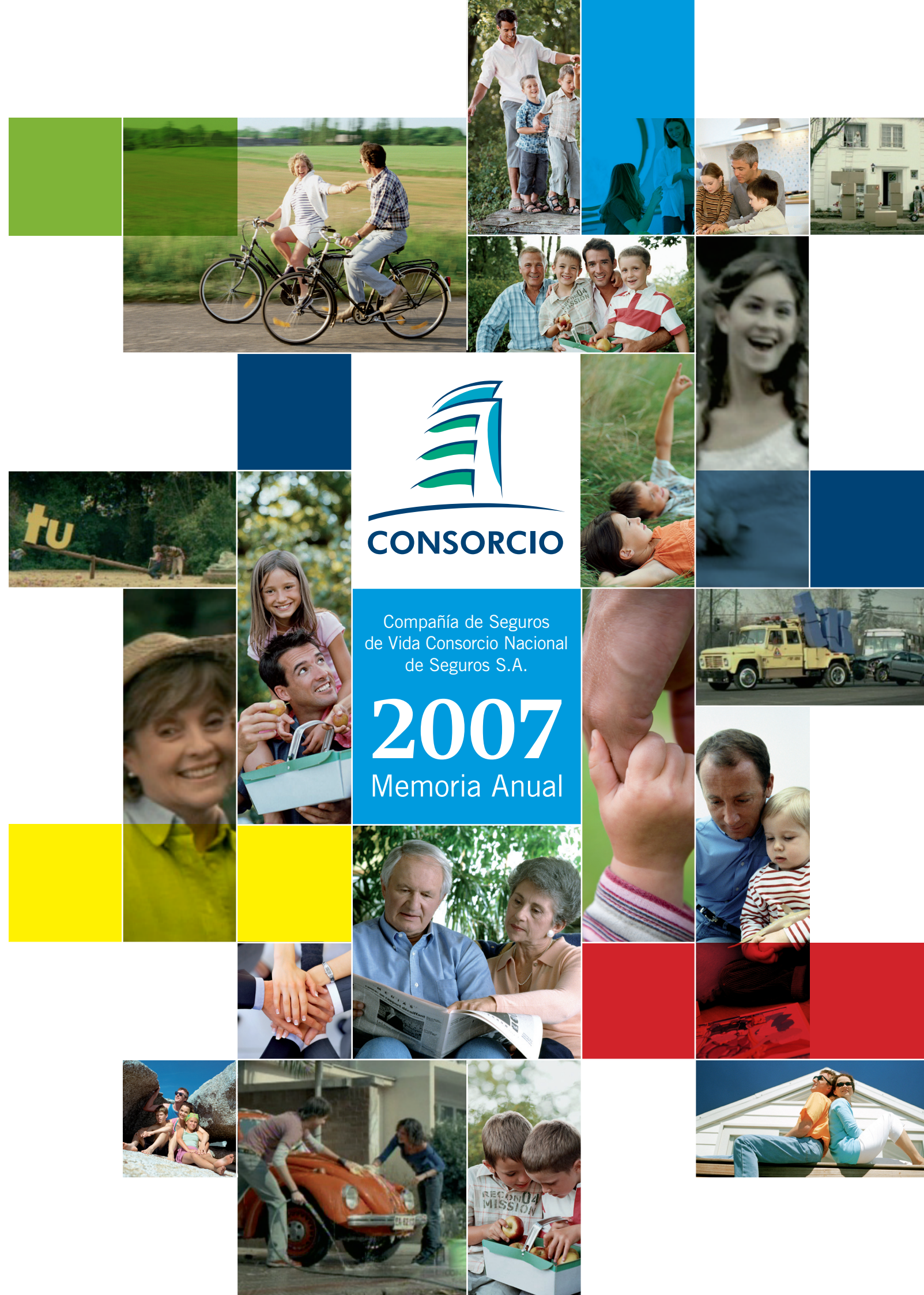




Memoria Anual 2007 Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.



Compañía de Seguros
de Vida Consorcio Nacional
de Seguros S.A.

2007
Memoria Anual

CONTENIDO

1. Antecedentes Generales	2
2. Antecedentes de la Compañía	3
3. Directorio y Administración	4
4. Carta del Presidente	5
5. Estados Financieros	6
a. Balance General	7
b. Estados de Resultados	8
c. Estados de Flujo Efectivo	9
d. Notas a los Estados Financieros	12
e. Informe de Auditores Independientes	66

ANTECEDENTES GENERALES

» Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

RUT	99.012.000-5
Capital Autorizado	M\$ 25.756.168
Capital Suscrito	M\$ 25.756.168
Capital Pagado	M\$ 25.756.168
Número de Acciones	172.085.217
Número de Empleados al 31/12/07	1.799
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	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Compañía Suiza de Reaseguros Scor Partner Re Hannover Re Danish Re General & Cologne Re
Banqueros	Banco BHIF Banco Bice Banco de Chile Banco Crédito e Inversiones Banco Estado Banco Santander Banco Security Scotiabank Citibank NA CorpBanca
Audidores	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.
Clasificadores de Riesgo	Humphreys Ltda. AA+ Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. AA+

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

» Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

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	Número de Accionistas al 31/12/07
172.085.217	323

PROPIEDAD

Los doce mayores accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

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

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 Buc

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

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

Francisco Javier Goñi Espíldora

Gerente de Auditoría

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Pedro Felipe 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.

CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es muy grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Consorcio Seguros de Vida correspondientes al año 2007.

La industria de seguros de vida culminó el reciente ejercicio con una tendencia favorable de crecimiento, registrando utilidades totales por \$200.252 millones y un avance en ventas reflejado en un aumento de la prima directa de 13,1%. Las dos áreas de negocios más importantes para la industria fueron Rentas Vitalicias y Seguros Colectivos, con un 45% y un 27% de la prima directa respectivamente, experimentando la primera de ellas un crecimiento por sobre lo esperado.

En 2007 Consorcio Seguros de Vida tuvo utilidades totales por \$47.025 millones y un volumen de activos administrados de US\$ 4.719 millones.

En el último año, la Compañía presentó favorables resultados, reflejándose de esta forma el sostenido crecimiento experimentado por los negocios de la Empresa. Así, en 2007 Consorcio Seguros de Vida tuvo utilidades totales por \$47.025 millones y un volumen de activos administrados de US\$ 4.719 millones. Ello da cuenta de la solidez financiera de la Compañía la que nos permite entregar protección y tranquilidad a los clientes, empleados y accionistas.

Tanto los positivos resultados como los importantes logros conseguidos en las diferentes líneas de negocios, situaron a Consorcio Seguros de Vida en una posición destacada dentro de la industria, lo que se aprecia en haber logrado ingresos por \$203.080 millones que equivalen a un aumento de 24,6% con respecto al año anterior y a una participación de mercado de 9,96%.

Durante el ejercicio 2007 Consorcio retomó su liderazgo en las líneas de negocios de Rentas Vitalicias y Vida Individual, logrando una

participación de mercado de 15,8% y de 13,2% respectivamente. Ello gracias al buen manejo de variables como precio, canales de distribución, servicio, entre otros. Estos importantes logros, permitieron a Consorcio ubicarse en el primer lugar de la industria en estas dos líneas de negocios en donde históricamente la Compañía ha puesto mucho énfasis.

En cuanto al Ahorro Previsional Voluntario, APV, Consorcio mantuvo su liderazgo en prima directa y fondo administrado entre las compañías de seguros de vida, con un 19,8% y un 21,7% de participación de mercado respectivamente y un saldo administrado de fondos que ascendió a \$44.724 millones.

En Créditos de Consumo, la Compañía se situó una vez más como líder en la industria aseguradora, con un 26% de participación de mercado y un volumen de colocaciones anuales de \$20.994 millones, que implicó una expansión de un 48,2% con respecto al 2006. Este incremento se debió al fortalecimiento del modelo de distribución y a los buenos resultados de ventas obtenidos por los distintos canales.

Durante el 2008, seguiremos avanzando en la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento, en especial aquellas que nos pueden otorgar la actual reforma previsional, y además aprovecharemos la solidez financiera y la importante capacidad para concretar nuevos negocios que posee Consorcio. Se trata de un importante desafío, en el cual estamos ciertos que serán determinantes el espíritu de unidad, innovación y liderazgo que caracterizan a todos quienes forman parte de nuestra Compañía.

Juan Bilbao Hormaeche
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

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

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$
INVERSIONES	2.208.777.355	2.116.251.378
Inversiones financieras	1.730.077.801	1.751.562.262
Inversiones inmobiliarias y similares	367.659.131	266.087.127
Inversiones cuenta única de inversión	111.040.423	98.601.989
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	599.822	554.224
DEUDORES POR REASEGUROS	417.744	292.974
OTROS ACTIVOS	135.422.287	140.427.707
Total activo	2.345.217.208	2.257.526.283
PASIVOS	2007 M\$	2006 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	1.910.833.614	1.809.108.942
Reserva seguros previsionales	1.751.804.805	1.660.310.159
Reserva seguros no previsionales	158.676.691	148.392.606
Reservas adicionales	352.118	406.177
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS		
De corto plazo	34.152.920	36.307.241
De largo plazo	-	-
OTROS PASIVOS	103.403.523	115.787.787
PATRIMONIO	296.827.151	296.322.313
Total pasivo	2.345.217.208	2.257.526.283

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

ESTADOS DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M\$	2006 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	183.412.162	144.990.575
Prima retenida neto	192.058.352	161.626.668
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(8.646.190)	(16.636.093)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(295.018.388)	(256.270.698)
Costo de siniestro	(246.169.966)	(211.008.957)
Costo de intermediación	(13.688.290)	(12.982.249)
Costo de administración	(35.160.132)	(32.279.492)
PRODUCTO DE INVERSIONES	157.757.032	179.430.845
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	2.092.139	(2.309.361)
CORRECCIÓN MONETARIA	1.343.772	2.573.684
RESULTADO DE OPERACIONES	49.586.717	68.415.045
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(56.208)	(452.343)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	49.530.509	67.962.702
IMPUESTO A LA RENTA	(2.505.992)	(3.607.970)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	47.024.517	64.354.732

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 2007 y 2006

	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	204.494.985	165.972.921
Prima aceptada	(9.032.908)	
Prima cedida	(1.318.902)	(1.310.115)
Pago de rentas y siniestros	(155.387.799)	(149.972.734)
Recaudación de siniestros reasegurados	557.100	968.486
Comisiones por seguros directos	(8.369.615)	(12.265.667)
Otros	(5.758.388)	(8.301.799)
Instrumentos de renta fija	7.155.439	13.339.501
Instrumentos de renta variable	13.351.903	26.736.649
Inversiones en el extranjero	7.619	(830.837)
Flujo de inversiones inmobiliarias	11.113.428	10.580.448
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	138.873	87.094
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(2.481.870)	(18.709.293)
Gastos de administración	(38.862.602)	(31.195.437)
Gastos médicos	(29.879)	(47.284)
Impuestos	(6.716.476)	(4.191.332)
Total flujo operacional	8.860.908	(9.139.399)

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 2007 y 2006

CONTINUACIÓN	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	159.579.907	183.301.135
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(394.560)	(47.754.727)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(3.228.598)	(35.091.722)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(102.022.631)	(53.260.373)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	1.919.996	(2.045.646)
Total flujo de inversión	55.854.114	45.148.667
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(37.242.709)	(42.290.751)
Préstamos	(2.559.213)	(1.898.413)
Préstamos con empresas relacionadas	(779.618)	15.948.826
Pactos	(23.787.747)	(8.872.527)
Total flujo de financiamiento	(64.369.287)	(37.112.865)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	345.735	(1.103.597)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(76.008)	(22.047)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(5.021)	(7.924)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	264.706	(1.133.568)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.454.898	2.588.466
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.719.604	1.454.898

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 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad del ejercicio	47.024.517	64.354.732
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(172.757)	(1.622.726)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(18.080.018)	(32.970.896)
Pérdida en ventas de inversiones		97.119
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos fijos	(2.439.435)	(1.658.709)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	2.378.766	2.241.127
Amortización	908.084	1.042.704
Castigos y provisiones de activos	(21.503)	388.098
Ajuste reserva técnica	8.646.190	16.636.093
Provisión impuesto a la renta	2.505.992	3.607.970
Corrección monetaria	(115.783.719)	(32.671.412)
Diferencia de cambio	114.439.947	30.097.728
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	(987.254)	2.994.769
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(97.605.989)	(90.871.509)
Deudores por primas	(994.929)	328.355
Deudores por reaseguros	670.156	643.417
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(2.481.871)	(18.709.293)
Otros activos	(15.889.394)	(12.451.777)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Reservas técnicas	91.339.267	62.004.709
Obligaciones con instituciones financieras	347.683	3.580.777
Deudas con intermediarios	5.318.676	716.581
Otros pasivos	(10.261.501)	(6.917.256)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	8.860.908	(9.139.399)

Jorge Díaz Gándara
GERENTE DE CONTABILIDAD

Marcelo Rozas Etcharren
GERENTE CONTROL FINANCIERO

José Miguel Ureta C.
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 2007 y 2006

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 Fabres 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 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, \$ 496,89 por US\$ 1 para el dólar observado (532,39 en 2006), \$ 601,96 por US\$ 1 para el dólar acuerdo (596,87 en 2006), y \$ 730,94 por 1 EURO (702,08 en 2006), 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° 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

	2007 M\$	2006 M\$
Valor par	1.507.626.131	1.495.114.336
Saldo por amortizar	8.655.599	16.451.552

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, entendiendo 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 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 o swap, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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\$ 2.378.766.- (M\$ 2.241.127 en 2006).

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:

	2007 M\$	2006 M\$
Valor contable bienes raíces	51.952.573	52.177.598
Valor tasación bienes raíces	46.079.205	45.316.976
Efecto en resultado acumulado	(5.873.368)	(6.860.622)
Efecto en resultado del ejercicio anterior	6.860.622	3.865.853
Abono (cargo) neto a resultado del ejercicio	987.254	(2.994.769)

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 de 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

I. RESERVAS TÉCNICAS

i.1. Reserva de Seguros Previsionales (DL3500)

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Circular N° 1512 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 01 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°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 DL N° 3500 de 1980, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en transacciones de Instrumentos Estatales de Largo Plazo en los mercados formales a la fecha de emisión de la póliza, ponderados por los índices de cobertura de pasivos vigentes al cierre de los estados financieros.

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

El reconocimiento gradual de este efecto significó al cierre de cada ejercicio un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de M\$ 15.270.252, (M\$ 8.939.442 en 2006) con abono a la Reserva Financiera. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer dada la aplicación gradual anteriormente descrita, asciende a M\$ 15.538.262, (M\$ 21.081.299 en 2006).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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.

i.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.

i.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.

i.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 2007 y 2006.

K. CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS

La Compañía aplica las normas de las Circulares N° 1.512, 1.626 y las Normas de Carácter General N° 149 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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° 465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera como efectivo y efectivo equivalente a los ítemes 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 periodo 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

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.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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

	2007 M\$	2006 M\$
Capital propio	17.376.166	5.306.617
Reserva matemática y siniestros	121.819.074	34.764.034
Otros pasivos	2.255.137	4.362.219
Total cargos	141.450.377	44.432.870
Inversiones financieras	127.928.401	43.860.020
Activo fijo	12.929.907	2.064.462
Otros activos	5.952.602	1.730.937
Total abonos	146.810.910	47.655.419
Sub-total	5.360.533	3.222.549
Distrib. corrección monetaria cuentas de resultados	(4.016.761)	(648.865)
Saldo cuenta corrección monetaria utilidad (pérdida)	1.343.772	2.573.684

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

	2007		2006	
	PARCIAL M\$	TOTALES M\$	PARCIAL M\$	TOTALES M\$
INVERSIONES		2.208.777.355		2.116.251.378
Inversiones financieras		1.730.077.801		1.751.562.262
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		307.695.073		313.436.382
Instrumentos únicos	280.558.739		292.436.080	
Instrumentos seriados	27.136.334		21.000.302	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		227.405.315		196.614.690
Instrumentos únicos	3.282.062		5.032.388	
Instrumentos seriados	224.123.253		191.582.302	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS		602.590.904		664.388.396
Instrumentos únicos	60.445		59.017	
Instrumentos seriados	602.530.459		664.329.379	
Acciones y otros títulos		224.092.617		228.413.427
Acciones de sociedades anónimas abiertas	156.312.819		172.450.195	
Acciones de sociedades anónimas cerradas	10.137.776		3.020.840	
Cuotas de fondos de inversión	50.781.416		52.458.881	
Cuotas de fondos mutuos	6.860.606		483.511	
Otros	---		---	
Mutuos hipotecarios		184.174.125		165.400.212
Inversiones en el extranjero		155.738.738		148.626.037
Avances a tenedores de pólizas		1.775.912		2.146.488
Caja y Banco		1.719.604		1.454.896
Otras inversiones financieras		24.885.513		31.081.734
Inversiones inmobiliarias y similares		367.659.131		266.087.127
Bienes raíces urbanos		360.446.517		257.884.386
Habitacionales	817.481		683.022	
No habitacionales	359.629.036		257.201.364	
Bienes raíces no urbanos		---		---
Equipos computacionales		1.797.815		2.061.336
Muebles y máquinas		1.682.481		1.587.302
Vehículos		263.832		286.325
Otros		3.468.486		4.267.778
Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI)		111.040.423		98.601.989
Inversión en Cuenta Única de Inversión	111.040.423		98.601.989	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

	2007 M\$	2006 M\$
Valor de mercado	1.632.525.178	1.667.155.844
Valor libros	1.498.970.532	1.478.662.783
	133.554.646	188.493.061

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. Al cierre de los estados financieros la Compañía, no contaba con inversiones sobre las cuales aplicar provisiones normadas en Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Según dicha Circular no corresponde constituir provisión por las pérdidas esperadas sobre instrumentos de renta fija cuya clasificación de riesgo sea inferior a la exigida por esta norma o no cuenten con dicha clasificación.

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

2007				
NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2007 M\$
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	260.000,00	5.108.310
	Provisión Voluntaria Créditos Sindicados			(573.152)
Totales			260.000,00	4.535.158

2006				
NEMOTÉCNICO	EMISOR	FECHA EMISIÓN	VALOR NOMINAL U.F.	VALOR PRESENTE AL 31/12/2006 M\$
CSANSM220311	Aguas Nuevo Sur, Maule S.A.	22/03/2006	342.997,00	7.023.302
CSSPV220311	Gestora de Activos Ltda. Cuatro y Cía. en Comandita por Acciones	22/03/2006	557.003,00	11.405.347
CSINTE250513	Integramédica S.A.	26/05/2006	260.000,00	5.126.692
	Provisión Voluntaria Créditos Sindicados			(575.215)
Totales			1.160.000,00	22.980.126

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

En Directorio de fecha 31 de enero de 2007, la Compañía acordó realizar provisiones voluntarias con cargo al ejercicio 2006 por un monto de M\$ 573.152 (M\$ 575.215 en 2006) 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.

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\$ 669.240 (M\$ 675.162 en 2006).

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

2007			
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31/12/2007 M\$
Acciones registradas con presencia ajustada anual	137.650.913	19.426.984	157.077.897
Acciones registradas sin presencia	---	---	---
Acciones no registradas	14.979.588	(4.841.811)	10.137.777
Acciones extranjeras con presencia ADR	1.040.333	(235.769)	804.564
Totales	153.670.834	14.349.404	168.020.238

2006			
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A RESULTADO M\$	VALOR INVERSIÓN AL 31/12/2006 M\$
Acciones registradas con presencia ajustada anual	120.765.960	47.113.448	167.879.408
Acciones registradas sin presencia	5.244.540	(34.391)	5.210.149
Acciones no registradas	8.528.102	(5.507.262)	3.020.840
Acciones extranjeras con presencia ADR	5.378.700	579.724	5.958.424
Totales	139.917.302	42.151.519	182.068.821

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

g. 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:

	2007				
	ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL M\$	ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA M\$	ACCIONES NO REGISTRADAS M\$	ACCIONES EXTRANJERAS A.D.R. M\$	ACCIONES EXTRANJERAS SIN PRESENCIA M\$
Ajuste del ejercicio	19.426.984	---	(4.841.811)	(235.769)	---
Ajuste del ejercicio anterior	(47.113.448)	34.391	5.507.263	(579.724)	---
Abono (cargo) neto a resultado	(27.686.464)	34.391	665.452	(815.493)	---

	2006				
	ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA ANUAL M\$	ACCIONES REGISTRADAS SIN PRESENCIA M\$	ACCIONES NO REGISTRADAS M\$	ACCIONES EXTRANJERAS A.D.R. M\$	ACCIONES EXTRANJERAS SIN PRESENCIA M\$
Ajuste del ejercicio	47.113.448	(34.391)	(5.507.263)	579.724	---
Ajuste del ejercicio anterior	(26.987.534)	2.348.769	3.983.326	(122.955)	1.128.518
Abono (cargo) neto a resultado	20.125.914	2.314.378	(1.523.937)	456.769	1.128.518

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

	2007			2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos de inversión nacional	41.653.999	9.127.417	50.781.416	44.693.722	7.765.160	52.458.882
Fondos de inversión internacional	18.933.894	5.119.475	24.053.369	12.896.014	3.121.262	16.017.276
Totales	60.587.893	14.246.892	74.834.785	57.589.736	10.886.422	68.476.158

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

	2007			2006		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	AJUSTE A VALOR LIBRO DE LA CUOTA M\$	VALOR FINAL M\$
Fondos mutuos nacionales	57.703.223	(1.964.258)	55.738.965	38.985.247	1.132.095	40.117.342
Fondos mutuos extranjeros	16.849.394	(581.562)	16.267.832	56.416.244	6.459.298	62.875.542
Totales	74.552.617	(2.545.820)	72.006.797	95.401.491	7.591.393	102.992.884

j. 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:

DIRECCIÓN	CIUDAD	2007		TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
		VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$			
Isidora Goyenechea 3621, Of. 501	Santiago	558.730	726.882	COLLIERS	168.152	30/06/2006
Isidora Goyenechea 3621, Of. 301 y 401	Santiago	1.213.097	1.413.754	COLLIERS	200.657	30/06/2007
Providencia 2653, Of. 1401	Santiago	635.177	658.046	DEK Y CIA	22.869	30/06/2006
El Bosque 130-180	Santiago	11.444.037	15.144.553	COLLIERS	3.700.516	30/06/2007
Avda. El Bosque Central 151, Letra O	Santiago	86.025	88.047	DEK Y CIA	2.022	30/06/2006
Campos 638	Rancagua	324.432	362.960	COLLIERS	38.528	30/06/2006
El Bosque Central 117, N	Santiago	77.182	83.965	DEK Y CIA	6.783	30/06/2006
El Bosque Central 151, Depto T	Santiago	105.322	107.827	DEK Y CIA	2.505	30/06/2006
Serrano 377	Iquique	156.236	156.236	DEK Y CIA	0	30/06/2007
El Bosque 116, Depto 301 F	Santiago	36.696	86.399	DEK Y CIA	49.703	30/06/2006
San Martín 412, Concepción	Concepción	2.586.267	2.586.267	DEK Y CIA	0	30/06/2006
Avda. Libertad 800, Viña del Mar	Viña del Mar	1.173.219	1.273.511	DEK Y CIA	100.292	30/06/2007
Avda. El Bosque Norte 500	Santiago	23.449.353	23.449.353	TRANSSA	0	30/06/2007
Avda. Huanhuali 436	La Serena	625.402	657.045	COLLIERS	31.643	30/06/2006
Lote 1 Sector La Chimba	Antofagasta	3.249.211	6.670.684	COLLIERS	3.421.473	30/06/2006
Atahualpa 371	Santiago	897.921	993.535	DEK Y CIA	95.614	30/06/2007
Avda. Las Condes 10680, Vitacura	Santiago	1.390.364	1.390.364	TRANSSA	0	30/11/2006
Vista Alegre 2253, Cerrillos	Santiago	260.433	343.966	DEK Y CIA	83.533	30/06/2007
JP Alessandri 1498, Macul	Santiago	1.037.199	1.054.561	DEK Y CIA	17.362	30/06/2007
Santa Margarita 01101, San Bernardo	Santiago	678.503	765.951	DEK Y CIA	87.448	30/06/2007

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2007						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Segunda Transversal 1300, Lote 11, Chena	Santiago	105.425	**			
Lote D-1A1-C4, Fundo El Carmen	Santiago	1.024.574	1.082.602	COLLIERS	58.028	30/06/2007
Lote A1-1B, Lo Prado	Santiago	983.791	1.775.811	COLLIERS	792.020	30/06/2006
Lote A-B-C-D-E-F, Hijuela Sta. Rosa	Santiago	2.105.271	2.617.879	DEK Y CIA	512.608	30/06/2006
Chacra Iris Chin Chin, Pto. Montt	Puerto Montt	843.273	1.647.283	DEK Y CIA	804.010	30/06/2006
Terreno Calle Carlos Ossandón 1220	Santiago	195.253	204.056	TRANSSA	8.803	31/07/2006
Avda. Apoquindo 3920	Santiago	225.143	**			
Avda. Apoquindo 3924	Santiago	295.942	**			
Las Torcazas 16	Santiago	3.416.829	**			
Macrolotes, Valle Grande Lampa	Santiago	5.561.365	**			
Terreno Lote Dos A, Fundo El Manzano	Santiago	2.625.685	**			
Avda. Apoquindo 3900, Las Condes	Santiago	931.588	**			
Fundo El Montijo	Santiago	25.236.163	**			
Raúl Labbé 12250	Santiago	5.586.159	**			
Pasaje El Duque 4609	Santiago	48.885	**			
Andalien 950, Lote D1-D2-D3-F1-F3	Concepción	7.956.381	**			
Merced 598	Santiago	3.063.000	**			
Miraflores 383	Santiago	696.787	**			
Primo de Rivera 1447	Santiago	475.624	**			
Lote C S 9, Salar de Atacama 1280	Santiago	1.298.226	**			
Pimpinela B y C, La Chimba	Antofagasta	630.004	**			
Luis Batlle 2525	Santiago	181.909	**			
Cerro El Plomo 5430, Lote 13 D-1	Santiago	3.697.321	**			
Avda. Vitacura 2650	Santiago	13.346.063	**			
Merced 598	Santiago	2.729.155	**			
Hijuela 2, Fundo La Punta	Santiago	10.030.627	**			
Apoquindo 4760, Las Condes	Santiago	1.068.767	**			
Brisas del Valle, Lote 1B, Chillán	Chillán	1.225.177	**			
El Carmen, Lote 1B, Temuco	Temuco	2.391.535	**			
Brisas de la Rivera, Lote 1, Valdivia	Valdivia	729.395	**			
Los Arrayanes, Lote C2, Osorno	Osorno	1.049.103	**			
Senderos de Tepual, Lote B1-a2	Talca	2.392.285	**			
Alto Volcanes, Puerto Montt, Lote B	Talca	3.000.626	**			
Alerce, Puerto Montt, Lote V28	Talca	525.668	**			
V. Pacíf. Colina-área	Santiago	65.780	**			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2007						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Villa Alemana, Lote 5	Valparaíso	667.867	**			
El Retiro, Temuco, Parcela N. 4	Temuco	24.233	**			
El Claro, Pucón Lote 15	Temuco	24.067	**			
Lot.ame. Loncoche-m.3 Sitio 1A1	Temuco	112	**			
L.ame. Loncoche-104 Sit.fdo.lil	Temuco	3.119	**			
Puerto Montt-lote 7-A	Puerto Montt	44.871	**			
Avda. Francisco Bilbao 3959	Santiago	289.354	**			
Avda. Padre Hurtado 18953, San Bernardo	Santiago	32.489.985	**			
Lote 3B-2B, Fundo El Carmen	Temuco	4.060.724	**			
Avda. Presidente Riesco 5685 (Construcción)	Santiago	11.913	**			
Tobalaba 9092 (Construcción)	Santiago	253.123	**			
Calle 7 Norte 641	Viña del Mar	102.848	108.003	COLLIERS	5.155	30/06/2007
Avda. Libertad 601, Local 1-2 y 3	Viña del Mar	1.033.132	1.033.132	COLLIERS	0	30/06/2007
Callao 2928	Santiago	635.093	663.501	COLLIERS	28.408	30/06/2007
Froilán Roa 692	Santiago	1.423.874	1.504.980	DEK Y CIA	81.106	30/06/2007
Lautaro Navarro 1053	Punta Arenas	476.548	487.859	DEK Y CIA	11.311	30/06/2006
San Martín 244	Puerto Montt	578.011	589.406	DEK Y CIA	11.395	30/06/2006
Avda. Alemania 0688	Temuco	628.933	687.500	COLLIERS	58.567	30/06/2006
Avda. Providencia 2653, Of. 1801-1902	Santiago	992.727	1.127.871	DEK Y CIA	135.144	30/06/2006
Avda. Providencia 2653, Piso 19 y 20	Santiago	410.740	493.804	DEK Y CIA	83.064	30/06/2006
Fundo Santo Tomás	Santiago	7.899.471	8.049.804	COLLIERS	150.333	30/06/2007
Fundo Curauma	Valparaíso	4.008.874	8.387.137	COLLIERS	4.378.263	30/06/2006
Providencia 2653, Oficina 1602	Santiago	269.242	349.597	DEK Y CIA	80.355	30/06/2006
Avda. Américo Vespucio 100, Of. 401	Santiago	2.017.013	2.017.013	TRANSSA	0	30/11/2006
Hijuela 5, Fundo El Peñón	Santiago	8.817.661	27.797.166	DEK Y CIA	18.979.505	30/06/2006
Nueva de Lyon 072, Of. 301	Santiago	911.512	956.997	COLLIERS	45.485	30/06/2006
Agustinas 1361, Box 503	Santiago	3.949	6.848	DEK Y CIA	2.899	30/06/2007
Bandera 248	Santiago	367.599	419.219	COLLIERS	51.620	30/06/2007
Agustinas 1361, Box 564	Santiago	2.715	7.084	COLLIERS	4.369	30/06/2007
Maipú 130	Valdivia	454.577	551.259	DEK Y CIA	96.682	30/06/2007
Balmaceda 2550	Antofagasta	78.471	107.866	DEK Y CIA	29.395	30/06/2007
El Bosque Central 151 M	Santiago	93.319	98.937	DEK Y CIA	5.618	30/06/2006
El Bosque Central 151 L	Santiago	104.795	117.265	DEK Y CIA	12.470	30/06/2006
El Bosque Central 151, Depto S	Santiago	83.347	87.517	COLLIERS	4.170	30/06/2006
Calle Colipi 570	Copiapó	62.110	69.739	COLLIERS	7.629	30/06/2007

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

		2007				
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Avda. Pdte. Riesco 5335, Piso 2-7-8	Santiago	4.185.631	**			
Avda. Pdte. Riesco 5335, Piso 18-19	Santiago	3.415.028	**			
Avda. Vicuña Mackenna 1427	Santiago	844.867	**			
Phillippi 101	Valparaíso	605.667	**			
Walker Martínez 290	Santiago	972.656	**			
Alcántara 200	Santiago	1.639.479	2.621.254	COLLIERS	981.775	30/06/2007
Avda. El Bosque Norte 0177, Local 3B	Santiago	313.512	428.755	COLLIERS	115.243	30/06/2007
Avda. Nueva Costanera 4229, Vitacura	Santiago	966.949	1.450.782	COLLIERS	483.833	30/06/2006
Avda. Alcalde Fuchslocher 1400	Osorno	1.835.496	2.224.484	COLLIERS	388.988	30/06/2006
Avda. O'Higgins 0434	Chillán	1.979.621	2.617.525	COLLIERS	637.904	30/06/2006
Januario Espinoza 1183	Linares	2.323.643	2.538.525	DEK Y CIA	214.882	30/06/2006
Avda Vicuña Mackenna 780	Los Angeles	1.940.881	2.824.584	DEK Y CIA	883.703	30/06/2006
Ruta 5 Sur Km 194	Curicó	1.252.671	1.252.671	DEK Y CIA	0	30/06/2007
Ruta 115-CH Km 193,5	Talca	2.149.279	2.340.395	COLLIERS	191.116	30/06/2007
Avda. Andrés Bello 2711	Santiago	5.926.039	7.021.007	COLLIERS	1.094.968	30/06/2006
Avda. Pedro de Valdivia 2523	Santiago	313.837	380.111	COLLIERS	66.274	30/06/2007
Puerto Montt 3280, Renca	Santiago	1.660.018	1.660.018	TRANSSA	0	30/11/2006
Avda. Apoquindo 3001, Las Condes	Santiago	3.381.732	4.026.452	COLLIERS	644.720	30/06/2007
Avda. Luis Pasteur 5875, Vitacura	Santiago	440.265	529.184	COLLIERS	88.919	30/06/2007
Avda. Andrés Bello 2711	Santiago	5.242.971	6.610.344	COLLIERS	1.367.373	30/06/2007
Avda. Apoquindo 3669, Piso 13 y 14	Santiago	542.635	708.574	COLLIERS	165.939	30/06/2007
Avda. Andrés Bello 2687	Santiago	4.514.838	6.344.811	COLLIERS	1.829.973	30/06/2007
Miraflores 222, Piso 8 y 9	Santiago	1.209.344	1.209.344	TRANSSA	0	30/11/2006
Avda. La Dehesa 1987	Santiago	443.294	1.085.584	DEK Y CIA	642.290	30/06/2006
Miraflores 130	Santiago	2.185.996	3.900.690	COLLIERS	1.714.694	30/06/2006
Maipú 204 y 214	Los Andes	461.439	615.602	DEK Y CIA	154.163	30/06/2007
Macrolote, Fundo Lo Campino, Quilicura	Santiago	2.392.363	2.939.062	DEK Y CIA	546.699	23/04/2007
Isidora Goyenechea 3642	Santiago	2.035.300	2.736.910	DEK Y CIA	701.610	30/06/2007
Avda. José Joaquín Prieto 9660-9650	Santiago	434.409	867.145	COLLIERS	432.736	30/06/2006
Calle Ebro 2705	Santiago	1.088.336	1.798.672	DEK Y CIA	710.336	30/06/2006
Avda. Tajamar 183	Santiago	684.832	923.599	COLLIERS	238.767	30/06/2006
Avda. Las Condes 13451	Santiago	8.088.437	14.976.642	COLLIERS	6.888.205	30/06/2007
Avda. El Golf 50, Las Condes	Santiago	3.079.739	4.943.085	DEK Y CIA	1.863.346	30/06/2006
Avda. Vitacura 2929, Las Condes	Santiago	3.700.228	5.829.029	COLLIERS	2.128.801	30/06/2006
Lote A Parcela 39 y 45, El Trigal	Cachapoal	76.591	177.938	COLLIERS	101.347	30/06/2006

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2007						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Ahumada 167	Santiago	4.000.432	4.000.432	TRANSSA	0	30/11/2006
Avda. Ejército 146	Santiago	7.546.525	10.343.359	COLLIERS	2.796.834	30/06/2007
Avda. La Oración 1285	Santiago	1.548.570	1.583.980	DEK Y CIA	35.410	30/06/2006
Avda. O'Higgins 358	Santiago	1.975.994	2.052.569	DEK Y CIA	76.575	30/06/2007
Alonso Ovalle 1475	Santiago	5.438.911	5.438.911	TRANSSA	0	10/10/2006
Parcelas 7 y 8, Fundo Santa Adela	Santiago	1.792.367	**			
Isabel La Católica 3736	Santiago	1.314.175	**			
Lote MI-5A, MI-9B	Santiago	786.555	**			
Calle 1 Norte s/n Labranza	Temuco	454.436	**			
Luis Pasteur 6600	Santiago	395.858	**			
Tobalaba 9092	Santiago	1.415.501	**			
Avda. Presidente Riesco 5685 (Construcción)	Santiago	2.000.706	3.549.131	COLLIERS	1.548.425	30/06/2007
Lote Dos, Fundo Cajón de Lebu	Valparaíso	770.650	**			
Lote H-1, Avda. Brasil 7093	Santiago	179.338	**			
San Luis 1221 Lote B	Santiago	126.790	**			
Lo Martínez 1463	Santiago	236.519	**			
Pedro de Valdivia 5359	Santiago	314.061	314.061	TRANSSA	0	30/07/2007
Grajales 2152	Santiago	197.345	197.345	TRANSSA	0	20/09/2006
General José Artigas 2895	Santiago	542.893	549.415	DEK Y CIA	6.522	26/12/2006
José M. Borgoño 1326	Santiago	203.408	203.408	TRANSSA	0	07/09/2006
José Arrieta 6682	Santiago	223.090	223.090	DEK Y CIA	0	05/09/2006
José Luis Coe 188	Santiago	705.604	777.783	TRANSSA	72.179	25/07/2006
Avda. San Francisco 8520	Santiago	289.650	289.650	TRANSSA	0	27/10/2006
Santa Isabel 861	Santiago	657.909	657.909	TRANSSA	0	04/09/2006
José Joaquín Pérez 6140	Santiago	176.550	**			
Ramón Cruz 3233	Santiago	303.215	**			
Irrarázabal 710-724	Santiago	390.894	**			
Mapocho 7366	Santiago	293.132	**			
Avda. Laguna Sur 8438	Santiago	353.032	**			
Camino La Rinconada 2301, Maipú	Santiago	170.622	**			
Rosario Norte 555, Of. 1504	Santiago	1.732.350	**			
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	1.129.735	1.237.598	COLLIERS	107.863	30/06/2007
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	2.410.748	2.640.978	COLLIERS	230.230	30/06/2007
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	2.424.978	2.658.403	COLLIERS	233.425	30/06/2007
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	1.861.304	2.040.752	COLLIERS	179.448	30/06/2007

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2007						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	1.694.429	1.859.214	COLLIERS	164.785	30/06/2007
Parcela 6 y 7 Lote 2, Colina	Santiago	2.291.628	2.514.492	COLLIERS	222.864	30/06/2007
Avda. Santa María Interior Alt. 5520, LIC-2	Santiago	1.205.867	2.888.789	DEK Y CIA	1.682.922	30/06/2007
Avda. Santa María Interior Alt. 5520, LIC2-	Santiago	1.172.844	2.970.125	DEK Y CIA	1.797.281	30/06/2007
Tobalaba 9092	Santiago	1.052.860	**			
Campos 648	Rancagua	138.917	171.325	COLLIERS	32.408	30/06/2007
Avda. Irarrázaval 3761	Santiago	87.934	125.016	DEK Y CIA	37.082	30/06/2007
Avda. Libertad 744	Chillán	129.045	162.397	COLLIERS	33.352	30/06/2007
Cochrane 770	Concepción	199.222	233.431	COLLIERS	34.209	30/06/2007
Calle Freire 310	Santiago	107.347	123.211	COLLIERS	15.864	30/06/2007
Avda. Vicuña Mackenna 6118	Santiago	67.378	78.294	COLLIERS	10.916	30/06/2007
Calle Roca 817, Of. 22	Punta Arenas	76.514	106.747	DEK Y CIA	30.233	30/06/2007
Huérfanos 770, Mitad Poniente Piso 17	Santiago	94.941	315.925	COLLIERS	220.984	30/06/2007
Huérfanos 770, Lado Norte	Santiago	51.715	173.327	COLLIERS	121.612	30/06/2007
Huérfanos 770, Lado Sur	Santiago	77.568	195.383	COLLIERS	117.815	30/06/2007
Rosario Norte 555, Of. 1401	Santiago	227.164	**			
Macrolote F-J, Lo Aguirre	Santiago	1.302.880	10.649.649	DEK Y CIA	9.346.769	30/06/2007
Avda. Presidente Riesco 5685 (Construcción)	Santiago	8.726.880	**			
Totales		360.446.517			78.902.123	
2006						
DIRECCIÓN	CIUDAD	VALOR CONTABLE CORREGIDO M\$	TASACIÓN ELEGIDA CORREGIDA M\$	TASADOR	DIFERENCIA M\$	FECHA TASACIÓN
Totales		257.884.386			74.613.071	

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 6. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se mantienen los siguientes contratos de Leasing, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

2007												
N° DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA	TASA INTER. REAL	DURACIÓN CON-TRATO (AÑOS)	PERIODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNIDAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELAN-TADA (SI/NO)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I. URBANOS												
	ABC Comercial Ltda. II	01/03/1997	36.789	297,14	36,789	7,80	20,0	MENSUAL	UF	179.932	461.439	SI
	Besalco S.A. (1)	02/10/2002	105.631	470,97	105.631	6,10	20,0	MENSUAL	UF	547.433	1.088.336	SI
	Besalco S.A. (2)	02/10/2002	47.462	296,35	47.462	6,10	20,0	MENSUAL	UF	344.471	684.832	SI
	Besalco S.A. (3)	02/10/2002	35.764	187,74	35.764	6,10	20,0	MENSUAL	UF	217.657	434.409	SI
	Comercial Carrasco 199 (Schiess)	16/12/1999	73.591	666,37	73.591	8,84	20,0	MENSUAL	UF	697.013	1.172.844	SI
	Comercial Carrasco 299 (Schiess)	16/12/1999	75.663	685,14	75.663	8,84	20,0	MENSUAL	UF	716.668	1.205.867	SI
	Cementos Polpaico	30/12/1999	145.051	1.008,45	145.051	8,86	20,0	MENSUAL	UF	1.054.306	1.775.444	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (2)	01/07/2002	139.850	839,93	139.850	7,45	19,3	MENSUAL	UF	1.427.912	2.410.748	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (3)	30/09/2002	142.349	757,95	142.349	6,77	18,8	MENSUAL	UF	1.255.970	2.424.978	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (4)	30/09/2002	109.871	559,08	109.871	6,28	18,9	MENSUAL	UF	920.555	1.861.304	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (5)	10/04/2007	88.331	1.803,75	88.331	5,45	18,9	MENSUAL	UF	928.426	1.694.429	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (6)	22/10/2007	117.641	94,00	117.641	5,45	20,0	MENSUAL	UF	1.431.084	2.291.631	SI
	Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.	10/01/2002	317.743	391,48	317.743	7,48	20,0	MENSUAL	UF	673.938	1.129.735	SI
	DCV S.A.	21/07/1994	27.649	271,30	27.649	8,70	15,0	MENSUAL	UF	6.198	94.941	NO
	DCV S.A.	21/07/1994	16.942	147,78	16.942	8,70	15,0	MENSUAL	UF	3.384	51.715	NO
	DCV S.A.	21/07/1994	29.657	221,66	29.657	8,70	15,0	MENSUAL	UF	5.072	77.568	NO
	Entel S.A.	15/05/1995	426.839	3.364,97	426.839	7,46	20,0	MENSUAL	UF	1.295.776	4.514.838	SI
	Entel S.A.	11/12/1998	402.547	3.118,13	402.547	8,69	20,0	MENSUAL	UF	2.772.330	5.242.971	SI
	Euroamerica Seg. Grales. S.A.	26/11/1997	72.300	498,45	72.300	8,20	20,0	MENSUAL	UF	357.541	806.357	SI
	Farmacias Ahumada 1	08/10/1999	38.800	246,50	38.800	8,36	20,0	MENSUAL	UF	241.756	440.265	SI
	Farmacias Ahumada 2	23/12/1999	27.160	176,90	27.160	8,64	20,0	MENSUAL	UF	182.548	313.837	SI
	Cencosud S.A.	21/09/2000	875.000	4,370,24	875.000	7,81	20,0	MENSUAL	UF	6.070.100	11.688,544	NO
	Inmob. y Const. Plaza Los Ángeles S.A.	08/08/2002	170.562	1,174,83	170.562	7,44	15,9	MENSUAL	UF	869.428	2.035.300	SI
	Inmob. y Asesor. Santa Lucía Ltda.	18/10/1995	94.140	881,00	94.140	7,48	20,0	MENSUAL	UF	376.749	1.230.995	SI
	Inversiones Cañaveral Ltda.	07/12/2001	23.000	228,91	23.000	8,30	14,0	MENSUAL	UF	108.729	313.512	SI
	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	15/03/2002	128.000	772,45	128.000	7,11	20,0	MENSUAL	UF	937.307	1.639.479	SI
	Isapre Vida Tres	10/12/1999	281.052	1.854,72	281.052	8,10	20,0	MENSUAL	UF	1.822.689	3.381.732	SI
	La Represa Dos S.A.	25/01/2001	71.500	511,77	71.500	8,40	20,0	MENSUAL	UF	599.649	966.949	SI
	Mall Sport S.A.	18/06/2003	462.525	3.605,75	462.525	7,06	20,0	MENSUAL	UF	5.001.133	8.088.437	SI
	Otero Ltda.	30/01/1998	30.785	227,87	30.785	8,35	20,0	MENSUAL	UF	333.734	542.635	SI

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2007												
N° DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA	TASA INTER. REAL	DURA- CIÓN CON- TRATO (AÑOS)	PERIODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNI- DAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELAN- TADA (SI/NO)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	South American Real Estate Corp	18/08/2000	379.736	3.130,26	379.736	8,09	20,0	MENSUAL	UF	3.410.411	5.926.039	SI
	Startel S.A.	11/10/1996	305.079	2.842,17	305.079	7,85	15,0	MENSUAL	UF	323.808	2.185.996	NO
	Tecnopolis S.A.	31/10/1996	36.125	291,78	36.125	7,80	20,0	MENSUAL	UF	163.607	443.294	SI
	Valle Lo Campino 07	15/11/2007	180.981	760.00	180.981	7,75	20,0	MENSUAL	UF	216.188	2.392.363	SI
	Talbot	13/07/2004	326.020	1,566.04	326.020	6,85	20,0	MENSUAL	UF	2.384.270	3.700.228	SI
	Unión El Golf	29/07/2004	163.757	1.049,00	163.757	7,31	8,0	MENSUAL	UF	2.612.209	3.079.739	NO
	Chumaco	30/11/2004	5.792	77,01	5.792	6,63	7,9	MENSUAL	UF	12.561	76.591	SI
	Compass Chile	16/08/2006	12.096	82,29	12.096	5,50	20,0	MENSUAL	UF	133.989	227.163	SI
	Compass Consorcio	16/08/2006	92.241	627,56	92.241	5,50	20,0	MENSUAL	UF	1.013.753	1.732.350	SI
	Siglo XXI-04	13/12/2004	249.000	1.839,16	249.000	6,97	19,9	MENSUAL	UF	2.954.625	4.371.496	SI
	Santo Tomás	15/11/2005	620.749	2.904,70	620.749	6,05	20,1	MENSUAL	UF	4.708.049	7.546.525	NO
	Empresas Proulx Chile S.A.	25/12/2005	118.500	642,36	118.500	5,65	24,8	MENSUAL	UF	1.502.944	1.975.994	NO
	Embalajes Pudahuel S.A.	05/02/2006	79.649	380,14	79.649	5,92	19,9	MENSUAL	UF	943.566	1.548.570	NO
	Ccafe de Los Andes	20/12/2006	291.000	1.834,38	291.000	4,55	20,0	MENSUAL	UF	2.670.322	5.536.647	SI
	Conavicip	23/01/2007	100.000	4.166,67	100.000	6,08	11,5	TRIMESTRAL	UF	609.689	1.792.367	SI
	Conavicip II	04/04/2007	25.282	367,96	25.282	5,95	5,5	TRIMESTRAL	UF	301.428	454.436	SI
	Inmobiliaria e Inversiones Meds S.A.	11/01/2007	70.125	578,63	70.125	5,89	14,7	MENSUAL	UF	593.325	1.314.175	SI
	Huertos Familiares S.A.	26/02/2007	40.000	6.666,67	40.000	6,70	5,9	TRIMESTRAL	UF	137.234	794.913	SI
	Inmobiliaria Llanos de Barrera S.A.	10/09/2007	40.000	439,00	40.000	5,96	10,0	MENSUAL	UF	280.130	770.650	SI
	Inmobiliaria Lo Prado Ltda.	28/06/2007	66.426	380,30	66.426	7,54	10,0	MENSUAL	UF	817.355	1.302.880	SI
	Inmobiliaria Buenaventura S.A.	26/09/2007	35.000	97,35	35.000	5,93	20,0	MENSUAL	UF	275.576	395.858	SI
	Saitec	15/06/2007	127.697	504,56	127.697	5,12	25,0	MENSUAL	UF	2.415.427	2.469.538	SI
	Ekono	28/12/2007	293.956	1.780,96	293.956	5,56	20,0	MENSUAL	UF	4.029.329	5.770.611	SI
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup Terreno	19/08/2003	101.979	520,52	101.979	6,43	5,0	MENSUAL	UF	398.360	2.000.706	SI
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup	19/08/2003	472,037	2.590,01	472,037	3,20	20,0	MENSUAL	UF		8.726.880	NO
Subtotal			8.847.421		8.847.421					64.287.643	126.602.080	
II. NO URBANOS												
Subtotal												
Ajuste tasación											(1.170.732)	
Ajuste al menor valor											(58.194)	
TOTALES			8.847.421		8.847.421					64.287.643	125.373.154	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2006												
N° DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA	TASA INTER. REAL	DURA- CIÓN CON- TRATO (AÑOS)	PERIODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNI- DAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELAN- TADA (SI/NO)
			UF	UF	UF					M\$	M\$	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I. URBANOS												
	ABC Comercial Ltda. II	01/03/1997	36.789	297,14	36.789	7,80	20,0	MENSUAL	UF	217.077	496.823	SI
	Besalco S.A. (1)	02/10/2002	105.631	470,97	105.631	6,10	20,0	MENSUAL	UF	615.799	1.137.154	NO
	Besalco S.A. (2)	02/10/2002	47.462	296,35	47.462	6,10	20,0	MENSUAL	UF	387.563	715.479	NO
	Besalco S.A. (3)	02/10/2002	35.764	187,74	35.764	6,10	20,0	MENSUAL	UF	245.066	453.712	NO
	Comercial Carrasco 199 (Schiess)	16/12/1999	73.591	666,37	73.591	8,84	20,0	MENSUAL	UF	802.680	1.231.384	SI
	Comercial Carrasco 299 (Schiess)	16/12/1999	75.663	685,14	75.663	8,84	20,0	MENSUAL	UF	825.309	1.266.054	SI
	Cementos Polpaico	30/12/1999	145.051	1.008,45	145.051	8,86	20,0	MENSUAL	UF	1.214.114	1.864.135	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (2)	01/07/2002	139.850	839,93	139.850	7,45	19,3	MENSUAL	UF	1.612.789	2.514.860	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (3)	30/09/2002	142.349	757,95	142.349	6,77	18,8	MENSUAL	UF	1.421.331	2.536.734	SI
	Chicureo Desarrollos Inmob. S.A. (4)	30/09/2002	109.871	559,08	109.871	6,28	18,9	MENSUAL	UF	980.736	1.948.628	SI
	Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.	10/01/2002	523.715	391,48	523.715	7,48	20,0	MENSUAL	UF	752.409	1.167.868	SI
	DCV S.A.	21/07/1994	16.942	271,30	16.942	8,70	15,0	MENSUAL	UF	16.345	149.270	NO
	DCV S.A.	21/07/1994	27.679	147,78	27.679	8,70	15,0	MENSUAL	UF	8.910	81.311	SI
	DCV S.A.	21/07/1994	29.657	221,66	29.657	8,70	15,0	MENSUAL	UF	13.359	121.960	SI
	Entel S.A.	15/05/1995	426.839	3.364,97	426.839	7,46	20,0	MENSUAL	UF	1.643.983	4.982.747	SI
	Entel S.A.	11/12/1998	402.547	3.118,13	402.547	8,69	20,0	MENSUAL	UF	3.237.250	5.543.769	SI
	Euroamerica Seg. Grales. S.A.	26/11/1997	72.300	498,45	72.300	8,20	20,0	MENSUAL	UF	425.118	860.764	SI
	Farmacias Ahumada 1	08/10/1999	38.800	246,50	38.800	8,36	20,0	MENSUAL	UF	279.242	463.486	SI
	Farmacias Ahumada 2	23/12/1999	27.160	176,90	27.160	8,64	20,0	MENSUAL	UF	210.273	329.704	SI
	Cencosud S.A.	21/09/2000	875.000	4.353,87	875.000	7,81	20,0	MENSUAL	UF	6.716.985	12.138.333	SI
	Inmob. y Const. Plaza Los Ángeles S.A.	08/08/2002	170.562	1.174,83	170.562	7,44	15,9	MENSUAL	UF	1.025.269	2.167.547	SI
	Inmob. y Asesor. Santa Lucía Ltda.	18/10/1995	94.140	881,00	94.140	7,48	20,0	MENSUAL	UF	471.799	1.349.928	SI
	Inversiones Cañaveral Ltda.	07/12/2001	23.000	228,91	23.000	8,30	14,0	MENSUAL	UF	135.488	342.369	SI
	Inversiones Inmobiliarias Renta Ltda.	15/03/2002	128.000	772,45	128.000	7,11	20,0	MENSUAL	UF	1.057.220	1.711.385	SI
	Isapre Vida Tres	10/12/1999	281.052	1.854,72	281.052	8,10	20,0	MENSUAL	UF	2.102.749	3.558.704	NO
	La Represa Dos S.A.	25/01/2001	71.500	511,77	71.500	8,40	20,0	MENSUAL	UF	682.482	1.010.694	SI
	Mall Sport S.A.	18/06/2003	462.525	878,38	462.525	7,06	20,0	MENSUAL	UF	5.585.395	8.403.387	SI
	Otero Ltda.	30/01/1998	30.785	319,98	30.785	8,35	20,0	MENSUAL	UF	370.519	562.853	SI
	South American Real Estate Corp	18/08/2000	379.736	3.130,26	379.736	8,09	20,0	MENSUAL	UF	3.898.534	6.211.255	SI
	Startel S.A.	11/10/1996	305.079	2.842,17	305.079	7,85	15,0	MENSUAL	UF	509.472	2.681.008	SI
	Tecnopolis S.A.	31/10/1996	36.125	291,78	36.125	7,80	20,0	MENSUAL	UF	199.055	478.984	SI
	Valle Lo Campino	30/03/2001	67.605	544,11	67.605	7,75	20,0	MENSUAL	UF	706.345	1.125.973	SI

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2006												
Nº DEL ROL	ARRENDATARIOS	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL	VALOR CUOTA	VALOR OPCIÓN COMPRA	TASA INTER. REAL	DURA- CIÓN CON- TRATO (AÑOS)	PERIODO PAGO (MES TRIMEST.)	UNI- DAD REAJ.	INTERESES POR RECIBIR	VALOR ACTUAL	OPCIÓN COMPRA ADELAN- TADA (SI/NO)
			UF	UF	UF					M\$	M\$	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	Valle Lo Campino	30/03/2001	82.395	663,14	82.395	7,75	20,0	MENSUAL	UF	860.851	1.372.304	SI
	Talbot	13/07/2004	326.020	1.566,04	326.020	6,85	20,0	MENSUAL	UF	2.642.973	3.833.504	NO
	Unión El Golf	29/07/2004	163.757	1.628	163.757	7,31	8,0	MENSUAL	UF	6.019.602	3.152.128	SI
	Lo Prado	26/08/2003	125.083	525	125.083	7,09	12,1	MENSUAL	UF	1.744.745	1.809.084	SI
	Chumaco	30/11/2004	5.792	77,01	5.792	6,63	7,9	MENSUAL	UF	17.922	89.749	SI
	Compass Chile	16/08/2006	12.096	82,29	12.096	5,50	20,0	MENSUAL	UF	145.934	234.906	SI
	Compass Consorcio	16/08/2006	92.241	627,56	92.241	5,50	20,0	MENSUAL	UF	1.112.895	1.791.394	SI
	Siglo XXI-04	13/12/2004	249.000	7.839,16	249.000	6,97	19,9	MENSUAL	UF	1.296.091	4.521.696	SI
	Santo Tomás	15/11/2005	620.749	2.904,70	620.749	6,05	20,1	MENSUAL	UF	3.104.637	7.803.830	SI
	Empresas Proulx Chile S.A.	25/12/2005	118.500	642,36	118.500	5,65	24,8	MENSUAL	UF	21.318	2.024.939	SI
	Embalajes Pudahuel S.A.	05/02/2006	79.649	189,84	79.649	5,92	19,9	MENSUAL	UF	1.036.980	1.569.907	SI
	CCAF de Los Andes	20/12/2006	291.000	1.834,38	291.000	4,55	20,0	MENSUAL	UF	3.123.868	5.738.537	SI
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup Terreno	19/08/2003	101.979	520,52	101.979	6,43	3,2	MENSUAL	UF	326.635	2.006.093	SI
	Inmobiliaria Ed. Corpgroup	19/08/2003	298.350	2.590,01	298.350	3,20		MENSUAL	UF	716.439	8.419.283	
	Subtotal		7.969.380		7.969.380					60.541.555	113.975.616	
II. NO URBANOS												
	Subtotal											
	Ajuste tasación										(1.121.298)	
TOTALES			7.969.380		7.969.380					60.541.555	112.854.318	

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

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantenía las siguientes operaciones de compromiso de instrumentos de renta fija, contratos forward de monedas y contratos swap:

	2007 M\$	2006 M\$
a) Pactos de compra con retroventa		
Valor de mercado del activo objeto	3.440.000	6.260.611
Cuentas de activo	3.440.000	6.260.611
Efecto en resultado	1.823	2.645
b) Pactos de venta con retrocompra		
Valor de mercado del activo objeto	49.505.130	77.822.842
Cuentas de activo	45.203.967	70.831.325
Cuentas de pasivo	(49.432.799)	(78.153.237)
Efecto en resultados - utilidad	217.858	399.652
Efecto en resultados - pérdida	---	(269.087)
c) Forward de monedas - venta		
Valor de mercado del activo objeto	98.419.818	88.847.839
Efecto en resultados - utilidad	4.849.190	959.817
Valor razonable de los contratos	4.849.190	959.817
d) Forward de Monedas - Compra		
Valor de mercado del activo objeto	25.644.425	---
Efecto en resultados - pérdida	(287.055)	---
Valor razonable de los contratos	(287.055)	---
e) Swaps de monedas		
Valor de mercado del activo objeto	66.448.281	67.070.599
Cuentas de activo	---	---
Cuentas de pasivo	---	---
Valor presente posición larga	74.892.063	75.090.735
Valor presente posición corta	(59.114.592)	(67.948.940)
Efecto en resultados - utilidad	---	---
Valor razonable de los contratos	15.777.471	7.141.795
f) Swaps de tasas		
Valor de mercado del activo objeto	----	---
Valor presente posición larga	7.774.170	15.756.637
Valor presente posición corta	(7.763.420)	(15.756.637)
Valor razonable de los contratos	10.750	---

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 8. RESERVAS TÉCNICAS

a. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía constituyó las siguientes reservas técnicas:

	2007 M\$	2006 M\$
Reserva de riesgo en curso	1.271.013	2.293.847
Reserva matemática	22.410.199	25.435.986
Reserva valor del fondo	110.750.407	98.782.003
Reserva de rentas por pagar	20.460.067	19.654.008
Siniestros por pagar	3.785.005	2.226.762
Reserva de seguros previsionales (dl 3500)	1.751.804.805	1.660.310.159
Reservas adicionales	352.118	406.177
Totales	1.910.833.614	1.809.108.942

- La Reserva Valor del Fondo se compone como sigue:

	2007			2006		
	MONTO TOTAL M\$	RESERVA VALOR DEL FONDO M\$	RESERVA DE DESCALCE SEGUROS CUI M\$	MONTO TOTAL M\$	RESERVA VALOR DEL FONDO M\$	RESERVA DE DESCALCE SEGUROS CUI M\$
Seguro de Vida Ahorro Previsional Voluntario (APV)	44.724.193	44.724.193	---	39.965.855	39.965.855	---
Otros seguros de vida con Cuenta Única de Inversión (CUI)	66.026.214	65.946.977	79.237	58.816.148	58.747.828	68.320
Total	110.750.407	110.671.170	79.237	98.782.003	98.713.683	68.320

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\$ 79.237 (M\$ 68.320 en 2006).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

	2007 M\$	2006 M\$
Reserva de seguros previsionales (AFP)	93.563.665	97.459.725
Reserva de rentas vitalicias D.L. 3500	1.603.138.146	1.503.681.947
Reserva por reaseguros	55.102.994	59.168.487
Total	1.751.804.805	1.660.310.159

- Con fecha 27 de junio de 2007 se puso término al contrato de reaseguro aceptado de rentas vitalicias que la Compañía mantenía con Le Mans Desarrollo Compañía de Seguros de Vida S.A. Producto de ello, se liberó reservas base aceptadas por UF495.816, reflejando un efecto neto en resultado de M\$ 703.318 (Utilidad), según se detalla a continuación:

	M\$
Liberación de reserva por reaseguro	9.736.226
Pago primas por reaseguro	(9.032.908)
Resultado neto	703.318

- El rubro Reservas Adicionales se compone como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Otras reservas AFP	52.348	52.642
Otras reservas rentas vitalicias	299.770	353.535
Total	352.118	406.177

- En el rubro Otras Reservas AFP 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:

	2007 M\$	2006 M\$
Contrato AFP Provida	52.348	52.642

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

2007			
RTF 85 M\$	RTF _s 85 M\$	RTF 04 M\$	RTF04 - RTF _s 85 = DIFERENCIA POR RECONOCER AL 31/12/2007 M\$
1.422.795.542	1.438.065.794	1.453.604.056	15.538.262
2006			
RTF 85 M\$	RTF _s 85 M\$	RTF 04 M\$	RTF04 - RTF _s 85 = DIFERENCIA POR RECONOCER AL 31/12/2006 M\$
1.482.636.243	1.491.575.685	1.512.656.984	21.081.299

La diferencia entre la RTFS 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia la Nota 2.i.1.2) y la RTF85, equivalente a M\$15.270.252, (M\$ 8.939.442 en 2006) se registró con cargo a la cuenta Ajuste de Reserva por Calce del Patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

	2007 M\$	2006 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.937.718.887	1.862.490.287
Obligación de invertir las reservas valor del fondo	110.671.170	98.713.683
Total	2.048.390.057	1.961.203.970
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	2.029.370.276	1.965.270.008
Inversiones representativas de reservas valor del fondo	111.040.423	98.601.989
Total	2.140.410.699	2.063.871.997
Superávit de inversiones	92.020.642	102.668.027
Patrimonio neto (Según artículo 1º, letra c., del DFL 251, de 1931)	276.799.417	273.293.784
Endeudamiento:		
Total	7,06	6,87
Financiero	0,50	0,56

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 AL 31/12/2007 % (*)	TASA DE REINVERSIÓN AL 31/12/2006 % (*)
1,2334%	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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 11. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. El Capital y Reservas tuvieron el siguiente movimiento:

2007						
	SALDOS AL 31/12/2006 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALORIZACIÓN	AJUSTES	SALDOS AL 31/12/2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	23.981.535			1.774.633		25.756.168
Reservas legales	2.093.305			154.905		2.248.210
Reservas reglamentarias	1.790.732			132.514		1.923.246
Reserva por calce	71.393.557			4.582.827	(8.545.552)	67.430.832
Utilidades (pérdidas) retenidas	124.781.236	59.920.607	(42.988.952)	10.731.287		152.444.178
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	59.920.607	(59.920.607)				----
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	---				47.024.517	47.024.517
Dividendos provisorios	(8.055.653)		8.055.653			---
Patrimonio	275.905.319	---	(34.933.299)	17.376.166	38.478.965	296.827.151

2006						
	SALDOS AL 31/12/2005 HISTÓRICOS	DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN DE CAPITAL	REVALORIZACIÓN	AJUSTES	SALDOS AL 31/12/2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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	275.905.319	---	(30.975.339)	4.940.984	53.693.502	275.905.319
Actualización extra contable						20.416.994
Patrimonio	248.246.172					296.322.313

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 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, se renovó el Directorio por un período de tres años, se acordó destinar la cantidad de M\$ 34.933.299 al pago de un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades del mismo ejercicio 2006 de \$ 203 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 30 de abril de 2007.

d. 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 05 de mayo de 2006.

e. En sesión de Directorio de fecha 04 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.

f. Última reforma de estatutos correspondiente a variación de capital:

El 03 de Febrero de 2005, por Resolución N° 082 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Compañía, consistente en:

a) 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.

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

g. El Capital Suscrito al 31 de diciembre de 2007 es de M\$ 25.756.168 equivalente a 172.085.217 acciones sin valor nominal, el cual se encuentra totalmente pagado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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:

2007							
	RESERVAS MATEMÁTICAS			TOTAL M\$	RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$	TOTALES M\$	RESERVA CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN M\$
	101 VIDA ENTERA M\$	102 TEMPORAL DE VIDA M\$	104 MIXTO O DOTAL M\$				
Reserva técnica base	86.890	38.855	23.572	149.317	1.836.700.615	1.836.849.932	---
Reserva técnica financiera	96.019	39.014	24.699	159.732	1.769.180.131	1.769.339.863	---
Reserva por descalce (cargo) abono	9.129	159	1.127	10.415	(67.520.484)	(67.510.069)	79.237
Total reservas calce							(67.430.832)
RESERVA TÉCNICA BASE (3%)							1.976.377.820

2006							
	RESERVAS MATEMÁTICAS			TOTAL M\$	RESERVAS RENTAS VITALICIAS M\$	TOTALES M\$	RESERVA CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN M\$
	101 VIDA ENTERA M\$	102 TEMPORAL DE VIDA M\$	104 MIXTO O DOTAL M\$				
Reserva técnica base	69.592	20.719	45.506	135.817	1.753.525.645	1.753.661.461	---
Reserva técnica financiera	76.859	21.722	45.720	144.301	1.676.772.162	1.676.916.462	---
Reserva por descalce (cargo) abono	7.267	1.003	214	8.484	(76.753.483)	(76.744.999)	68.319
Total reservas calce							(76.676.680)
RESERVA TÉCNICA BASE (3%)							1.902.308.442

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 2007 y 2006, la Compañía mantenía contratos de reaseguros como sigue:

2007					
NOMBRE	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES M\$	TOTAL REASEGUROS M\$
1. Reaseguradores					
Caja Reaseguradora de Chile		Chile	697		697
1.1. Sub-total nacionales			697		697
General Col	R-047	Argentina	9.890		9.890
Scor Re	R-206	Francia	411.824		411.824
Suiza	R-105	Suiza	482.755		482.755
Munchener	R-183	Alemania	719.861	28.913	748.774
G.E. Frankona Reas	R-036	Inglaterra	10.613		10.613
Hannover	R-187	Alemania	42.068	25.056	67.124
Partner Re	R-237	Bermudas	163.591		163.591
John Hancock	R-065	EE.UU.	11.750		11.750
Revios	R-241		1.412		1.412
1.2. Sub-total extranjeros			1.853.764	53.969	1.907.733
2. Corredores de Reaseguros					
Guy Carp.	CR-028	Chile	30.710	49.584	80.294
2.1. Sub-total nacionales			30.710	49.584	80.294
MDB	CR-003	Bélgica	335		335
2.2. Sub-total extranjeros			335		335
Total reaseguros nacionales			31.407	49.584	80.991
Total reaseguros extranjeros			1.854.099	53.969	1.908.068
Totales			1.885.506	103.553	1.989.059

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2006					
NOMBRE	N° INSCRIP. REG.SVS	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGUROS NO PROPORCIONALES M\$	TOTAL REASEGUROS M\$
1. Reaseguradores					
Caja Reaseguradora de Chile		Chile	700		700
1.1. Sub-total nacionales			700		700
General Col	R-047	Argentina	46.768		46.768
Scor Re	R-206	Francia	418.912		418.912
Suiza	R-105	Suiza	330.762		330.762
Munchener	R-183	Alemania	892.759		892.759
G.E. Frankona Reas	R-036	Inglaterra	12.416		12.416
Hannover	R-187	Alemania	43.447	27.665	71.112
Partner Re	R-237	Bermudas	88.679		88.679
John Hancock	R-065	EE.UU.	21.010		21.010
Revios	R-241		1.238		1.238
1.2. Sub-total extranjeros			1.855.991	27.665	1.883.656
2. Corredores de Reaseguros					
Guy Carp.	CR-028	Chile	25.208	96.493	121.701
2.1. Sub-total nacionales			25.208	96.493	121.701
MDB	CR-003	Bélgica	(52.525)		(52.525)
2.2. Sub-total extranjeros			(52.525)		(52.525)
Total reaseguros nacionales			25.908	96.493	122.401
Total reaseguros extranjeros			1.803.466	27.665	1.831.131
Totales			1.829.374	124.158	1.953.532

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía mantiene deudas con instituciones financieras según el siguiente detalle:

INSTITUCIÓN	DEUDA AL 31/12/2007			DEUDA AL 31/12/2006		
	U.F.	M\$	VENCIMIENTO	U.F.	M\$	VENCIMIENTO
Banco Santander Santiago	286.108,16	5.614.203	13/08/2008	287.935,44	5.670.391	27/07/2007
Banco Santander Santiago	572.429,49	11.232.589	13/08/2008	609.586,14	12.004.746	26/03/2007
Banco Estado	540.333,53	10.602.781	04/10/2011	591.454,88	11.647.681	03/01/2007
Banco Estado	341.612,54	6.703.347	04/10/2011	354.660,37	6.984.423	08/01/2007
Totales	1.740.483,72	34.152.920		1.843.636,83	36.307.241	

NOTA 15. TRANSACCIONES CON AFP

La Compañía mantiene contratos con Administradoras de Fondos de Pensiones por pólizas de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (D.L. 3.500), los que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presentan las siguientes transacciones y saldos:

ENTIDADES:	PRIMA DEVENGADA M\$		SALDOS DEUDOR (ACREEDOR)	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
AFP Cuprum S.A.	2.514	1.303	(22.233)	(24.833)
Otras AFP	117	13.664	(7.692)	(7.838)
Totales	2.631	14.967	(29.925)	(32.671)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se efectuaron preliquidaciones y liquidaciones definitivas de contratos de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia que las distintas AFP contrataron con la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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\$ 48.810.931 (M\$ 22.622.856 en 2006).

La base del Impuesto Único del artículo 21 es de M\$ 42.360 (M\$ 45.850 en 2006) sobre la cual se constituyó impuesto por M\$ 14.826 (M\$ 16.048 en 2006).

b. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las utilidades tributarias retenidas se desglosan como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Utilidades afectas	57.143.801	27.760.760
Ingresos no renta	136.889.768	107.915.250
Rentas exentas	(29.121)	(70.285)
Créditos 1° Categoría	8.038.103	3.845.886

c. Los pagos provisionales mensuales al cierre de cada ejercicio ascienden a la suma de M\$ 6.689.631 (M\$ 5.149.959 en 2006).

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\$ 4.550.189 (M\$ 709.415 en 2006).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

	2007					
	IMPUESTO DIFERIDO					
DIFERENCIAS TEMPORALES	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL (PASIVO) M\$
Pactos	3.436.128		3.436.128			
Activo fijo					(2.373.030)	(2.373.030)
Ajte. bonos de reconoc. (Circular N° 821 S.V.S.)		206.841	206.841			
Activos y pasivos leasing		208.262	208.262		(2.029.251)	(2.029.251)
Provisión por menor valor bienes raíces		799.448	799.448			
Ajuste fondos de inversión				(2.415.334)		(2.415.334)
Ajuste a bolsa acciones con presencia	2.768		2.768	(103.639)		(103.639)
Ajuste a bolsa acciones sin cotización bursatil	823.108		823.108			
Provisión sobre remuneraciones	864.956		864.956			
Provisión devolución mortalidad favorable	106.612		106.612			
Fondos mutuos	432.790		432.790			
Provisión mutuos hipotecarios	187.220		187.220			
Provisión honorarios profesionales	55.675		55.675			
Provisión renta variable ADR	40.081		40.081			
Provisión castigo de primas	160.998		160.998			
Adquisición de software					(589.643)	(589.643)
Otros	659.865		659.865	(114.340)		(114.340)
Total activo (pasivo)	6.770.201	1.214.551	7.984.752	(2.633.313)	(4.991.924)	(7.625.237)
Cuenta complementaria neta de amortización		50.637	50.637			
Totales	6.770.201	1.265.188	8.035.389	(2.633.313)	(4.991.924)	(7.625.237)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

DIFERENCIAS TEMPORALES	2006					
	IMPUESTO DIFERIDO					
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	TOTAL (PASIVO) M\$
Pactos	2.251.048		2.251.048			
Activo fijo					(2.036.613)	(2.036.613)
Ajte. bonos de reconoc. (Circular n° 821 S.V.S.)		225.235	225.235			
Activos y pasivos leasing		203.330	203.330		(2.682.778)	(2.682.778)
Provisión por menor valor bienes raíces		975.685	975.685			
Reservas adicionales AFP	72.813		72.813			
Ajuste fondos de inversión				(1.830.946)		(1.830.946)
Ajuste a bolsa acciones con presencia				(1.460.060)		(1.460.060)
Ajuste a bolsa acciones sin presencia	937.716		937.716	(98.553)		(98.553)
Provisión sobre remuneraciones	707.913		707.913			
Provisión devolución mortalidad favorable	75.276		75.276			
Fondos mutuos				(1.290.537)		(1.290.537)
Provisión mutuos hipotecarios	128.470		128.470			
Provisión honorarios asesorías	33.479		33.479			
Provisión castigo de primas	167.824		167.824			
Adquisición de software					(725.523)	(725.523)
Otros	358.576		358.576	(119.514)	(108.835)	(228.349)
Total activo (pasivo)	4.733.115	1.404.250	6.137.365	(4.799.610)	(5.553.749)	(10.353.359)
Cuenta complementaria neta de amortización		75.957	75.957			
Totales	4.733.115	1.480.207	6.213.322	(4.799.610)	(5.553.749)	(10.353.359)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

d. Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(7.034.439)	(2.758.347)
Gasto Impuesto Único Art.21 D.L. 824	(14.826)	(16.048)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(6.916)	(124.161)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	4.575.508	(684.096)
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(25.319)	(25.318)
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	---	---
(Cargo) neto a resultado	(2.505.992)	(3.607.970)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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
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 del Parque 2 S.A.	76.745.890-8	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 Conpases 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
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76.954.790-8	Coligada
Desarrollos Inmob. y Construc Valle Grande S.A.	76.928.290-4	Coligada
Desarrollos Inmob. y Construc Santo Tomás S.A.	76.928.330-7	Coligada
Comunidad Santo Tomás	56.064.770-5	Coligada

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

2007				
ENTIDAD	SALDO DEUDOR M\$	TIPO OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS ANUAL %
Asesorías Varias S.A.	559	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Santo Tomás S.A.	265.180	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria El Peñón S.A.	2.202.769	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	1.121.882	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	588.680	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria San Luis S.A.	221.521	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	192.984	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	56.686	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	1.349.900	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria El Montijo S.A.	244.766	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	279.464	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	1.275.130	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	1.540.983	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria del Parque 2 S.A.	455.605	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	424.080	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	1.079.246	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Conpaces S.A.	387.351	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	548.178	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	686.793	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria BCC S.A.	80.773	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria IPL S.A.	251.346	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Aguas Nova S.A.	1.449.437	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Comunidad Santo Tomás	125.616	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	451.321	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Desarrollos Inmob. y Construc Valle Grande S.A.	297.998	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Desarrollos Inmob. y Construc Santo Tomás S.A.	38.056	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	439.548	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Total	16.055.852			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

2006				
ENTIDAD	SALDO DEUDOR M\$	TIPO OPERACIÓN	PLAZO VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS ANUAL %
Consortio Financiero S.A.	1.104.558	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	5,28
Asesorías Varias S.A.	582	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Santo Tomás S.A.	75.106	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria El Peñón S.A.	2.085.738	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Consortio Inversiones 2 Ltda.	691.291	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	590.798	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria San Luis S.A.	74.618	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	179.140	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	56.891	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	1.354.758	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	2.234.950	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	570.941	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	689.264	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	2.740.989	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Cinco Oriente S.A.	940.023	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	1.089.695	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	708.958	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Conpaces S.A.	319.819	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	550.151	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	551.412	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria BCC S.A.	37.961	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria IPL S.A.	252.250	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Aguas Nova S.A.	280.488	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Comunidad Santo Tomás	127.024	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	452.946	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	378.110	Cuenta Corriente	Sin Plazo Fijo	---
Total	18.138.461			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

b. Inversiones y Otros:

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones significativas con las Sociedades señaladas:

SOCIEDAD / DESCRIPCIÓN	2007		2006	
	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$
Consorcio Financiero S.A.				
Traspasos en cuenta corriente	18.405.881	(62.968)	19.998.267	211.099
Dividendos pagados	37.198.691		42.232.876	
Asesorías financieras	706.808	(706.808)	545.645	(545.645)
Compra de instrumentos de renta fija			1.928.855	
Fundación Consorcio Nacional Vida				
Donación	106.861	(53.431)	886.312	(443.156)
Venta de terreno	5	(54)	86.205	(1.504)
Asesorías Varias S.A.				
Traspaso en cuenta corriente		(19)	551	8
Servicios de recaudación	45.316	(45.316)		
Consorcio Inversiones Dos Ltda.				
Traspaso en cuenta corriente		1.975	339.988	14.548
Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.				
Arriendo bien raíz	74.325	74.325	74.789	74.789
Traspasos en cuenta corriente	27.320.460	(17.829)	30.853.201	32.691
Compra de instrumentos de renta fija	47.208.688		56.312.376	
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	325.073	(325.073)	271.939	(271.939)
Venta de instrumentos de renta fija	21.050.226	(1)	18.934.967	(3.166)
Cobro dividendos mutuos hipotecarios	13.668.649		11.364.333	
Siniestros colectivos	31.071	(31.071)	30.194	(30.194)
Primas seguro de vida y salud	378.710	378.710	342.619	342.619

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

SOCIEDAD / DESCRIPCIÓN	2007		2006	
	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$	MONTO TRANSADO M\$	EFFECTO EN RESULTADO UTILID. (PÉRD.) M\$
Cía. de Seguros Generales, Consorcio Nac. de Seguros				
Arriendo bien raíz	100.467	100.467	112.895	112.895
Siniestros colectivos			11.793	(11.793)
Seguros generales	187.537	(161.416)	230.446	(227.084)
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	9.882.027	(26.557)	627.302	379
Prima de seguro y salud	5.232	5.232	5.161	5.161
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compra	201.600			
Ventas de instrumentos de renta fija	7.813.795	294.507		
Consorcio Tarjetas de Créditos S.A.				
Uso tarjetas de créditos	55.287	(54)	37.314	(314)
Primas de seguros	6.269	6.269	2.310	2.310
Arriendo de oficina	14.770	(14.770)	14.841	(14.841)
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.				
Traspasos en cuenta corriente	321.600	21	7.518.000	3.226
Arriendo bien raíz	24.460	24.460	24.609	24.609
Intermediación compra-ventas de renta fija y variable	286.096.916	(85.102)	402.252.735	(73.430)
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	449.541.405	(2.729)	1.056.497.677	(50.610)
Ventas de instrumentos de renta fija	5.882.484		7.157.373	
Compras de instrumentos de renta fija	19.205.679		4.761.677	
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	443.844.323	(54.586)	163.372.052	24.515
Consorcio Corredores de Bolsa de Producto S.A.				
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	190.980	(2)		
Arriendo bien raíz	1.408	1.408		
CN LIFE Compañía de Seguros de Vida S.A.				
Compras de instr. de renta fija con compromiso de ventas	56.121.407	114	122.544.887	10.797
Ventas de instr. de renta fija con compromiso de compras	441.595.885	6.099	116.815.691	(7.145)
Compras de instrumentos de renta fija			17.728.650	
Ventas de instrumentos de renta fija	30.442	44	6.742.914	(228.030)
Primas de seguros	418.291	(418.291)	199.355	(41.841)
Arriendo bien raíz			4.975	(4.975)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 19. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los años 2007 y 2006 las remuneraciones pagadas a los miembros del Directorio por el ejercicio de sus funciones ascienden a M\$ 163.011 y M\$ 165.428, respectivamente.

NOTA 20. PASIVOS INDIRECTOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 21. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Compromisos:

2007

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 39 meses
29-08-2003	Promesa de Venta de Bien Raíz	Sociedad Avicola 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
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	31-07-2008
10-01-2002	Compra de Bien Raíz y Arrendamiento con Opción de Compra (Saldo Precio)	Chicureo Desarrollo Inmobiliarios S.A.	10-08-2008
30-06-2006	Promesa de Compra 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 Cia S.A. (DINSA)	30-11-2025
31-07-2006	Contrato de Opción de Venta	Desarrollo Inmobiliario Novaterra y Cia 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 Compra y Saldo de Precio	Angelo Gino Motto Molina	31-12-2008
07-07-2006	Promesa de Compra y Saldo de Precio	Giancarlo Canata Motto y otros	31-12-2008
21-03-2006	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
06-09-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal	30-06-2019
14-09-2007	Promesa de Compra Bien Raíz	Agrícola La Punta Ltda. y Otros (Schüler)	12-03-2008
31-08-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Marcela Schele Pefaur	31-08-2010
24-07-2007	Promesa de Compra Acciones	Agrícola Maitenes Ltda.	23-07-2008
05-07-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago Dos S.A.	3-10-2021
13-07-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	13-07-2009
03-09-2007	Contrato de Opción de Venta	Edificios Aconcagua S.A.	30-08-2022
06-12-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	5-12-2013
26-12-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	25-12-2013
27-12-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	26-12-2013
22-10-2007	Contrato de Opción de Venta	Aconcagua Sur S.A.	30-08-2022
28-12-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Ekono S.A.	30-03-2008
05-10-2007	Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A. (Los Cóndores)	5-10-2021

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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	7-06-2013
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	5-02-2013
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 Cia S.A. (DINSA)	30-11-2025
31-07-2006	Contrato de Opción de Venta	Desarrollo Inmobiliario Novaterra y Cia 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Los compromisos totales por tipo de contrato son los siguientes:

TIPO CONTRATO	2007 UF	2006 UF
Saldo de precio por pagar	104.123	387.247
Arrendamiento con opción de compra	182.829	143.500
Promesa venta de bien raíz	3.189.829	1.289.204
Promesa de compra de bien raíz	626.333	800.722
Contrato de opción de compra	1.334.790	467.859
Boletas garantías	16.975	16.975
Promesa de compraventa de acciones	16.341	---
Totales	5.471.220	3.105.507

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	2007		2006	
	NOMINALES US\$	VALOR PRESENTE AL 31/12/2007 M\$	NOMINALES US\$	VALOR PRESENTE AL 31/12/2006 M\$
PEMEX – 2027	9.000.000	5.979.414	9.000.000	6.919.018

c. La Compañía, al cierre de los estados financieros mantiene reclamaciones en contra de la resolución N° 163 y Liquidación N° 134 del Servicio de Impuestos Internos, referidas a Impuesto a la Renta de primera categoría por los años tributario 2003 y 2004 respectivamente, por estimar que los argumentos de dicho organismo son improcedentes.

d. La Compañía, al cierre de los estados financieros mantiene un “Stock Pledge Agreement” bajo la Ley de Bahamas, en el cual se le entregan en garantía 1.445.000 ADS del Holding IFH Perú Ltd., por un valor de US\$26.154.500, para garantizar deuda de Ultreya Internacional S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 22. OTROS ACTIVOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuestos por recuperar	1.555.988	2.770.938
Impuestos diferidos	8.035.389	6.213.322
Inversiones con compromiso de compra	45.203.967	70.831.324
Gastos pagados por anticipado	315.130	307.307
Cuenta Corriente empleados	432.705	493.615
Ctas. Ctes. empresas relacionadas	16.055.852	18.138.460
Promesa de compra bienes raíces	651.338	4.926.761
Arriendos por cobrar	90.257	39.686
Cuentas corrientes proyectos inmobiliarios	2.802.962	3.036.093
Renta variable y fija por cobrar	---	2.501.183
Ultreya Internacional S.A.	9.979.992	---
Deudores por operaciones en el extranjero	12.877.622	2.250.025
Créditos de Consumo	28.745.809	22.479.120
Cuentas en participación	3.258.318	2.018.394
Otros activos	5.416.958	4.421.479
Totales	135.422.287	140.427.707

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 23. OTROS PASIVOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

	2007 M\$	2006 M\$
Acreedores por reaseguro	551.947	291.368
Cuentas con intermediarios	312.298	1.160.991
Deudas con el Fisco	811.915	323.705
Retenciones y prov. sobre remuneraciones	6.956.325	5.814.553
Obligaciones por compromiso de recompra	49.432.799	78.153.237
Primas por pagar asegurados	656.951	442.800
Impuestos diferidos	7.625.237	10.353.359
Dividendos por pagar	202.467	185.871
Cheques caducados	654.744	510.136
Inmobiliaria El Almendral S.A.	458.827	460.478
Renta variable y fija por pagar	11.788.059	---
Proveedores	6.103.881	5.570.212
Adelanto de precio por proyectos inmobiliarios	16.854.983	11.685.314
Otros pasivos	993.090	835.763
Totales	103.403.523	115.787.787

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 24. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

El saldo de este rubro presenta los siguientes conceptos:

	2007 M\$	2006 M\$
Intereses financieros por compromiso de compra	238.602	(2.538.255)
Intereses por préstamos bancarios	(529.862)	(1.298.396)
Provisión castigo de primas	(15.339)	69.789
Otros ingresos	2.439.822	1.659.515
Otros egresos	(41.084)	(202.014)
Totales	2.092.139	(2.309.361)

NOTA 25. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

a. Impuestos

	2007 M\$	2006 M\$
IVA débito fiscal	976.709	429.435
IVA crédito fiscal	(474.409)	(348.777)
Impuesto único a los trabajadores	1.862.063	1.553.604
Impuesto retenido tasa 10%	237.141	186.446
Impuesto retenido 10% honorarios Directores	16.405	16.516
Impuesto adicional extranjeros	66.267	72.174
Impuesto retenido 15% seguros con ahorro	308.325	245.458
Impuesto Timbre y Estampilla	250.960	323.717
Pagos provisionales mensuales	3.473.015	3.427.543
Devolución Impuesto a la Renta	---	(1.714.785)
Total	6.716.476	4.191.331

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

b. Otros

	2007 M\$	2006 M\$
Créditos de Consumo	(5.887.528)	(8.314.557)
Otros	129.140	12.758
Total	(5.875.388)	(8.301.799)

NOTA 26. SANCIONES

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no fueron objeto de sanciones.

NOTA 27. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas mayoritarios:

Durante el año 2007 los accionistas mayoritarios no efectuaron transacciones de acciones.

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

b. Presidente, Directores y Gerentes:

Durante los años 2007 y 2006 el Presidente, Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

NOTA 28. COMPAÑÍAS FILIALES, COLIGADAS, MATRICES Y COLIGANTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la situación de las compañías filiales, coligadas, matrices y coligantes es la siguiente:

a. Compañías Matrices:

2007			
SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE SU PROPIEDAD	% DEL CAPITAL
Consorcio Financiero S.A.	172.085.217	171.738.316	99,7984

2006			
SOCIEDAD	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE SU PROPIEDAD	% DEL CAPITAL
Consorcio Financiero S.A.	172.085.217	171.738.316	99,7984

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

b. Compañías coligadas:

SOCIEDAD	2007		
	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES DE PROPIEDAD DE C.N.S.	% DEL CAPITAL
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	1.000	500	50,00
Inmob. y Construc. Santo Tomás S.A.	1.000.000	383.073	38,31
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
BCC S.A.	1.000.000	383.073	38,31
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	2.000.000	1.000.000	50,00
Inmobiliaria 6 Norte S.A.	10.884.200	5.442.100	50,00
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 Punta Pite S.A.	1.000	999	99,00
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 Conpases S.A.	1.000	350	35,00
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	1.000	350	35,00
Inmobiliaria Jardín del Carmen S.A.	1.200	400	33,33
Aguas Nova S.A.	1.000	421	42,10
Inmobiliaria El Montijo S.A.	9.000	3.000	33,33
Desarrollos Inmobiliarios y Construc. Valle Grande S.A.	1.000.000	295.573	29,56
Desarrollos Inmobiliarios y Construc. Santo Tomás S.A.	1.000.000	295.573	29,56
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	900	300	33,33
Constructora e Inmobiliaria del Parque 2 S.A.	300	150	50,00
D.C.V. Vida S.A.	13.624	2.720	19,96
Soc. Administradora de Redes Transacc.y Financieras S.A.	15.400	6.600	42,86

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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.

c. No existen compañías filiales, ni coligantes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 29. NÓMINA DE DIEZ MAYORES ACCIONISTAS

Los diez mayores accionistas son los siguientes:

NOMBRE ACCIONISTA	N° ACCIONES 2007	N° ACCIONES 2006
Consortio Financiero S.A.	171.738.316	171.738.316
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	2007 CLASIFICACIÓN	2006 CLASIFICACIÓN
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA+	AA+
Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.	AA+	AA+

NOTA 31. HECHOS RELEVANTES

En el transcurso del ejercicio no han ocurrido hechos relevantes que mencionar.

NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

B. GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS

b.1. Política de inversión:

En términos generales, durante el año 2007, 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 2007, 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 2007, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el buen ambiente de control que caracteriza a sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. La generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, continúan efectuándose normalmente, lo que constituye una norma de administración común en la Compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas las actividades mencionadas han sido llevadas a cabo por las diversas instancias de administración que conforman el sistema de control interno de la Compañía, entre las que se pueden mencionar el Directorio, los comités 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 2007.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» 25 de febrero de 2008



■ 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
Consortio Nacional de Seguros S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 Consortio 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 Consortio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 LTDA.