

The logo for Penta Vida, featuring the word "PENTA" in white, a stylized yellow triangle above the letter "A", and the word "VIDA" in white. A horizontal line is positioned below the "PENTA" portion of the logo.

PENTAVIDA

FINANCIAMIENTO • AHORRO • PROTECCIÓN

The background of the page is a low-angle photograph of a modern building's glass and steel facade. The grid of dark structural beams is prominent, set against a bright blue sky with scattered white clouds. The image has a slight curve, following the top edge of the page.

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2011

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.



Carta del Presidente.....	4
Directorio.....	6
Administración Superior.....	7
Organigrama.....	8
Gobierno Corporativo.....	9
Identificación de la Compañía.....	10
Documentos Constitutivos.....	11
Propiedad de la Compañía.....	12
Planta de Empleados y Remuneraciones.....	13
Nuestra Historia.....	14
Nuestros Productos.....	16
Utilidad Distribuible y Política de Dividendos.....	20
Hechos Esenciales y Suscripción de la Memoria.....	21
Declaración Jurada de Responsabilidad.....	22
Estados Financieros Anuales Auditados por los años terminados al 31 de Diciembre 2010 y 2011.....	23
Dictamen de los Auditores Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Ltda....	23
Balances Generales.....	24
Estados de Resultados.....	25
Estados de Flujo de Efectivo.....	26-27
Notas a los Estados Financieros.....	28-75



Señores Accionistas,

En mi calidad de Presidente, y en representación del Directorio de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio desarrollado durante el año 2011.

La situación económica mundial y en particular de Europa y Estados Unidos durante el pasado año, afectaron los resultados de las compañías que tienen como foco la administración de activos. Tanto los retornos accionarios como los asociados a renta fija, tuvieron un débil desempeño, cosa que afectó también a Penta Vida, que finalizó el período con pérdidas. Ello, sin embargo, no mermó el continuo crecimiento de la empresa, llegando a administrar activos que alcanzan los M\$ 1.076.105,8, con lo cual se consolida como un actor relevante de la industria y a nivel país en esta materia.

La mayor parte de los activos administrados proviene de la línea de servicios asociada a Rentas Vitalicias, donde se obtuvo una recaudación histórica de UF 4.556.947, lo que significa un incre-

mento del 52,5% respecto al año anterior, y una participación de mercado de un 7,7%. Las razones que explican este logro están en el activo trabajo para mejorar el servicio a futuros pensionados y Asesores Previsionales que los orientan en la búsqueda de su mejor opción para el retiro.

El crecimiento de nuestra cartera de créditos de consumo y la colocación de los mismos permitió a la Compañía alcanzar una participación de mercado de 30% dentro de la industria de seguros, siendo indiscutido líder en la materia. Así, se ofrece un servicio adicional a nuestros clientes y al mismo tiempo, se obtiene un mejor retorno para el pago de futuras pensiones.

En el área seguros de vida tradicionales, se han logrado atractivos resultados para clientes y para la Compañía, a través de nuestra línea de productos flexibles, donde Penta Experto, destaca por su extraordinario desempeño versus los índices de retorno contra los que se mide. Al mismo tiempo, el canal de agentes libres se ha consolidado, aportando de manera muy significativa a la generación de nuevos negocios.

En el ámbito regulatorio hubo importantes cambios normativos durante el 2011, destacando la norma de carácter general N°309 de la SVS, sobre Principios de Gobierno Corporativo y Sistemas de gestión de Riesgo y Control Interno. En

respuesta Penta Vida reforzó su estructura de Gobierno Corporativo, incorporando todos aquellos aspectos que las recomendaciones globales hacen deseable tener, lo que otorga aún mayor tranquilidad en que la Compañía tiene principios y procedimientos sólidos que aseguran que su buen desempeño permanezca en el tiempo.

El futuro traerá para la Compañía grandes y exigentes desafíos, confiamos fehacientemente en el excelente grupo de colaboradores de Penta Vida por su constante búsqueda de mejora e innovación, agradecemos sinceramente el compromiso, profesionalismo y entrega mostrados, lo que sin duda nos llevará a conseguir satisfactoriamente los objetivos que nos tracemos a futuro.

Para finalizar agradecemos a nuestros clientes, ellos son los que dan sentido a la Compañía y con quienes reforzamos día a día nuestro compromiso de mejorar permanentemente la calidad y aporte de todo aquello que les ofrecemos.

Atentamente,



Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro
Presidente del Directorio



Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro
PRESIDENTE
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Hugo Bravo López
DIRECTOR
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Fernando Cámbara Lodigiani
DIRECTOR
Ingeniero Comercial Universidad
Complutense de Madrid - España

Marco Comparini Fontecilla
DIRECTOR
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Carlos Alberto Délano Abbott
DIRECTOR
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Tomás Délano Méndez
DIRECTOR
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Carlos Lavín Subercaseaux
DIRECTOR
Ingeniero Comercial Universidad Finis
Terra

Manuel Antonio Tocornal Blackburn
DIRECTOR
Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Carlos Celis Morgan
GERENTE GENERAL
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Aleix Radmilovic Kurt
GERENTE DE OPERACIONES Y
TECNOLOGIA
Ingeniero Civil Industrial Universidad de
Chile

Mónica Morgado Rojas
GERENTE DE DESARROLLO
ORGANIZACIONAL Y SERVICIOS
Ingeniero Comercial Universidad
Católica del Norte

Álvaro Correa Becerra
GERENTE DE PLANIFICACION Y
CONTROL DE GESTION
Ingeniero Comercial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

Rodrigo Dávila Bonczos
GERENTE TÉCNICO
Ingeniero Civil Matemático Universidad
de Chile

Jorge Palavecino Helena
GERENTE DE INVERSIONES
Ingeniero Comercial Universidad de
Chile

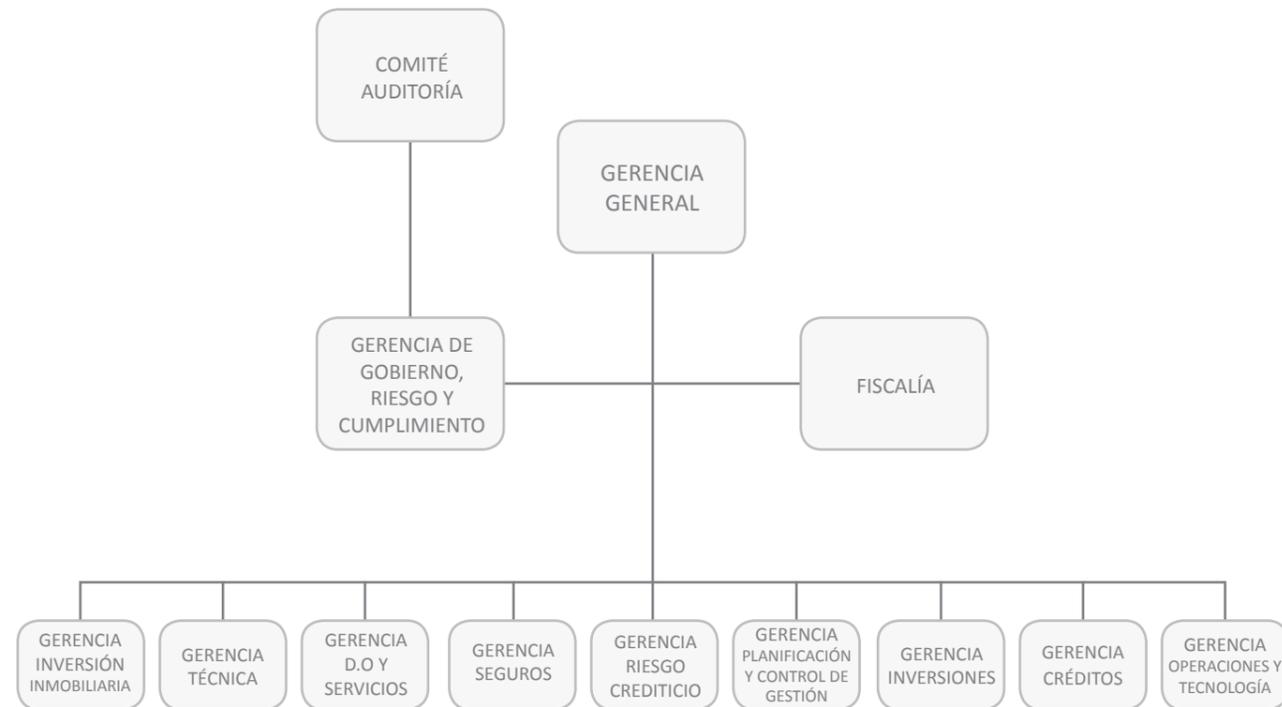
Alex Azocar Caro
GERENTE DE SEGUROS
Ingeniero Comercial Universidad de
Concepción

Renato Moreau Zschoche
GERENTE COMERCIAL DE CREDITOS
Ingeniero Comercial Universidad de
Chile

Oscar Viel Capocchi
GERENTE DE INVERSIONES
INMOBILIARIAS
Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia
Universidad Católica de Chile

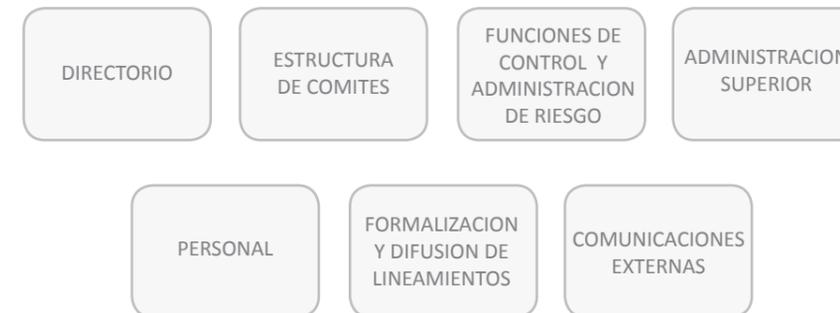
Eddy Espinoza Piñeiro
GERENTE DE GOBIERNO, RIESGO Y
CUMPLIMIENTO
Contador Público y Auditor Universidad
de Santiago de Chile

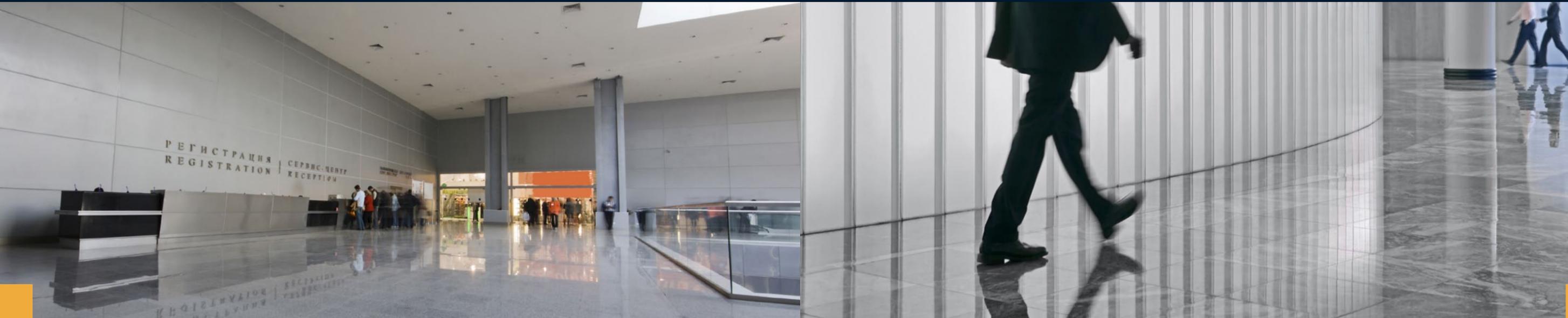
Enrique Hrdalo García
FISCAL
Abogado Universidad de Los Andes



Penta Vida se ha preocupado de establecer una estructura de Gobierno Corporativo con el objeto de apoyar en forma efectiva la gestión del Directorio y la Administración de la Compañía, manteniendo políticas justas para los clientes, proveedores y colaboradores, velando y asegurando el cumplimiento del marco legal y normativo de las políticas aplicables a la Compañía, de modo de cautelar los derechos de los dueños y velar en toda instancia por la transparencia.

Componentes del Gobierno Corporativo de Penta Vida:



**Razón Social:**

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

R.U.T:

96.812.960 - 0

Domicilio:

Av. El Bosque Norte 500, Piso 3, Las Condes, Santiago.

Teléfono:

(56 2) 520 44 00

Fax:

(56 2) 520 44 95

Oficinas Comerciales:

- SANTIAGO: Av. El Bosque Norte 500, Piso 3, Las Condes, Santiago.
- VIÑA DEL MAR: Avda. Libertad N° 1405, Of.1206
- CONCEPCIÓN: Roosevelt N° 1729

Tipo de Identidad:

Sociedad Anónima Cerrada

Representante Legal:

Sr. Carlos Celis Morgan

Audidores Externos:

Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.

Clasificación de Riesgo:

AA ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.
AA- Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

ISE-Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A., fue constituida por escritura pública del 26 de Mayo de 1988 ante el notario don Fernando Opazo Larraín cuyo extracto se inscribió el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a Fojas 14.402, N° 7.666 y se publicó en el Diario Oficial N° 33.109 del 01 de Julio de 1988.

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 96.812.960-0 constituida por Escritura pública del 03 de Octubre de 1996 ante el Notario Público Sr. Jaime Morandé Orrego. Su existencia fue autorizada por resolución exenta N° 007 del 06 de Enero de 1997, cuyo certificado se publicó en el Diario Oficial el 09 de Enero de 1997; y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

En junta extraordinaria de accionistas de PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. celebrada el día 24 de Noviembre de 2003, cuya acta se redujo a escritura pública con esa misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, se acordó aprobar la fusión por incorporación de ISE-LAS AMERICAS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. a PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. sociedad ésta última que absorbió a aquella, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus

derechos y obligaciones. Asimismo, en la misma fecha señalada, la junta extraordinaria de accionistas de ISE-LAS AMERICAS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. acordó que la sociedad fuere absorbida por PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. reduciéndose también el acta de dicha junta, con fecha 24 de Noviembre de 2003, en la misma ya citada Notaría.

Por su parte, por Resolución N° 492, de fecha 31 de Diciembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó la fusión por incorporación de la sociedad ISE-LAS AMERICAS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. a PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. El certificado emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo que dispone el inciso final del artículo 126 de la Ley N° 18.046, y que da cuenta de la emisión de la Resolución singularizada, se inscribió a fojas 51 N° 39 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2004, dejándose constancia de dicha inscripción, al margen de las inscripciones sociales de la sociedad absorbente y absorbida y se publicó en el Diario Oficial N° 37.754 del día 8 de Enero de 2004, quedando de esa forma, debidamente legalizada tanto la fusión como las modificaciones estatutarias introducidas a PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.



PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

El capital de la Empresa al 31 de Diciembre de 2011 está formado por un total de 89.926 acciones, las cuales están en poder de dos accionistas. Los accionistas al cierre del ejercicio 2011 son los siguientes:

Accionistas	Acciones	%
Inversiones Banpenta Ltda.	89.716	99,766 %
Fisco de Chile	210	0,234 %
Total de Acciones	89.926	100 %

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

Composición del Controlador: Inversiones Banpenta Limitada – 99,766%

Rut	Accionista de Empresa Controladora	%
87.107.000-8	Empresas Penta	99,974%
4.334.605-9	Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro	0,013 %
4.773.758-3	Carlos Alberto Délano Abbott	0,013 %
	Total	100 %

Penta Vida está en búsqueda constante de formar personas acordes a los valores de la Compañía, profesionales íntegros, responsables, con excelencia en cada una de las labores desarrolladas, con especial orientación en los clientes y en la calidad de servicio.

Nos preocupamos de brindar un lugar de trabajo acogedor, velando por mantener un clima laboral agradable, que permita a cada uno de nuestros colaboradores desarrollarse tanto personal, familiar y profesional.

PLANTA DE EMPLEADOS

Al cierre del período 2011, la planta de empleados de nuestra Compañía estuvo compuesta de 352 personas, las cuales se distribuyen en 11 Gerentes, 48 Profesionales y Técnicos, 128 Empleados Administrativos y 165 Agentes de Venta.

REMUNERACIONES

En conformidad a lo establecido en la Norma General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de Abril de 2011, acordó la remuneración del Directorio para el Ejercicio. El detalle de los montos pagados se indica en la Nota N° 23 de los Estados Financieros.

Remuneraciones Percibidas por Gerencia año 2010	\$ 854.502.335
Indemnización Percibidas por Gerencia año 2010	\$ 0



1953

Año al que se remonta nuestro origen, año en el que el fisco funda el Instituto de Seguros del Estado (ISE), donde el giro otorgado permitía dar cobertura a los riesgos de seguros generales y de vida.

1989

Empresas Penta S.A. compra al Estado cerca del 74% de Instituto de Seguros del Estado, desde ese momento la Compañía dedicó sus esfuerzos a satisfacer el inmenso mercado de los Seguros de Rentas Vitalicias, agregando a la gestión su talento empresarial y su know-how en temas relacionados a seguros e inversiones, característica mantenida y fortalecida hasta el día de hoy.

1996

La Compañía decide ampliar sus áreas de negocio desarrollando la línea orientada a la protección a través de Seguros de Vida Individuales. Con nuevos desafíos en el horizonte se realiza un cambio en el nombre de la Compañía pasando a llamarse ISE- Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A.

2003

La compañía adquiere AGF Allianz en una operación por más de 21 millones de dólares, y finalizando este proceso en enero del año 2004. La fusión de ambas compañías da origen a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., alcanzando una administración de más de

\$460.232 millones de pesos en inversiones, ubicándose dentro de las 10 compañías de seguros de vida con mayor cantidad de activos administrados.

Asimismo, durante 2003 se añaden dos nuevas líneas de negocios: Penta Hipotecario, derivado de la absorción de Las Américas Créditos Hipotecarios, y Créditos de Consumo a pensionados. Estos nuevos productos amplían las líneas de negocio de la Compañía más allá de la industria de Seguros de Vida.

2004

Funcionando como Penta Vida, y estrenando públicamente una imagen concordante a las demás empresas del Grupo Penta, se realizan importantes inversiones orientadas a entregar una atención de calidad. Hitos relevantes en este aspecto son la implementación de herramientas de front office comercial: un nuevo sitio web, call center, una ficha central de clientes y workflows que controlan las operaciones clave dentro de la Compañía.

2006

Se siguen potenciando las áreas de financiamiento de la Compañía, creando la nueva línea de distribución de créditos de consumo a personas naturales, Penta Préstamos Personales que permite otorgar créditos con un alto estándar de servicio y como uno de los más rápidos del mercado.

2008

Transcurre en medio de un ambiente de bastante complejidad, dada la repercusión y alcance de la crisis financiera desatada a nivel mundial. Bajo este escenario, y dada las pérdidas, la compañía toma medidas de adaptación ante los requerimientos y cambios de su entorno, realizando una adecuación en la estructura de la Compañía, definiendo y traspasando las claves estratégicas a los distintos niveles de la organización.

De este modo toma una posición en el ámbito del riesgo menos expuesta ante las fluctuaciones de mercado, y por el lado comercial orientado al cumplimiento de los objetivos basados en la calidad de servicio.

2009

Transcurre influenciado por la recuperación post Crisis, dónde la Compañía obtiene históricos resultados explicados por el desempeño de su producto inversión, alcanzando utilidades por \$27.752 millones. Dentro de los hitos del periodo se considera la reestructuración de la línea de Seguros Individuales, permitiendo la incorporación de agentes libres, el aumento por parte de la SVS del límite de las colocaciones de créditos, nuevo enfoque para la comercialización de rentas vitalicias que potencie el apoyo para las personas que busquen pensionarse y el desarrollo transversal de nuevas plataformas tecnológicas para el mejoramiento del servicio de los clientes.

2010

Año marcado por el devastador terremoto que sufrió nuestro país en la zona centro sur, la Compañía alcanza un record histórico de utilidades, las que ascendieron a MM\$ 28.689, obteniendo en consecuencia una rentabilidad sobre el patrimonio de 36,62%, lo que la ubica en el primer lugar dentro de las compañías que operan de forma similar. El éxito del resultado obtenido se debe en parte al excelente desempeño obtenido por el portafolio de inversiones, que alcanzó los MM\$76.915, ubicando a Penta Vida en el primer lugar dentro de las compañías de seguro en el desempeño de inversiones.

2011

Año marcado por la compleja situación económica mundial, lo que terminó afectando el retorno de inversiones de la empresa, sin embargo, las buenas medidas tomadas en años anteriores, permitieron acotar muy considerablemente las pérdidas y asegurar un aumento en el valor de la Compañía. En la parte comercial y de crecimiento, destaca la línea de Rentas Vitalicias que alcanzó una recaudación histórica, lo que situó a Penta Vida con un market share del 7,7% a nivel de la industria.

Otro punto a destacar es el crecimiento y maduración en las Políticas de Gobierno Corporativo, la que establece principios y buenas prácticas para regir la empresa, sus sistemas de gestión de riesgos y control.



PROTECCIÓN

Rentas Vitalicias

La línea de Rentas Vitalicias durante el ejercicio 2011 alcanzó una recaudación histórica de UF 4.556.947, lo que significó un incremento del 52,5% respecto al año anterior, mientras que el mercado mantuvo un crecimiento de sólo un 18%.

La participación de mercado de la Compañía aumenta del 5,9 al 7,7%, y destaca el conseguir la primera posición en la participación de mercado obtenida a través del canal de Asesores previsionales, con un aumento de 12,8% al 18,5%.

Para fortalecimiento de la línea se crea un nuevo canal de ventas de agentes libres alineando así sistemas de soporte que permitan la correcta administración y gestión de este canal, y el fortaleciendo del posicionamiento de las sucursales regionales de Viña del Mar y Concepción.



PROTECCIÓN Y AHORRO

Seguros Individuales

La línea de Seguros de Vida de la Compañía dentro de sus alternativas de protección cuenta con una gama de productos temporales orientados a brindar protección financiera ante eventos de fallecimiento e invalidez.

Otra de las alternativas de protección con las que cuenta la Compañía, y que son hoy en día los más demandados por el mercado en la actualidad son los seguros flexibles, productos que combinan la protección y ahorro. Dentro de las alternativas de inversión ofrecidas en los productos flexibles de la Compañía se encuentran distintas opciones en base al perfil de riesgo de nuestros clientes, desde productos de

tasa garantizada sin riesgo a productos cuya inversión se realiza en carteras de renta fija o accionarias.

Destaca el rendimiento de nuestro fondo accionario Penta Experto, el cual a lo largo de su historia ha mostrado un rendimiento que supera al IPSA, esto dado por la experiencia y buen manejo del área de inversiones de nuestra Compañía.

Otro hito importante a destacar es la creación de productos orientados al ahorro y generación de rentabilidad, presentadas como un complemento a las actuales pólizas de seguros de la Compañía, con características distintivas

orientadas a entregar una liquidez de corto plazo, que permitiendo a los inversionistas de estos productos aprovechar las ventajas tributarias y legales que ofrecen los seguros por sobre otras alternativas del mercado de las inversiones.



Rentabilidad real Penta Experto desde inicio del fondo (05/04/06):

Período (Abr. 2006 - Dic. 2011)	
Penta Experto	77,42%
IPSA	52,70%
IGPA	59,93%



FINANCIAMIENTO

Uno de los hitos importantes que han determinado el avance de la línea de créditos en la actualidad, fue la autorización por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el año 2009 para aumentar la colocación representativa del 3% al 5% de las inversiones.

La venta de créditos presentó durante el ejercicio 2011 un incremento de un 11,7% en relación al período 2010, situando a la Compañía con una participación de mercado del 30% dentro de la industria de las Compañías de Seguro.

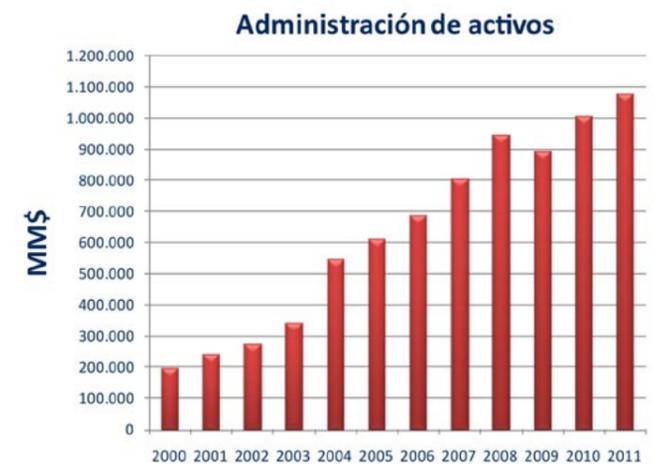


En términos del stock, la Compañía alcanza M\$ 42.182.269 con un crecimiento del 11% a igual período del año pasado, quedando con un 30% de participación de mercado según información proporcionada por la SVS.



ADMINISTRACION DE ACTIVOS

Durante el año 2011, la Compañía alcanzó un total de M\$ 1.076.105,8 en su administración de activos, incrementando en un 7,2% el resultado obtenido el año 2010, muestra del crecimiento de Penta Vida a lo largo de su historia. Este resultado nos ubica en la séptima posición dentro del mercado de las aseguradoras.





UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuibles:

	M\$
Utilidad del ejercicio 2010	26.688.580
Utilidad distribuibles 2010	26.688.580
Utilidad repartida 2010	23.205.507
Pérdida del ejercicio 2011	(1.132.199)

POLITICA DE DIVIDENDOS

Salvo acuerdo en contrario de Junta de Accionistas, conforme lo indican los estatutos de la Sociedad, se deberá distribuir el 30% de las utilidades líquidas, entre los accionistas en proporción a sus respectivas participaciones.

REPARTO DE DIVIDENDOS

Dividendo	Fecha de pago dividendo	\$ por acción en moneda de cada fecha	\$ por acción en moneda del 31.12.11
18	07/05/2010	91.251,1369	96.232,0803
19	07/05/2010	166.800	173.305,2

Producto de la (pérdida) generada en el 2011, no se realizó reparto de dividendo.

HECHOS ESENCIALES

Con fecha 29 de marzo de 2011 se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renuncia del Fiscal de la compañía el señor Roberto Correa Vergara.

Con fecha 26 de abril de 2011 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la incorporación del Fiscal el señor Enrique Hrdalo García, como Fiscal de la Compañía.

Con fecha 27 de abril de 2011 se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, la elección del nuevo directorio, por el trienio 2011/2012, 2012/2013 y 2013/2014, en Junta Ordinaria de Accionistas del 26-04-2011.

Con fecha 20 de octubre de 2011 se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renuncia de la directora de la Compañía, señora Macarena Délano Méndez.

Con fecha 20 de octubre de 2011 se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, la designación al cargo de director de la Compañía del señor Tomás Délano Méndez.

Con fecha 19 de diciembre de 2011 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros la celebración del contrato de compraventa y arrendamiento con opción de compra a Inmobiliaria Los Estancieros S.A.

SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por la totalidad de los miembros del Directorio de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.



Nombre	Rut	Firma
Carlos Eugenio Lavín García Huidobro Presidente	4.334.605-9	
Carlos Alberto Délano Abbott Vice Presidente	4.773.758-3	
Tomás Délano Méndez Director	15.637.195-5	
Hugo Bravo López Director	4.709.421-6	
Fernando Cámbara Lodigiani Director	5.862.380-6	
Marco Comparini Fontecilla Director	7.731.109-2	
Carlos Lavín Subercaseaux Director	10.679.178-3	
Manuel Antonio Tocornal Blackburn Director	7.022.202-7	
Carlos Celis Morgan Gerente General	9.499.219-2	

Los directores firmantes y el Gerente General declaran bajo juramento su responsabilidad respecto de la veracidad de toda la información incorporada a los Estados Financieros individual y consolidado del ejercicio anual 2011 de PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. y en la memoria anual.



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado los balances generales de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados y de flujos 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 Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 31 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, 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 Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se indica en Nota 30, a partir del 1° de enero de 2012, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Febrero 24, 2012

Juan Carlos Cabrol Bagnara

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(En miles de pesos -M\$)

	2011 M\$	2010 M\$
ACTIVOS		
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	914.578.736	892.609.621
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>133.213.088</u>	<u>109.206.128</u>
Total inversiones	<u>1.047.791.824</u>	<u>1.001.815.749</u>
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	<u>341.108</u>	<u>222.834</u>
DEUDORES POR REASEGUROS	<u>294.207</u>	<u>267.632</u>
OTROS ACTIVOS	<u>27.678.661</u>	<u>40.667.829</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1.076.105.800</u></u>	<u><u>1.042.974.044</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
RESERVAS TECNICAS:		
Riesgo en curso	312.674	285.325
Matemática	55.890.563	50.252.463
Siniestros	<u>880.595.879</u>	<u>810.686.361</u>
Total reservas técnicas	<u>936.799.116</u>	<u>861.224.149</u>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO	<u>6.866.982</u>	<u>32.338.958</u>
OTROS PASIVOS	<u>45.220.624</u>	<u>51.525.513</u>
PATRIMONIO	<u>87.219.078</u>	<u>97.885.424</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>1.076.105.800</u></u>	<u><u>1.042.974.044</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos -M\$)

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION:		
Prima retenida neta	117.064.103	81.901.869
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(5.832.693)</u>	<u>(7.367.105)</u>
Total ingresos por prima	<u>111.231.410</u>	<u>74.534.764</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestros	(139.130.738)	(103.790.933)
Costo de intermediación	(3.784.845)	(2.811.892)
Costo de administración	<u>(7.778.147)</u>	<u>(8.061.554)</u>
Total costos de explotación	<u>(150.693.730)</u>	<u>(114.664.379)</u>
PRODUCTO DE INVERSIONES	41.052.723	79.914.984
DIFERENCIA DE CAMBIO	(1.908.046)	(1.815.020)
CORRECCION MONETARIA	<u>(1.873.829)</u>	<u>(3.691.231)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	(2.191.472)	34.279.118
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETO	<u>(1.391.031)</u>	<u>(1.568.910)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(3.582.503)	32.710.208
IMPUESTO A LA RENTA	<u>2.450.304</u>	<u>(2.902.773)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>(1.132.199)</u></u>	<u><u>29.807.435</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos -M\$)

	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:	957.019	10.658.251
Flujo neto operacional		
Flujo de primas:	156.286.266	117.747.705
Prima directa	156.791.130	117.994.512
Prima cedida	(504.864)	(246.807)
Flujo de rentas y siniestros:	(79.355.331)	(79.361.368)
Pago de rentas y siniestros	(75.640.105)	(76.203.394)
Recaudación de rentas y siniestros reasegurados	(3.715.226)	(3.157.974)
Flujo de intermediación:	(1.317.533)	(954.148)
Comisiones por seguros directos	(1.317.533)	(954.148)
Comisiones por reaseguros aceptados	-	-
Otros	6.461.375	(1.285.860)
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	(46.538.843)	72.741
Flujo de inversiones financieras:	(58.678.326)	(787.000)
Instrumentos de renta fija	(33.814.052)	2.709.190
Instrumentos de renta variable	1.873.146	(2.183.824)
Inversiones en el extranjero	(26.737.420)	(1.312.366)
Flujo de inversiones inmobiliarias	12.139.483	859.741
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(19.535.412)	(18.390.525)
Operaciones de cobertura de riesgo financiero	(196.206)	2.030.854
Gastos de administración	(11.544.941)	(10.044.847)
Gastos médicos	(6.457)	(1.850)
Flujo técnico operacional:	(3.295.899)	845.549
Impuestos	(2.229.940)	2.231.043
Intereses pagados	(1.032.290)	(1.385.494)
Otros	(33.669)	-
FLUJO NETO DE INVERSION	20.876.949	(9.755.673)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras:	43.120.463	29.298.639
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(26.090.596)	(40.207.380)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(122)	344.849
Dividendos percibidos	497.428	808.219
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	3.349.776	(22.052.084)
Otros ingresos y egresos por actividades de inversión	430	(38.527)
Total flujo neto (negativo) positivo de inversión	20.877.379	(31.846.284)
FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Pactos	2.123.539	29.820.774
Préstamos	(26.142.126)	16.496.960
Dividendos pagados	-	(24.238.409)
Otros	456.997	186.430
Total flujo neto positivo de financiamiento	(23.561.590)	22.265.755
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	(1.727.192)	1.077.722
EFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(109.561)	(58.184)

	2011 M\$	2010 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad del ejercicio	(1.132.199)	29.807.435
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de activos fijos	131.457	(16.031)
Utilidad en ventas de inversiones	(5.583.347)	(21.309.452)
Cargos (abono) a resultado que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación	302.171	301.143
Amortización	426.157	449.308
Castigos y provisiones de activos	430.096	290.061
Ajuste reserva técnica	5.832.693	7.367.105
Provisión impuesto a la renta y diferido	(2.450.304)	2.902.773
Corrección monetaria	1.873.829	3.691.231
Diferencias de cambio	1.908.046	1.815.020
Disminución (aumento) de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(86.431.270)	(52.189.353)
Deudores por primas	38.354.272	34.763.151
Deudores por reaseguros	826.998	1.037.540
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(196.206)	2.030.854
Otros activos	(9.112.900)	(27.555.375)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Reservas técnicas	59.766.959	24.420.420
Obligaciones con instituciones financieras	(286.287)	(458.249)
Deudas con intermediarios	2.467.312	1.857.744
Otros pasivos	(6.170.458)	1.452.925
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	957.019	10.658.250

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Concluye)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES, CONSTITUCIÓN, PROPIEDAD, ADMINISTRACIÓN Y FUSIÓN DE LA COMPAÑÍA

a. Antecedentes

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 96.812.960-0, constituida por escritura pública del 3 de octubre de 1996 ante el Notario Público señor Jaime Morandé Orrego. Su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N°007 del 6 de enero de 1997, cuyo certificado se publicó en el Diario Oficial el 9 de enero de 1997; y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2003, los accionistas acordaron cambiar el nombre de AGF Allianz Chile Compañía de Seguros de Vida S.A., por el de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. En mayo de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó dicha modificación.

Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Accionistas	N° de acciones	Tipo de persona
Inversiones Banpenta Limitada	89.716	Persona Jurídica Nacional
Fisco de Chile	210	Estado de Chile

El Gerente General y representante legal de la Compañía es el señor Carlos Enrique Celis Morgan y el Gerente de Desarrollo Organizacional y Servicios es la señora Mónica Morgado Rojas.

Clasificación : AA ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada
AA- Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada

Auditores externos : Deloitte

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

a.1. Bases de presentación

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, prevaleciendo las de esta última en caso de discrepancias.

a.2. Corrección monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) (3,9% en 2011 y 2.5% en 2010). Para fines comparativos los estados financieros 2010 se presentan corregidos extracontablemente en un 3,9%. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

b. Período cubierto

Los estados financieros cubren un período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c. Base de conversión:

c.1. Moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio como sigue:

Dólar estadounidense	
2011	\$519,20
2010	\$468,01

c.2. Unidad de fomento

Los activos y pasivos en unidades de fomento se encuentran expresados al tipo de cambio vigente al 31 de Diciembre de 2011 que es de \$22.294,03 por UF1 y para 2010 de \$ 21.455,55 por UF1.

d. Método usado en la depreciación del activo fijo

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando la vida útil estimada de los bienes, los cuales se presentan a sus valores netos.

El cargo a resultado por depreciación es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Bienes raíces	55.030	57.064
Muebles, máquinas y útiles	230.989	212.804
Instalaciones	16.152	31.275
Totales	302.171	301.143

e. 1 Normas sobre valorización de inversiones en renta fija y variable

Las inversiones en instrumentos de renta fija y variable han sido valorizadas de acuerdo a los siguientes criterios:

e.1.1 Instrumentos de renta fija: Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento.

e.1.2. Instrumentos de renta fija en el extranjero: Se valoriza conforme a las instrucciones de valorización de instrumentos de renta fija en el exterior, vinculada en la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.2. Instrumento de renta variable:

e.2.1. Acciones registradas con presencia bursátil: Se valorizan conforme a los términos establecidos en la Circular N° 1.360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, las acciones registradas que tienen transacción bursátil se valorizan al valor bolsa al cierre de cada ejercicio (al menor valor entre: el valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento).

e.2.2 Acciones sin presencia bursátil: Se valorizaran a los términos establecidos en la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

e.2.3. Fondos de inversión nacionales: La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, cuotas de fondos de inversiones nacionales, valorizadas a valor libro, determinado en base a los últimos estados financieros.

e.2.4. Fondos mutuos extranjeros: Las inversiones de fondos mutuos extranjeros se valorizan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

e.2.5. Acciones extranjeras: Las acciones registradas que tienen transacción bursátil y cumplen con la presencia bursátil establecida en la Norma de Carácter General N°152 y sus modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros se valorizan a valor bolsa (por valor bolsa se entiende el precio de cierre observado en el último día de transacción bursátil anterior a la fecha de cierre de los estados financieros, en la bolsa de valores donde fue adquirida).

e.2.6. Cuotas de Fondos Mutuos: Las cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

e.3. Préstamos otorgados a asegurados

Corresponde a préstamos otorgados a personas naturales y jurídicas, según lo establecido en la Norma de Carácter General N°208 y su modificación posterior de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales desde el 1° de marzo de 2008, son considerados como representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo. La Compañía registra los préstamos al valor insoluto de la deuda más los intereses devengados y no pagados.

e.4. Operaciones de cobertura de riesgo financiero

La Compañía mantiene contratos vigentes de forwards, futuros y swap con el objeto de mantener cobertura sobre los riesgos financieros que puedan afectar a la cartera de inversiones en términos de monedas, tasas, acciones e índices accionarios los que se encuentran valorizados según Norma de Carácter General N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida con fecha 7 de agosto de 2006 y sus modificaciones posteriores. El saldo neto de estas operaciones se presenta al 31 de diciembre de 2011, en el rubro "Otros Pasivos", al 31 de diciembre de 2010, en el rubro "Otras Inversiones Financieras".

e.5 Activo fijo

Los bienes raíces, propiedades y equipos, se registran a su costo adquisición más las revalorizaciones legales netas de depreciación.

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo neto señalado precedentemente y el valor de tasación de dichos bienes, de acuerdo con la norma de carácter general N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo señalado en la Norma General N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se señalan los bienes raíces para obtención de renta con su respectiva tasación. El valor de tasación que se considera, es el menor de las dos tasaciones exigidas. Los bienes raíces en leasing se encuentran contabilizados de acuerdo a las normas dispuestas en el Boletín Técnico N°22 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bienes Raíces para obtención de renta:

Dirección	Ciudad	2011				2010			
		Valor contable MS	Provisiones MS	Valor tasación MS(*)	Fecha tasación	Valor contable MS	Provisiones MS	Valor tasación MS(*)	Fecha tasación
No habitacionales									
Avda. del Valle N° 961	Santiago	-	-	-	-	3.440	-	5.573	30.09.08 (1)
Avda. del Valle N° 945	Santiago	1.238.354	-	1.405.400	30.09.08 (1)	1.245.837	-	1.406.045	30.09.08 (1)
El Bosque Norte N° 0440	Santiago	1.234.276	-	1.474.693	30.09.10	1.258.089	-	1.510.635	30.09.10
Uno Poniente 1141	Talca	560.665	-	1.425.841	30.09.10	574.013	-	1.425.731	30.09.10
Apoquindo 5400	Santiago	-	-	-	14.05.10	2.873.462	-	3.039.817	14.05.10
Av. Vicuña Mackenna 3744	Santiago	11.210.309	-	14.878.666	30.09.10	11.210.309	-	15.332.656	30.09.10
Habitacionales									
Julo Montt Salamanca 5935	Santiago	12.231	-	17.719	30.09.10	-	-	-	-
La Oración 1478	Coquimbo	178.352	-	178.352	02.06.11	-	-	-	-
Av. Vicuña Rozas 5876	Santiago	12.589	-	20.310	30.09.10	-	-	-	-
Av. Dorsal 1301 Depto. 53	Santiago	18.485	-	19.770	30.09.10	-	-	-	-
Cerro Loma Larga 3672, Conjunto Lomas de Tobalaba	Santiago	43.273	-	43.273	30.09.10	-	-	-	-
Conjunto Habitacional Alto Miraflores	Santiago	11.300	-	17.211	20.12.10	-	-	-	-
Santa Elena 726	Santiago	16.767	-	30.030	14.06.11	-	-	-	-
Lumen 4250	Santiago	32.808	-	32.884	04.04.11	-	-	-	-
Independencia 4599, Edificio B, DP 1303	Santiago	17.457	-	28.135	17.01.11	-	-	-	-
Independencia 4599, Edificio B, BD 31	Santiago	691	-	1.115	17.01.11	-	-	-	-
Total		14.587.557	-	19.573.399	-	17.165.150	-	22.720.457	-
Tasadores:		En 2011		Fecha de tasación:		En 2011			
		Real Data				14.05.10 y posteriores			
		Gaspar Rivera							
		En 2010		Fecha de tasación:		En 2010			
		Real Data				14.05.10 y posteriores			
		Cruz Dávila							
		Transa							

(*) La menor de cada Tasación

(1) Ambos inmuebles se encuentran siniestrados producto del terremoto que afectó al territorio nacional el 27 de febrero de 2010. El inicio de la reconstrucción y la entrega definitiva se espera para el primer semestre 2012, respectivamente, la reconstrucción de estos bienes inmuebles están siendo financiados con recursos provenientes de los seguros de incendio y terremoto que la Compañía posee con la Aseguradora Magallanes.

Sin perjuicio de lo anterior, se solicitó un Informe de Tasación de los inmuebles en construcción al 31 de diciembre de 2010, al Tasador Real Data, tasando estos bienes inmuebles en UF136,5 y UF39.034,95 respectivamente. Una vez reconstruidos y recepcionados municipalmente ambos inmuebles, serán tasados nuevamente.

f. Venta con compromiso de compra

Los activos objetos del compromiso se encuentran clasificados en el rubro “Otros Activos” valorizados según la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, existe una obligación que se presenta en el rubro “Otros Pasivos” por el monto comprometido en la compra de los referidos instrumentos.

g. Reservas técnicas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resume como sigue:

g.1 Reservas de riesgo en curso

Esta reserva se ha constituido según lo dispuesto en la Circular N°033 de 1981 y modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago, al cierre del ejercicio.

g.2 Reserva matemática

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras, excluidos los seguros previsionales de que trata el D.L. 3.500 de 1980.

g.3 Reserva de siniestros

g.3.1 Reserva de seguros previsionales: De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.512 y sus modificaciones posteriores emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas pólizas han sido incorporadas a la nueva normativa de calce dispuesto por dicha circular, desvinculándolas de la normativa definida por la Circular N°528 y sus modificaciones posteriores emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.3.2 Reserva de siniestros ocurridos y no reportados: Esta reserva se ha constituido según lo dispuesto en la Circular N°967 y modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.3.3 Reserva de siniestros por pagar: Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago, al cierre del ejercicio.

g.3.4 Reserva de siniestros de renta vitalicia: Corresponde a las futuras pensiones a cancelar a los asegurados, que han suscrito una póliza de renta vitalicia determinada de acuerdo a lo establecido por el D.L. 3.500. Se considera como tasa de descuento, la menor entre la tasa de venta y la tasa de costo de emisión de cada póliza, según lo dispuesto en la Circular N°1.512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h. Fondos previsionales de renta vitalicia

Los fondos correspondientes a rentas de vejez anticipada están calculados conforme a las Circulares N°1.005 y N°1.360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los fondos previsionales aportados por los afiliados, se registran como prima directa, bajo el rubro ingresos de explotación. Las reservas de rentas vitalicias se registran como siniestros, bajo el rubro costos de explotación.

i. Calce de activos y pasivos

La Compañía decidió en forma voluntaria aplicar la Circular N°1.512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, a contar de los estados financieros del 31 de diciembre de 2000, no generando reserva por liberar al 30 de septiembre 2011 producto de la aplicación de esta Circular.

Para las pólizas con vigencia posterior al 31 de marzo de 1990 y de acuerdo a la normativa vigente, incluida la Circular N°1.512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la medida en que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y las reservas de siniestros generados por rentas vitalicias estén calzados en el tiempo, para las reservas de siniestros, se utiliza la tasa interna de retorno implícita en las transacciones en los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo.

Producto de la aplicación de esta disposición y de las normas generales de valorización de pasivos, se generan ajustes cuyo efecto neto se presenta en la cuenta patrimonial “Reserva de Fluctuación.”

j. Provisión de vacaciones

El gasto por vacaciones se debita a resultados en el año en que se devenga este derecho.

k. Impuesto a la renta

La Compañía determina el impuesto a la renta en base a la renta líquida imponible determinada según las normas tributarias vigentes.

l. Impuestos diferidos

La Compañía reconoce los efectos de impuestos diferidos originados en diferencias temporarias, pérdidas tributarias, y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en conformidad a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

m. Concepto de efectivo y efectivo equivalente:

En consideración a cumplir con los requisitos establecidos en los puntos 6.1 y 6.2 del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Compañía para propósitos del estado de flujo de efectivo, considera como efectivo las disponibilidades en caja y bancos.

n. Determinación de patrimonios y obligaciones:

La determinación de los patrimonios de riesgo y neto, además de las obligaciones de la Compañía se calculan de acuerdo a la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE

Al 31 de Diciembre de 2011, la Compañía no ha efectuado cambios contables que deban ser revelados al cierre del ejercicio.

4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria en la Nota 2.a.2, se generó un cargo neto a resultado de (M\$1.873.829) (M\$3.691.231) según se resume a continuación:

	(Cargo) abono	
	2011	2010
	M\$	M\$
Rentas fijas y variables	33.936.359	17.769.842
Propiedades y equipos	574.090	103.687
Leasing	2.087.984	2.575.909
Otros	223.639	137.002
Total abonos	36.822.072	20.586.440
Patrimonio	(3.470.596)	(1.949.821)
Reserva matemática y rentas vitalicias	(33.560.026)	(21.366.921)
Cuentas de resultado	(1.169.987)	(641.464)
Otros	(495.292)	(319.465)
Total cargos	(38.695.901)	(24.277.671)
Cargo neto a resultado	(1.873.829)	(3.691.231)

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto renta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía presenta una renta líquida imponible positiva de M\$6.136.972 y M\$16.045.527 respetivamente.

b. Impuestos diferidos

De acuerdo a lo indicado en la Circular N°1.450 y su modificación posterior de la Superintendencia de Valores y Seguros y lo establecido en Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos se presentan los siguientes importes acumulados de las diferencias temporarias que originan impuestos diferidos.

Saldos al 31 de diciembre 2011	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	55.689	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	204.549	-	-	-
Activos en leasing	1.337.301	-	-	-
Provisión renta variable	1.232.032	-	-	-
Contratos derivados	315.066	-	1.877	-
Otras provisiones	1.456.454	-	-	-
Total	4.601.091	-	1.877	-

Saldos al 31 de diciembre 2010	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	53.812	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	240.532	-	-	-
Activos en leasing	658.330	-	-	-
Provisión renta variable	-	-	822.472	-
Contratos derivados	203.753	-	286.260	-
Otras provisiones	873.821	-	-	-
Total	2.030.248	-	1.108.732	-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los efectos en resultados por impuesto a la renta, es el siguiente:

Efecto en resultado por impuesto renta e impuestos diferidos	2011	2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.227.394)	(2.727.740)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	3.942.178	(272.325)
Efecto de activos y pasivos por impuestos diferido por efecto de cambio de tasa (Ley N° 20.455)	(264.480)	97.292
Total	2.450.304	(2.902.773)

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto diferido a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto a los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2011 y 2010 del 20% y 18,5% respectivamente, ha llevado a que la Compañía reconozca un menor y mayor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$(264.480) y M\$97.292 respectivamente.

6. INVERSIONES

a. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las inversiones, es el siguiente:

	2011			2010		
	Parcial MS	Parcial MS	Total MS	Parcial MS	Parcial MS	Total MS
Inversiones			1.047.791.824			1.001.815.749
INVERSIONES FINANCIERAS		914.578.736		892.609.621		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central:						
Instrumentos Únicos	12.597.746	80.572.410		29.429.463	105.985.362	
Instrumentos Seriadados	67.974.664			76.555.899		
Títulos de deuda emitidos por el sistema Bancario y Financiero:						
Instrumentos únicos	667.255	205.111.880		2.392.672	212.581.605	
Instrumentos seriadados	204.444.625			210.188.933		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.:						
Instrumentos únicos		237.597.995			223.507.793	
Instrumentos seriadados	237.597.995			223.507.793		
Mutuos hipotecarios endosables		113.095.525			116.683.116	
Mutuos hipotecarios	113.095.525			116.683.116		
Acciones y otros títulos:		235.399.942			179.500.260	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	76.565.478			74.548.915		
Acciones de sociedades anónimas extranjeras	560.039			1.842.669		
Cuotas de fondos de inversión nacional	66.713.041			32.603.214		
Cuotas de fondos mutuos	2.223.753			153.798		
Títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias	19.482.673			5.054.626		
Bonos emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	34.934.758			18.097.874		
Cuota de fondos de inversión internacional	17.811.832			18.218.199		
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	17.108.368			28.980.965		
Caja y bancos		618.715			1.244.632	
Otras Inversiones Financieras		-			13.461.077	
Derivados	-			412.532		
CFI Inversión Privado Infraestructura	-			9.808.619		
Bienes Raíces Habitacionales (1)	-			3.239.926		
Préstamos		42.182.269			39.645.776	
Inversiones Inmobiliarias y similares		133.213.088		109.206.128		
Bienes raíces no habitacionales:						
Bienes raíces urbanos	14.587.557			17.165.150		
Bienes raíces en leasing	117.254.039			90.734.552		
Bienes raíces no urbanos:						
Bienes raíces no urbanos no habitacionales						
Equipos computacionales	1.173.257			985.549		
Muebles y máquinas	195.692			318.236		
Otros	2.543			2.641		

(1) Al 31 de diciembre de 2011, este saldo se presenta clasificado en el rubro "Bienes Raíces Urbanos" el 28 de septiembre de 2011, se emitió la Circular N°2.044 de la Superintendencia de Valores de Seguros, la cual permitió reclasificar estos Bienes Raíces, desde el rubro "Bienes Raíces Habitacionales" a "Bienes Raíces Urbanos".

b. Detalle de las inversiones de renta fija mantenidas por la Compañía:

Concepto		2011 M\$	2010 M\$
Pagaré reajutable Banco Central	PRC	8.620	12.006
Pagaré reajutable Banco Central	BCU	4.113.741	6.267.566
Pagaré reajutable Banco Central	BTU	8.475.376	23.149.893
Dep. PI. Banco BBVA		-	667.272
Dep. PI. Banco Chile		179.489	405.529
Dep. PI. Banco Corpbanca		-	500.505
Dep. PI. Banco Crédito e Inversiones		-	155.616
Dep. PI. Banco Estado		-	222.387
Dep. PI. Banco Santander		482.183	-
Dep. PI. Banco Security		5.583	-
Dep. PI. Itau		-	441.362
L.H. Banco ABN Ambro		16.264	25.123
L.H. Banco BBVA		385.095	480.869
L.H. Banco BOH		25.520	32.064
L.H. Banco BOT		122.754	188.434
L.H. Banco BNS		729.031	818.088
L.H. Banco Chase Manhattan Bank		-	5
L.H. Banco Chile		993.688	1.157.079
L.H. Banco Citibank		44.679	55.563
L.H. Banco Corpbanca		1.002.637	1.260.496
L.H. Banco Crédito		123.113	160.572
L.H. Banco Desarrollo		14.856.351	16.375.894
L.H. Banco Edwards		521.446	613.086
L.H. Banco Estado		34.406.168	37.857.729
L.H. Banco Falabella		6.680.983	7.497.000
L.H. Banco Internacional		49.986	72.372
L.H. Banco Ripley		7.703.195	8.450.944
L.H. Banco Santander Chile		402.024	487.133
L.H. Banco Santander Santiago		1.873.292	2.191.361
L.H. Banco Security		72.500	81.144
L.H. Financiera Atlas		36.307	43.266
L.H. Financiera Fusa		10.564	14.275
Bono Banco BBVA		3.795.698	-
Bono Banco BBVA (Cui)		767.458	776.269
Bono Banco Bice		-	1.116.365
Bono Banco BNS		-	4.003.178
Bono Banco Chile		7.520.788	4.494.018
Bono Banco Chile (Cui)		5.173.992	5.133.024
Bono Banco Consorcio		4.263.840	-
Bono Banco Corpbanca		7.721.667	23.442.994
Bono Banco Corpbanca (Cui)		29.549	57.500
Bono Banco Crédito		13.581.550	13.804.709
Bono Banco Crédito (Cui)		280.691	279.335
Bono Banco Desarrollo		-	2.064.152
Bono Banco Estado		23.669.035	19.322.002
Bono Banco Estado (Cui)		2.285.950	2.302.172
Bono Banco Falabella		10.073.231	4.389.399
Bono Banco Falabella (Cui)		832.610	830.759

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Bono Banco Internacional	6.298.067	6.294.805
Bono Banco Internacional (Cui)	4.117.708	4.093.809
Bono Banco Rabobank Chile	2.179.616	-
Bono Banco Santander	31.264.761	21.224.387
Bono Banco Santander (Cui)	1.245.528	5.340.958
Bono Banco Security	1.657.927	1.642.536
Bono Banco Security (Cui)	400.293	409.603
Bono Banco Itaù	7.229.083	11.304.464
Bono A. Los Libertadores	2.847.554	2.852.177
Bono ABN Amro Securitizadora	989.500	540.903
Bono Agrosuper S.A.	6.079.331	-
Bono Automotores Gildemeiter	2.498.049	-
Bono Autopista Central	5.157.617	4.719.883
Bono Autopista del Sol	202.917	220.169
Bono Autopista del Maipo Soc. Concesionaria	198.226	196.893
Bono Autopista Vespucio Sur	5.501.731	5.629.508
Bono Avno	15.563.882	9.868.115
Bono Banchile Securitizadora	554.536	593.613
Bono Bice Corp	1.668.367	1.740.606
Bono Bice Security	6.599.261	7.195.203
Bono Bice Security (Cui)	178.468	372.431
Bono Boston Securitizado	1.560.431	1.582.958
Bono Cementos Bio Bio	497.362	-
Bono Cementos Bio Bio (Cui)	804.695	875.880
Bono Cge	6.059.062	6.060.100
Bono Cge Distribución	1.692.362	1.692.401
Bono Cge Distribución (Cui)	451.297	451.307
Bono Cge Transmisión S.A	1.371.264	1.372.085
Bono Cge Transmisión S.A (Cui)	1.126.264	1.127.293
Bono Cencosud	6.660.451	8.221.237
Bono CG Banking	171.124	-
Bono Codelco	7.570.533	21.116.314
Bono Conafe	2.566.635	5.120.126
Bono Conafe (Cui)	2.192.358	-
Bono Cooperativa del personal U de Chile	2.819.828	2.924.105
Bono Corp Group Vida Chile SA	7.364.941	1.640.245
Bono Corp Group Vida Chile SA (Cui)	2.913.885	2.911.888
Bono Costanera	730.569	748.589
Bono Costanera (Cui)	163.529	183.949
Bono El Bosque	4.636.440	9.280.051
Bono Electrica Santiago	2.012.317	6.453.960
Bono Electrica Santiago (Cui)	3.146.184	-
Bono Emos	3.307.291	2.496.511

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Bonos Empresa Naviera S.A.	3.140.123	-
Bonos Empresa Naviera S.A. (Cui)	3.866.159	-
Bono Endesa	1.632.292	1.663.523
Bono Enjoy S.A.	9.336.876	2.761.181
Bono Esva	-	1.139.816
Bono Esva (Cui)	281.658	557.036
Bonos Factorline S.A.	2.339.477	-
Bono Falabella	1.081.409	1.079.638
Bono Farmacias Ahumada	4.634.132	5.686.347
Bono Farmacias Ahumada (Cui)	3.382.701	3.381.241
Bono Ferrocarriles	-	8.223.078
Bono Ferrocarriles del Estado	6.997.394	-
Bono Gasco S.A.	-	5.743.151
Bono Inversiones Ays Tres S.A.	7.252.557	-
Bono Inversiones CMPC	1.598.924	-
Bono Inversiones Eléctricas del Sur	4.504.739	-
Bono Inversiones Elec.	-	3.343.608
Bonos Inversiones Southwater Limitada	2.324.659	-
Bonos Kopolar Emb. Coca Cola Polar	1.194.355	-
Bono La Polar	-	1.197.770
Bono La Polar (Cui)	165.686	160.831
Bonos LQ Inversiones Financieras	1.043.065	-
Bono Masisa S.A.	12.509.624	11.495.128
Bono Masisa S.A.(Cui)	101.418	199.304
Bono Metro S.A.	13.886.519	15.111.446
Bono Metrogas S.A.	-	2.194.731
Bono Plaza S.A.	2.421.960	9.810.230
Bono Ripley Corp S.A.	1.888.517	2.287.459
Bono Ripley S.A.	2.632.282	2.631.815
Bono Rutas Pacifico	69.439	95.123
Bono Salfacorp	3.008.274	812.193
Bono Salfacorp (Cui)	1.649.730	560.801
Bono Santander Securitizado	1.467.000	1.792.333
Bono Santander Securitizado (Cui)	-	22.366
Bono Secuhol	772.888	3.928.735
Bono Secuhol (Cui)	104.922	107.837
Bono Securitadora Interamericana	703.102	746.153
Bono Securitadora Security S.A.	6.612.651	5.357.262
Bono Securitadora La Construcción	-	1.069
Bonos SMU S.A.	5.454.194	-
Bono Soc. Concesionaria Autopista Interport	598.176	630.594
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A.	6.137.983	6.713.665
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A. (Cui)	2.247.877	2.441.497
Bono Concesionaria Melipilla	-	1.389.006
Bonos Soc. Concesionaria Autopista Melipilla	1.409.897	-

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Bono Telsur	2.120.991	3.035.945
Bono Telsur (Cui)	-	1.501.261
Bono Terminal	946.972	1.174.542
Bono Terminal (Cui)	5.233.480	5.190.872
Bono Transa Securitizadora S.A.	990.025	1.150.720
Bonos Transa Selec S.A.	1.248.531	-
Bonos Viña San Pedro	763.605	-
Bono de Reconocimiento	67.974.663	76.555.899
Provision Cartera La Polar (Cui) (2)	(16.527)	-
Dividendos por Cobrar Mutuos Hipotecarios (1)	465.369	541.460
Adm. Mutuos Hip. La Construcción	487.693	-
Adm. Mutuos Hip. Las Américas	5.665.107	7.282.262
Adm. Mutuos Hip. Centro S.A.	2.410.242	2.889.403
Adm. Mutuos Hip. Credycasa	11.355	12.515
Adm. Mutuos Hip. Hogar y Mutuo S.A.	2.778	3.220
C.B. Mutuos Hipotecarios S.A.	380.427	433.514
Mutuos Hipotecarios City	27.151	30.027
Mutuoban S.A.	547.439	683.648
Procrédito S.A.	706.535	808.187
Contempora	172.657	180.699
Cimenta	1.091.543	1.302.922
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	101.905.962	103.571.894
Provisión mutuo hipotecarios	(778.739)	(1.056.651)
Total inversiones renta fija	636.377.810	658.757.877

(1) La Compañía incluye en este concepto dividendos por cobrar a la empresa relaciona Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A., por un monto de M\$21.761.

(2) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha procedido a registrar una provisión del 10% del valor par de los bonos de Empresas La Polar S.A., el valor invertido representa un 73,69% del valor par del bono de Empresas La Polar S.A..

c. Detalle de acciones registradas con cotización bursátil:

Nombre acciones	Cantidad acciones		2011 M\$	2010 M\$
	2011	2010		
AFP Habitat	1.001.557	1.028.119	619.253	632.961
AFP Habitat (Cui)	106.451	93.852	65.820	57.779
AFP Provida	219.001	233.279	492.800	601.602
AFP Provida (Cui)	-	1.035.879	-	25.980
Aguas -A	4.776.508	17.370.176	1.396.603	4.276.536
Aguas -A (Cui)	1.412.528	-	413.009	-
Andina-B	211.176	225.772	475.391	535.099
Andina-B (Cui)	42.819	39.795	96.392	94.317
AntarChile	181.090	208.334	1.390.525	2.137.535
AntarChile (Cui)	50.749	38.114	389.683	391.051
Banco Santander	30.612.696	16.436.539	1.119.812	690.664
Banco Santander (Cui)	6.577.888	241.568	240.619	101.507
Banco Security	1.592.780	-	275.216	-
Banco BCI	38.755	28.663	1.124.488	940.235
Banco BCI (Cui)	6.633	7.164	192.458	234.999
Cap	59.957	85.865	1.133.799	2.128.357
Cap (Cui)	14.937	5.171	282.462	128.177
CCU	24.150	18.889	157.849	106.056
CCU (Cui)	4.983	-	32.570	-
Cencosud	1.060.718	2.535.268	3.172.597	9.273.529
Cencosud (Cui)	237.578	259.433	710.593	948.957
Cruz Blanca Salud S.A.	1.255.076	-	627.726	-
Cruz Blanca Salud S.A. (Cui)	289.506	-	144.796	-
Banco Chile	90.891.930	5.207.049	6.369.706	360.536
Banco Chile (Cui)	3.171.264	1.739.149	222.242	120.419
CMPC	747.438	37.252	1.424.639	917.569
CMPC (Cui)	151.167	3.486	288.129	85.861
Colbun	7.742.780	161.947.614	998.741	2.175.381
Colbun (Cui)	2.109.054	2.684.916	272.047	354.248
Copec	403.644	331.590	2.837.561	2.989.201
Copec (Cui)	84.454	98.285	593.700	886.018
ECI S.A.	1.288.824	-	1.749.282	-
ECI S.A. (Cui)	281.559	-	382.152	-
Empresas Aquachile S.A.	528.187	-	209.125	-
Empresas Aquachile S.A. (Cui)	166.763	-	66.026	-
Endesa	8.926.757	4.116.789	6.787.281	3.612.112
Endesa (Cui)	852.826	863.392	648.429	757.549
Enersis	117.789.167	13.880.880	21.321.017	3.024.228
Enersis (Cui)	1.207.636	231.973	218.594	503.274
Entel	65.098	304.649	629.866	2.475.815
Entel (Cui)	12.754	46.059	123.403	374.310
Falabella	304.070	1.778.564	1.244.151	9.266.427
Falabella (Cui)	79.297	48.239	324.456	251.327
Gener	2.194.771	3.929.656	607.557	1.023.321
Gener (Cui)	555.907	562.710	153.886	146.535
Hites	-	15.459	-	10.669
IAM (Cui)	-	13.301	-	10.624
La Polar	-	1.427.389	-	4.875.646
La Polar (Cui)	-	91.984	-	314.196
Lan	307.883	381.041	3.777.761	5.546.319
Lan (Cui)	68.720	37.954	843.203	552.443
Masisa	3.637.350	1.985.157	174.629	151.507
Masisa (Cui)	-	315.935	-	24.112
Molibdeno y Metales S.A.	81.740	27.165	579.373	296.759
Molibdeno y Metales S.A. (Cui)	24.160	-	171.246	-
Multiexport Foods S.A.	447.994	-	67.150	-
Parauco	347.530	-	296.047	-
Parauco (Cui)	135.964	-	115.822	-
Ripley	2.730.922	7.396.909	1.334.602	4.879.223
Ripley (Cui)	864.599	17.247	422.530	113.769

Nombre acciones	Cantidad acciones		2011 M\$	2010 M\$
	2011	2010		
Salñacorp	428.790	-	565.930	-
Salñacorp (Cui)	120.485	32.729	159.020	55.662
Sigdo Koppers S.A.	-	2.909.200	-	3.164.746
Sigdo Koppers S.A. (Cui)	-	13.595	-	14.789
SM - Chile B	2.018.503	-	309.295	-
SM - Chile B (Cui)	571.470	-	87.566	-
Sonda	739.026	661.418	932.717	723.036
Sonda (Cui)	130.039	114.985	164.121	125.697
SQM-B	134.320	34.867	3.721.281	895.359
SQM-B(Cui)	14.132	6.421	391.521	164.887
Vapores	329.311	-	34.075	-
Vina Concha y Toro S.A.	323.012	-	317.484	-
Vina Concha y Toro S.A. (Cui)	74.936	-	73.654	-
Total acciones registradas con cotización			76.565.478	74.548.915

d. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de costo corregido para la cartera de acciones registradas con transacción bursátil, ha sido ajustado según el siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Costo corregido	79.709.058	69.769.044
Ajuste a resultado Circular N°1.360	(3.143.580)	4.779.871
Valor inversión	76.565.478	74.548.915

e. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su Inventario de Inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones nacionales, valorizada de acuerdo a lo señalado en la Nota 2e.2.3:

	2011 M\$	2010 M\$
Cfibachplu	3.346.595	-
Cficolono	-	1.639.910
Cfiemergente	13.278.256	9.967.791
Cfifundac	6.216.859	7.625.646
Cfihorizontes	-	1.197.097
Cfinfraestruc	10.181.204	-
Cfinfglb	5.368.933	-
Cfinmacoi	3.147.845	-
Cfinpioner	3.955.610	2.073.405
Cfinraices	1.502.277	1.637.708
Cfinsantia	4.843.494	4.666.015
Cfipalba	4.097.464	-
Cfipendesinm	1.717.104	213.474
Cfipilasii	2.398.347	-
Cfipvl23	4.352.218	688.877
Cfiquansvm	595.417	772.250
Cfisantsc	1.062.444	1.259.259
Cfisantd15	648.974	861.782
Total cuotas de fondos de inversiones nacionales	66.713.041	32.603.214

f. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones las siguientes cuotas de fondos de inversión internacional, valorizada de acuerdo a lo señalado en la Nota 2e.2.4:

	2011 M\$	2010 M\$
Cficeldla	976.277	-
Cfiicomprf	405.399	433.726
Cfidlat	4.151.690	4.043.547
Cfilglobal	-	2.732.851
Cfiimoncmun	-	4.458.783
Cfilvcord	960.128	251.298
Cfimldl	3.274.471	-
Cfimra	738.042	-
Cfimsce	1.018.705	-
Cfiretabsoluto	4.355.528	6.081.178
Cfiscla	227.614	-
Cfizdeuar	212.217	216.816
Cfinsecdemd	489.351	-
Privado	1.002.410	-
Total cuotas fondos de inversión internacional	17.811.832	18.218.199

g. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones extranjero, valorizada de acuerdo a lo señalado en la Nota 2e.2.4:

Nombre del fondo	2011		2010	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Aberdeen Global Services S.A.	-	-	83.555	749.631
Asia	21.629	340.710	35.988	623.870
Barclays Global Fund	42.780	1.765.089	79.274	1.992.053
Blackrock Fund Advisors	39.657	1.216.375	-	-
Bnp Paribas Investment Partner	85	608.255	-	-
Credit Agricole Asset Managem	-	-	242	883.048
Dimensional Fund Advisor	-	-	113.173	544.813
Eaton Vance Management	-	-	71.734	539.268
Etf Korea	6.387	173.301	-	-
Fil Limited Bermuda	205.116	853.353	363.197	2.115.118
Franklin Advisers Inc	-	-	43.356	1.100.302
Franklin Templeton	171.757	1.329.290	-	-
Franklin Templeton Internation	92.593	513.912	-	-
FYC Portafolios Fund	-	-	69.300	669.756
Gam Fund Management Ltda.	-	-	91.291	897.014
Gesf Continental Europe	-	-	170.785	616.868
Growth Fund Of America	-	-	35.640	524.067
Henderson Global Investors	74.408	580.196	-	-
Investec Asser Management Ltda.	132.530	1.357.935	490.987	1.045.092
Ing Investment Management Lux	-	-	2.605	652.308
Ishares Msci Malaysia	26.936	187.401	-	-
Ishares Msci Singapore	9.479	53.300	9.479	63.838
Jp Morgan Investment Management	-	-	118.483	826.185
Julius Baer Multibond Sicav	6.476	1.179.365	17.591	2.408.177
Morgan Stanley	30.466	633.042	-	-
Pershing	432.960	224.793	203.734	99.069
Pictet Fund Europ S.A.	10.539	324.630	8.292	559.605
Principal Global Investors Llc	142.959	973.824	-	-
Robeco Luxemburgo	13.086	601.298	7.193	561.716
S3 Global Multi	1.000	692.598	1.000	562.264
Sbgh US\$ Res	5.643	2.930	746	363
Schroder Investment Management	97.869	778.996	198.460	977.827
Societe Generale Acceptance	-	-	50.000	2.824.698
Ssga Fund Management Inc.	18.908	497.471	38.920	1.269.013
Threadneedle Asser Management	524.525	342.184	668.167	334.728
Ubs international Inc	428	222	603	293
Us Dollar Liquidity I	13.503	7.011	27.525	13.384
Us Large Cap	-	-	66.523	650.836
Us Morgan Growth	-	-	33.341	906.115
Us Small Cap Value Port	-	-	56.501	702.520
Vanc Eck Associates Corp	26.288	363.739	18.835	347.208
Vanguard Group Inc	45.767	1.507.148	150.964	2.648.452
Vontobel Management SA Luxenbou	-	-	2.587	271.466
Total cuotas de fondos de inversiones extranjero	17.108.368		28.980.965	

h. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, las siguientes acciones extranjeras, valorizadas de acuerdo a lo señalado en la Nota 2e.2.5:

Acciones extranjeras	2011		2010	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Adobe Systems Inc	-	-	799	11.959
Amazon Com Inc	-	-	348	30.459
America Movil	414	4.858	414	11.543
Amgen Inc	-	-	324	8.650
Anheuser-ush Inbev nv	-	-	780	21.654
Archer-Daniels-Midland Co	-	-	1.593	23.301
AT & T Inc Provides Services	-	-	840	12.000
Atlantia Spa	107	891	2.158	21.446
Automatic Data Processing Inc	-	-	900	20.254
Baker Hughes Inc	-	-	1.277	35.501
Banco Bradesco	-	-	2.060	20.325
Bank Of America	-	-	3.456	22.419
Baxter International Inc	-	-	525	12.923
Chesapeake Energy	-	-	906	11.414
Chevron Corporation	-	-	347	15.397
China Mengniu Dairy Company Limited	-	-	27.100	34.923
Cisco Systems Inc	-	-	1.142	11.264
Cisco Systems	-	-	233	22.949
Coca Cola Co The	-	-	527	16.855
Copa Holdings S.A.	-	-	844	24.148
Corporacion Geo S.A.	-	-	5.860	41.632
Corporacion Geo S.A.B.	-	-	15.516	27.685
Cvs Corporation	-	-	1.447	24.465
Diageo Plc Sponsored Adr	-	-	100	3.615
Discover Financial Services	-	-	3.200	28.833
Echostar	-	-	3.020	28.871
Fanuc Ltd.	-	-	1.200	89.700
Focus Media Holding Limited	-	-	1.151	12.274
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	12.800	6.503	12.800	6.085
Gamestop Corp	-	-	1.113	12.383
Gazprom	-	-	2.205	27.277
Google Inc CIA	-	-	96	27.727
Hewlett Packard Co.	-	-	1.067	21.843
International Business Machines Morgan	-	-	740	52.809
Itau Unibanco Banco Multiprd	-	-	1.921	22.428
Johnson Control Inc	-	-	1.826	33.918
JP Morgan Chase & Co.	-	-	1.182	24.381
Kellogg Co.	-	-	1.218	30.253
Lg Display CO Ltd. Adr	-	-	2.546	21.975
Mitsui & Co Ltd Spons Adr	-	-	145	23.083
Noble Corporation	-	-	1.296	22.542
Novartis AG	-	-	782	22.416
Nrg Energy Inc.	-	-	1.064	10.109
On Semiconductor Corporation	-	-	2.539	12.198
Pepsi Co Inc	-	-	677	21.506
Petrobras	-	-	612	11.261
Posco	-	-	414	21.680
Teva Pharmaceutical Industries	-	-	860	21.800
The Dow chemical Company Provi	-	-	1.730	28.720
The Procter & Gamble	-	-	2.721	85.116
United technologies Corp	-	-	650	24.881
Vale S.A.	30.690	341.790	32.198	541.251
Vanguard Group Inc	4.870	205.997	-	-
Vinci S.A.	-	-	903	23.765
Windstream Corp	-	-	4.650	31.520
Xstrata PLC	-	-	111.162	13.283
Total acciones extranjeras		<u>560.039</u>		<u>1.842.669</u>

i. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes títulos de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo a lo señalado en la Nota 2e.2.6:

	2011 M\$	2010 M\$
Fondo Mutuo Corporativo	<u>2.223.753</u>	<u>153.798</u>
Total	<u>2.223.753</u>	<u>153.798</u>

j. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias, valorizadas a valor libro.

	2011 M\$	2010 M\$
Bono Banco ABC Brasil S.A.	546.756	513.555
Bono Banco De Credito Del Peru	1.541.659	-
Bono Banco Internac Del Peru	2.466.184	-
Bono Banco Santander Brasil	4.108.467	-
Bono Banco Votorantim	4.563.814	-
Bono Bancomer	1.652.738	-
Bono Financieros Land Grove	<u>4.603.055</u>	<u>4.541.071</u>
Total	<u>19.482.673</u>	<u>5.054.626</u>

k. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes bonos emitidos por sociedades o Corporaciones Extranjeras, valorizadas a valor libro.

	2011 M\$	2010 M\$
Bonos America Movil S.A.B. de C.V.	13.610.100	13.610.953
Bonos Bancomer	2.604.888	-
Bonos Bcp Emisiones Latam 1 Sa	4.839.640	-
Bonos Consupago SA de CV SFOL	465.214	491.016
Bonos Corporacion Geo Sab	556.719	524.222
Bonos Corporativo Javier S.A	-	579.829
Bonos Emp De Energia Bogota	524.197	-
Bonos Fibria Overseas Finance	4.102.124	-
Bonos Financiera Independencia	1.053.764	-
Bonos Grupo Kuo Sab de C.V.	285.379	269.828
Bonos Grupo Acp Invs&Desarr	1.104.698	-
Bonos IFH Peru Ltd.	2.692.213	2.520.407
Bonos Interproperties Finance	789.396	-
Bonos Oqx Petroleo E Gas Parti	785.602	-
Bonos Qqog Atlantic Alaskan	1.412.354	-
Bonos Sino Forest Corp	<u>108.470</u>	<u>101.619</u>
Total	<u>34.934.758</u>	<u>18.097.874</u>

b. Operaciones con Concreces Leasing S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

Nombre	Fecha de contrato	Valor nominal	Tasa promedio %	Años	Período pago	Unidad de reajuste	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra	Valor actual tasación M\$
Concreces Leasing S.A.	30-01-2010	29.435.849	6,5%	20	Mensual	UF	<u>14.705.745</u>	<u>14.730.104</u>	Si	<u>16.864.341</u>

Al 31 de diciembre de 2010 este saldo se presentaba clasificado en el rubro "Otras inversiones financieras". El 28 de septiembre de 2011, se emitió la Circular N° 2.044 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual permitió reclasificar estos bienes raíces al rubro "Bienes raíces en leasing".

2010

Número de rol	Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal M\$	Valor opción compra M\$	Tasa interés real %	Duración contrato años	Período pago	Unidad reajutable	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra adelantado SI / NO	Valor actual tasación (*) M\$
72155-170-186-218	Sociedad Inmobiliaria Forestal Ltda.	12-07-1996	364.419	0	7,75	20	Mensual	UF	70.446	203.973	NO	543.289
525616-617-632-633	Inmobiliaria Anaviño Ltda. (Concepción) (1)	04-01-2000	1.838.143	0	9,37	20	Mensual	UF	578.611	1.259.532	NO	1.927.713
73-21	Balmaceda	16-09-2005	41.635	0	9,50	12	Mensual	UF	10.571	31.064	NO	123.496
187-16	Híem Medical Clinic (Chile) S.A. (1)	20-12-1996	44.479	0	9,40	20	Mensual	UF	10.066	34.413	NO	107.216
519-37	Cobán y Cia. Ltda.	19-08-1999	1.091.034	0	10,65	20	Mensual	UF	365.916	725.118	NO	1.755.369
6135-12.6135-11	Augusto Jimeno y Compañía Ltda	03-09-1999	226.200	0	9,70	20	Mensual	UF	70.964	155.236	NO	276.664
0302-032	Inmobiliaria Phoenix S.A.	03-09-1999	244.533	0	9,70	20	Mensual	UF	76.719	167.814	NO	333.383
2012-7	Abad y Cia. Albergado	21-11-2005	275.248	0	10,50	18	Mensual	UF	120.793	154.455	NO	166.984
2012-03	Matrices, Plásticos y Metales Jaque S.A.	31-10-2001	875.870	0	10,31	20	Mensual	UF	337.372	538.498	NO	978.908
337-105 337-571	Inmobiliaria Anaviño S.A. (Sgo) Lote 6 A1-B1 (1)	04-05-2009	22.794.335	0	8,70	26	Mensual	UF	12.950.700	9.843.636	NO	10.213.814
4425-002	Inmobiliaria Anaviño S.A. (Sgo) Lote 6 A1-B2 (1)	04-05-2009	2.315.763	0	8,70	26	Mensual	UF	1.315.711	1.000.052	NO	1.058.290
693-7	Inmobiliaria Anaviño S.A. (Sgo) Lote 6 A1-B4B (Ex B4) (1)	04-05-2009	914.584	0	8,70	26	Mensual	UF	519.628	394.956	NO	1.047.471
674-1	Inmobiliaria Anaviño S.A. (Sgo) Lote 6 A1-B5 (1)	04-05-2009	6.142.803	0	8,70	26	Mensual	UF	3.490.060	2.652.743	NO	3.055.831
3130-63	Fernandez Wood Constructora S.A.	15-04-2005	328.052	0	5,67	15	Mensual	UF	72.042	256.010	NO	416.686
490-046-4938-003 439-020	Manufacturas Intramericana S.A.	27-08-2009	3.778.035	0	5,55	10	Trimestral	UF	795.611	2.982.024	SI	4.375.916
9077-12 9077-13	Inversiones del Nepal S.A. (Ex Diario El Centro)	06-12-2006	1.387.555	0	6,80	19	Mensual	UF	504.525	883.031	NO	1.368.941
9092-319	Inmobiliaria Americo Vespucio 4641 S.A.	08-01-2007	5.696.096	0	6,50	15	Mensual	UF	1.592.211	4.103.885	SI	6.831.282
9092-319	Darwin Chile II Inversora Inmobiliaria S.A.	12-11-2007	1.477.294	0	5,20	20	Mensual	UF	483.919	993.374	SI	1.095.285
120-480-481-482-483	Inmobiliaria SW Deportes Ltda. (Ex Comercial GYD Sports)	17-06-2008	4.754.278	0	7,15	18	Mensual	UF	1.485.055	3.269.223	SI	4.157.802
279	Inmobiliaria Los Estancieros S.A. (1)	29-01-2009	6.949.875	0	6,50	20	Mensual	UF	2.804.069	4.145.806	NO	4.482.647
950-208	Caravana S.A.	08-09-2009	2.392.708	0	10,15	6	Semestral	UF	440.993	1.951.715	SI	2.134.578
915-416	FIP San Agustín, Lote C	14-12-2007	3.362.978	0	5,20	10	Trimestral	UF	897.453	2.465.525	SI	3.578.296
915-417	FIP San Agustín, Lote D	14-12-2007	3.619.393	0	5,20	12	Trimestral	UF	1.153.868	2.465.525	SI	3.578.296
915-418	FIP San Agustín Lote 26 E	14-12-2007	3.772.255	0	5,20	8	Trimestral	UF	778.403	2.993.851	SI	3.578.296
3130-96	Inversiones y Asesorías H y C S.A.	17-10-2008	2.578.446	0	5,70	5	Trimestral	UF	349.432	2.229.013	SI	2.774.368
670-10-11-12-13-14	Inmobiliaria Rentas Otome S.A.	19-11-2009	4.080.166	0	5,70	9	Trimestral	UF	839.982	3.190.184	SI	4.564.552
4948-33-34-35-36	Inmobiliaria Edificio San Nicolás (1)	16-04-2009	725.769	0	7,00	2	Trimestral	UF	12.492	713.277	SI	723.883
1204-61	Inmobiliaria El Abu Ltda. (1)	07-04-2009	3.289.861	0	7,00	2	Trimestral	UF	56.624	3.233.236	SI	3.281.347
3901-26	Inmobiliaria CJA S.A. (Paquete Abu)	23-12-2009	1.419.312	0	6,50	5	Trimestral	UF	218.540	1.200.772	SI	1.847.353
19001-4	Sociedad de Inversiones Dresden	10-04-2007	4.191.891	0	6,95	7	Trimestral	UF	772.421	3.419.471	SI	3.456.251
2032-2031-2021-2000-2001-2003-2030	Inmobiliaria Las Brisas S.A.	03-06-2009	8.030.127	0	5,50	10	Trimestral	UF	2.558.149	5.471.978	SI	9.959.978
1812-1876	Plaza Cordillera S.A.	03-08-2009	11.149.516	0	4,96	5	Semestral	UF	1.683.888	9.465.629	SI	12.996.992
605815-16 1204/61	FIP El Condor	22-08-2008	738.732	0	7,00	5	Trimestral	UF	119.255	619.477	SI	808.965
6305-1 6305-2	Inmobiliaria El Mirador S.A.	09-06-2009	540.713	0	7,50	3	Trimestral	UF	52.666	488.047	SI	806.099
17450-17500	Inmobiliaria Capitales Unidos Ltda	21-08-2009	5.292.433	0	8,00	10	Trimestral	UF	1.450.014	3.842.419	SI	6.327.401
344022-23-24-25	Inmobiliaria Alvarez de Toledo (1)	17-04-2009	742.221	0	7,00	2	Trimestral	UF	12.792	730.428	SI	741.286
21454-5-6-7-16	Inmobiliaria Las Libs II (1)	13-04-2009	1.616.406	0	7,00	2	Trimestral	UF	27.821	1.588.584	SI	1.612.224
1301-155	Inmobiliaria Novatera	04-01-2010	547.470	0	6,50	5	Trimestral	UF	84.297	463.173	SI	712.574
43-1	Chamorro S.A.	07-04-2010	558.640	0	7,00	5	Trimestral	UF	128.088	430.552	SI	548.954
570-76	Hotel Coloso del Sur S.A.	22-06-2010	10.738.794	0	6,50	20	Mensual	UF	4.999.756	6.130.039	SI	8.008.038
169-23	Maderas Ventarelli y Cia Ltda.	19-07-2010	2.638.326	0	6,50	20	Mensual	UF	1.120.768	1.517.558	SI	2.186.988
	Inversiones San Fernando Ltda	15-07-2010	2.962.970	0	7,20	5	Semestral	UF	733.735	2.229.236	SI	3.101.215
Totales			<u>136.480.978</u>						<u>45.746.426</u>	<u>90.734.552</u>		<u>122.044.921</u>

Tasadores : Real Data DEK Cruz y Diávil
 Fechas de Tasaciones : Septiembre 2010
 (*) La menor de cada Tasación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en este rubro se reflejan los saldos por cobrar con partes relacionadas que corresponden a leasing que posee la Compañía por un monto M\$46.055.809 y M\$25.596.663.

Los contratos de leasing fueron contabilizados de acuerdo con el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en los estados financieros se presentan en forma neta de acuerdo al siguiente resumen:

	2011 M\$	2010 M\$
Deudores por leasing	185.346.625	136.480.978
Interés diferido por percibir	<u>(68.092.586)</u>	<u>(45.746.426)</u>
Total deudores por leasing	<u>117.254.039</u>	<u>90.734.552</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en este rubro se reflejan los saldos por cobrar con partes relacionadas que corresponden a leasing que posee la Compañía por un monto M\$46.055.809 y M\$25.596.663.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se registran operaciones por este concepto en el rubro "Otros pasivos" y "Otras inversiones financieras", respectivamente.

a. Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía presenta los siguientes contratos de Forward de moneda:

VENTAS	CARACTERISTICAS DE LA OPERACION							INFORMACION DE VALORIZACION			
	Nombre	Activo objeto	Nominales	Moneda	Precio Forward	Fecha de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor de mercado del activo objeto a la fecha de Información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio forwards cotizado en mercado a la fecha de información	Valor razonable del contrato forward a la fecha de información MS
BANCO ESTADO	USD	2.000.000	UF	-1.35000000	06-01-2011	09-01-2012	1.038.400	519.20000000	0,65000000	(25.402)	
BANCO BBVA CHILE	USD	1.380.000	UF	-1.30000000	06-01-2011	09-01-2012	716.496	519.20000000	0,65000000	(16.882)	
BANCO BBVA CHILE	USD	2.000.000	UF	-1.30000000	06-01-2011	09-01-2012	1.038.400	519.20000000	0,65000000	(25.286)	
CORPBANCA	USD	2.000.000	UF	-1.47000000	10-01-2011	11-01-2012	1.038.400	519.20000000	0,65000000	(16.275)	
BANCO DE CHILE	USD	1.000.000	UF	-1.53000000	10-01-2011	10-01-2012	519.200	519.20000000	0,65000000	(7.508)	
BANCO DE CHILE	USD	2.000.000	UF	-1.63000000	11-01-2011	12-01-2012	1.038.400	519.20000000	0,65000000	(25.770)	
BANCO ESTADO	USD	3.000.000	UF	-1.55000000	13-01-2011	11-01-2012	1.557.600	519.20000000	0,65000000	(56.608)	
BANCO DE CHILE	USD	3.000.000	UF	-1.60000000	13-01-2011	13-01-2012	1.557.600	519.20000000	0,65000000	(57.773)	
BANCO BBVA CHILE	USD	2.000.000	UF	-1.13000000	28-01-2011	30-01-2012	1.038.400	519.20000000	1,92000000	(49.305)	
BANCO ESTADO	USD	2.000.000	UF	-1.63000000	02-02-2011	06-02-2012	1.038.400	519.20000000	1,92000000	(60.382)	
BANCO ESTADO	USD	1.000.000	UF	-1.41000000	15-03-2011	09-03-2012	519.200	519.20000000	2,29000000	(26.905)	
BANCO DE CHILE	USD	2.000.000	UF	0,51000000	01-06-2011	31-05-2012	1.038.400	519.20000000	2,24000000	(85.736)	
BANCO BBVA CHILE	USD	1.000.000	UF	0,50000000	22-06-2011	21-06-2012	519.200	519.20000000	2,24000000	(40.972)	
BANCO ESTADO	USD	2.000.000	UF	0,52000000	22-06-2011	22-06-2012	1.038.400	519.20000000	1,79000000	(79.056)	
CORPBANCA	USD	1.000.000	UF	1,32000000	06-09-2011	07-09-2012	519.200	519.20000000	1,52000000	(47.688)	
CORPBANCA	USD	2.000.000	UF	1,73000000	06-09-2011	17-05-2012	1.038.400	519.20000000	2,24000000	(94.562)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,32000000	09-09-2011	07-09-2012	519.200	519.20000000	1,52000000	(47.336)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,33000000	09-09-2011	07-09-2012	519.200	519.20000000	1,52000000	(45.767)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,33000000	09-09-2011	07-09-2012	519.200	519.20000000	1,52000000	(42.217)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.300.000	UF	0,85000000	06-10-2011	17-05-2012	674.960	519.20000000	2,24000000	7.078	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,09000000	17-10-2011	16-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(11.715)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,09000000	17-10-2011	16-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(11.563)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	1,09000000	17-10-2011	16-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(10.350)	
BANCO INTERNACI	USD	3.000.000	UF	0,76000000	07-11-2011	30-10-2012	1.557.600	519.20000000	1,34000000	(56.050)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	0,71000000	07-11-2011	30-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(17.576)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	0,47000000	09-11-2011	31-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(19.190)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	0,50000000	09-11-2011	31-10-2012	519.200	519.20000000	1,34000000	(18.688)	
BANCO ESTADO	USD	1.000.000	UF	0,44000000	09-11-2011	02-11-2012	519.200	519.20000000	1,08000000	(18.214)	
BANCO SANTANDEF	USD	2.000.000	UF	0,53000000	10-11-2011	30-10-2012	1.038.400	519.20000000	1,34000000	(34.490)	
BANCO SANTANDEF	USD	1.000.000	UF	0,57000000	14-11-2011	08-11-2012	519.200	519.20000000	1,08000000	(15.240)	
BANCO SANTANDEF	USD	2.000.000	UF	0,60000000	15-11-2011	05-11-2012	1.038.400	519.20000000	1,08000000	(19.674)	
BANCO SANTANDEF	USD	500.000	UF	-0,15000000	25-11-2011	19-11-2012	259.600	519.20000000	1,08000000	2.161	
BANCO DE CHILE	USD	500.000	UF	-	29-11-2011	28-11-2012	259.600	519.20000000	1,08000000	603	
BANCO SANTANDEF	USD	2.000.000	UF	0,30000000	09-12-2011	07-12-2012	1.038.400	519.20000000	0,59000000	(19.859)	
BANCO BBVA CHILE	USD	2.000.000	UF	0,31000000	09-12-2011	12-12-2012	1.038.400	519.20000000	0,59000000	(19.449)	
BANCO DE CHILE	USD	2.000.000	UF	0,30000000	09-12-2011	07-12-2012	1.038.400	519.20000000	0,59000000	(19.458)	
BANCO DE CHILE	USD	7.000.000	UF	0,31000000	12-12-2011	11-12-2012	3.634.400	519.20000000	0,59000000	(35.361)	
BANCO DE CHILE	USD	1.000.000	UF	0,31000000	13-12-2011	12-12-2012	519.200	519.20000000	0,59000000	(4.276)	
BANCO SANTANDEF	USD	2.000.000	UF	0,32000000	19-12-2011	13-12-2012	1.038.400	519.20000000	0,59000000	2.435	
BANCO DE CHILE	USD	6.000.000	UF	0,33000000	19-12-2011	18-12-2012	3.115.200	519.20000000	0,59000000	4.048	
Totales							37.216.256			(1.166.258)	

COMPRAS	CARACTERISTICAS DE LA OPERACION							INFORMACION DE VALORIZACION			
	Nombre	Activo objeto	Nominales	Moneda	Precio Forward	Fecha de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor de mercado del activo objeto a la fecha de Información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio forwards cotizado en mercado a la fecha de información	Valor razonable del contrato forward a la fecha de información MS
BANCO BBVA CHILE	UF	100000	\$	22404	40661	40948	22.294.030	22294,03	22343	(61.000)	
BANCO DE CHILE	USD	3000000	UF	-0,22	40667	40917	1.557.600	519,2	0,52	129.077	
BANCO DE CHILE	USD	5000000	UF	-0,22	40667	40919	2.596.000	519,2	0,52	215.320	
BANCO DE CHILE	USD	2000000	UF	-0,22	40667	40920	1.038.400	519,2	0,52	86.133	
BANCO DE CHILE	USD	3000000	UF	-0,22	40667	40921	1.557.600	519,2	0,52	129.207	
BANCO SANTANDEF	UF	250000	\$	22665	40739	41130	5.573.508	22294,03	22578	(21.750)	
BANCO SANTANDEF	UF	350000	\$	22665	40739	41130	7.802.911	22294,03	22578	(19.250)	
BANCO INTERNACION	UF	150000	\$	22645	40744	41130	3.344.105	22294,03	22578	(9.750)	
BANCO SANTANDEF	UF	200000	\$	22641	40744	41130	4.458.806	22294,03	22578	(12.600)	
Totales							55.796.468			411.937	

Al Cierre del ejercicio 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos Forward de moneda:

CARACTERISTICAS DE LA OPERACION							INFORMACION DE VALORIZACION			
Activo objeto	Nominales	Moneda	Precio Forward	Fecha de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor de mercado del activo objeto a la fecha de Información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio forwards cotizado en mercado a la fecha de información	Valor razonable del contrato forward a la fecha de información MS	
USD	5.000.000	UF	0,02281081	12-01-2010	07-01-2011	2.431.312	0,02181300	0,02182932	109.399	
USD	3.700.000	UF	0,02278584	12-01-2010	12-01-2011	1.799.172	0,02181300	0,02182932	78.895	
USD	6.000.000	UF	0,02301505	14-01-2010	14-01-2011	2.917.575	0,02181300	0,02182932	158.597	
USD	4.000.000	UF	0,02552514	04-02-2010	31-01-2011	1.945.050	0,02181300	0,02188292	324.775	
USD	4.000.000	UF	0,02499297	03-02-2010	03-02-2011	1.945.050	0,02181300	0,02188292	277.321	
USD	1.000.000	UF	0,02395785	16-03-2010	11-03-2011	486.263	0,02181300	0,02193304	45.138	
USD	4.061.363	UF	0,02390526	30-04-2010	29-04-2011	1.974.888	0,02181300	0,02194207	177.742	
USD	5.000.000	UF	0,02512814	30-06-2010	23-06-2011	2.431.312	0,02181300	0,02186994	363.165	
USD	973.000	UF	0,02352029	13-08-2010	12-08-2011	473.134	0,02181300	0,02188630	35.442	
USD	1.071.000	UF	0,02301685	08-09-2010	08-09-2011	520.787	0,02181300	0,02182973	28.343	
USD	3.000.000	UF	0,02291603	14-09-2010	09-09-2011	1.458.787	0,02181300	0,02182980	72.644	
USD	1.000.000	UF	0,02208046	14-10-2010	14-10-2011	486.263	0,02181300	0,02180953	6.040	
USD	2.000.000	UF	0,02294396	27-10-2010	17-10-2011	972.525	0,02181300	0,02180949	50.580	
USD	1.000.000	UF	0,02295786	27-10-2010	17-10-2011	486.262	0,02181300	0,02180949	25.600	
USD	2.000.000	UF	0,02277041	26-10-2010	26-10-2011	972.525	0,02181300	0,02180938	42.847	
USD	1.000.000	UF	0,02215656	04-11-2010	04-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180741	7.783	
USD	550.000	UF	0,02202264	05-11-2010	04-11-2011	267.445	0,02181300	0,02180741	2.639	
USD	1.000.000	UF	0,02220355	08-11-2010	07-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180735	8.832	
USD	1.000.000	UF	0,02217151	08-11-2010	09-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180731	8.119	
USD	1.000.000	UF	0,02243601	16-11-2010	09-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180731	14.015	
USD	1.000.000	UF	0,02243628	16-11-2010	09-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180731	14.021	
USD	1.000.000	UF	0,02252863	16-11-2010	09-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180731	16.800	
USD	2.000.000	UF	0,02233222	12-11-2010	11-11-2011	972.525	0,02181300	0,02180728	23.405	
USD	1.000.000	UF	0,02247344	16-11-2010	15-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180721	14.851	
USD	1.000.000	UF	0,02248256	16-11-2010	15-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180721	15.055	
USD	1.000.000	UF	0,02250536	16-11-2010	15-11-2011	486.262	0,02181300	0,02180721	15.563	
USD	500.000	UF	0,02245646	24-11-2010	24-11-2011	243.131	0,02181300	0,02180704	7.239	
USD	500.000	UF	0,02270529	29-11-2010	29-11-2011	243.131	0,02181300	0,02180695	10.013	
USD	1.166.000	UF	0,02229574	06-12-2010	06-12-2011	566.982	0,02181300	0,02178004	13.404	
USD	4.000.000	UF	0,02205066	09-12-2010	09-12-2011	1.945.050	0,02181300	0,02177975	24.157	
USD	1.000.000	UF	0,02198409	13-12-2010	09-12-2011	486.262	0,02181300	0,02177975	4.555	
USD	2.000.000	UF	0,02198195	16-12-2010	09-12-2011	972.525	0,02181300	0,02177975	9.014	
USD	1.000.000	UF	0,02199361	16-12-2010	09-12-2011	486.262	0,02181300	0,02177975	4.767	
USD	1.000.000	UF	0,02191367	16-12-2010	09-12-2011	486.262	0,02181300	0,02177975	2.985	
USD	1.000.000	UF	0,02196000	16-12-2010	09-12-2011	486.262	0,02181300	0,02177975	4.018	
USD	1.000.000	UF	0,02196463	16-12-2010	09-12-					

b. Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía presenta los siguientes contratos futuros de tasas:

Contraparte de la Operación		Características de la Operación					Información de valorización					
Tipo de Operación	Nombre y giro	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	Fecha de realización de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor mercado del activo objeto a la fecha de información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor Razonable MS
Venta	CHICAGO BOARD OF TTREASU	100.000	USD	30	16-12-2011	21-03-2012	2.042.403	187,70%	131,27	131-04	2.190	
Totales							2.042.403				2.190	

Al Cierre del ejercicio 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos futuros de tasas:

Contraparte de la Operación		Características de la Operación					Información de valorización					
Tipo de Operación	Nombre y giro	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	Fecha de realización de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor mercado del activo objeto a la fecha de información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor Razonable MS
Ventas	Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	10-12-2010	31/03/2011	1.756.927	3,30%	120,36	120-14	(1.140)
Totales							1.756.927				(1.140)	

c. Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía presenta los siguientes contratos futuros de monedas:

Contraparte de la Operación		Características de la Operación					Información de valorización							
Tipo de Operación	Nombre	Nacionalidad	Clasificación de Riesgo	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	Fecha de realización de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor mercado del activo objeto a la fecha de información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor Razonable MS
Venta	CHICAGO BOARD OF CHILENA		S/C	LIBRA	62.500	GBP	6	16-12-2011	19-03-2012	301.785	805,210	154,980	155,000	(39)
	CHICAGO BOARD OF CHILENA		S/C	EURO	125.000	EUR	16	16-12-2011	19-03-2012	1.346.597	672,970	1,305	1,297	7.996
Totales							1.648.382						7.957	

Al Cierre del ejercicio 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos futuros de moneda:

Contraparte de la Operación		Características de la Operación					Información de valorización							
Tipo de Operación	Nombre	Nacionalidad	Clasificación de Riesgo	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	Fecha de realización de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor mercado del activo objeto a la fecha de información MS	Precio spot a la fecha de información	Precio futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor Razonable MS
Ventas	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	EURO	125.000	EUR	20	10-12-2010	16-03-2011	1.624.602	1,338	1,322	1,336	(17.748)
	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	LIBRA	62.500	GBP	15	10-12-2010	16-03-2011	710.293	1,561	1,578	155,810	9.017
Totales							2.334.895						(8.731)	

d. Al cierre del ejercicio 2011, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas:

2011											
CONTRAPARTES DE LA OPERACION		CARACTERISTICAS DE LA OPERACION					INFORMACION DE VALORIZACION			VALOR DE MERCADO	
Nombre	Nacionalidad	Clasificación de riesgo	Nominales Posición Larga	Nominales Posición Corta	Fecha de Vencimiento del contrato	Del activo objeto a la fecha de Información MS	Tasa Mercado Posición Larga	Tasa Mercado Posición Corta	Valor presente Posición Larga MS	Valor presente Posición Corta MS	Del contrato Swap a la fecha de información MS
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	25.835	1.200.000	30-03-2015	623.040	987,00%	1000,00%	605.309	655.367	(50.058)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	43.102	2.000.000	30-06-2019	1.038.400	741,00%	862,50%	1.060.505	1.170.066	(109.561)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	21.591	1.000.000	24-05-2019	519.200	696,00%	825,00%	516.115	567.545	(51.430)
CORPBANCA	Chile	AA	21.697	1.000.000	24-05-2019	519.200	702,50%	825,00%	519.158	567.554	(48.396)
CORPBANCA	Chile	AA	21.117	1.000.000	31-05-2021	519.200	717,00%	900,00%	539.698	620.471	(80.774)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	13.100.898	6.091.917.593	03-01-2012	6.091.918	206,88%	636,00%	6.871.188	6.282.456	588.732
CORPBANCA	Chile	AA	21.507	1.000.000	31-05-2021	519.200	774,00%	900,00%	556.874	620.471	(63.598)
CORPBANCA	Chile	AA	21.520	1.000.000	30-06-2015	519.200	981,00%	925,00%	494.258	533.346	(39.089)
CORPBANCA	Chile	AA	21.232	1.000.000	30-07-2018	519.200	538,00%	525,00%	460.935	505.247	(44.313)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	20.694	1.000.000	31-08-2015	519.200	811,00%	750,00%	477.684	534.044	(56.360)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	46.504	2.000.000	04-05-2015	1.038.400	764,00%	750,00%	1.067.202	1.068.061	(859)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	35.028	1.500.000	01-06-2017	778.800	820,00%	850,00%	824.888	825.187	(298)
CORPBANCA	Chile	AA	23.306	1.000.000	22-04-2020	519.200	635,00%	725,00%	560.584	569.868	(9.284)
CORPBANCA	Chile	AA	46.613	2.000.000	22-04-2020	1.038.400	637,00%	725,00%	1.123.088	1.139.736	(16.648)
CORPBANCA	Chile	AA	47.291	2.000.000	06-04-2015	1.038.400	454,00%	450,00%	1.071.726	1.055.348	16.378
CORPBANCA	Chile	AA	47.200	2.000.000	16-03-2016	1.038.400	454,00%	475,00%	1.075.578	1.062.892	12.686
CORPBANCA	Chile	AA	48.541	2.000.000	04-05-2015	1.038.400	725,00%	750,00%	1.111.544	1.068.061	43.484
CORPBANCA	Chile	AA	48.505	2.000.000	22-04-2020	1.038.400	615,00%	725,00%	1.164.223	1.139.736	24.488
BANCO DE CHILE	Chile	AA	48.477	2.000.000	27-11-2018	1.038.400	462,00%	525,00%	1.048.487	1.010.486	38.001
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	46.278	2.000.000	06-04-2015	1.038.400	445,00%	450,00%	1.048.326	1.055.364	(7.037)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	23.295	1.000.000	06-04-2015	519.200	465,00%	450,00%	528.219	527.682	537
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	23.431	1.000.000	06-04-2015	519.200	453,00%	450,00%	530.982	527.682	3.300
CORPBANCA	Chile	AA	9.307	400.000	07-10-2020	207.680	450,00%	575,00%	218.520	223.693	(5.173)
CORPBANCA	Chile	AA	45.556	2.000.000	07-10-2020	1.038.400	451,00%	575,00%	1.069.929	1.118.466	(48.537)
CORPBANCA	Chile	AA	45.629	2.000.000	07-10-2020	1.038.400	459,00%	575,00%	1.072.955	1.118.466	(45.511)
CORPBANCA	Chile	AA	11.389	500.000	07-10-2020	259.600	462,00%	575,00%	267.954	279.616	(11.663)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	45.647	2.000.000	06-04-2015	1.038.400	463,00%	450,00%	1.034.947	1.055.364	(20.417)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	45.368	2.000.000	21-01-2020	1.038.400	640,00%	737,50%	1.106.568	1.157.357	(50.789)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	22.392	1.000.000	16-03-2016	519.200	500,00%	475,00%	512.753	532.281	(19.527)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	45.065	2.000.000	21-01-2020	1.038.400	660,00%	737,50%	1.103.355	1.157.357	(54.002)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	22.335	1.000.000	04-05-2015	519.200	796,00%	750,00%	513.495	534.044	(20.548)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	11.297	500.000	21-01-2020	259.600	644,00%	737,50%	275.765	289.339	(13.574)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	11.273	500.000	21-01-2020	259.600	626,00%	737,50%	274.248	289.339	(15.092)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	22.656	1.000.000	10-11-2016	519.200	596,00%	612,50%	521.072	536.352	(15.280)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	22.652	1.000.000	24-05-2016	519.200	830,00%	825,00%	526.769	541.373	(14.604)
BANCO DE CHILE	Chile	AA	45.210	2.000.000	21-01-2020	1.038.400	632,00%	737,50%	1.101.056	1.157.357	(56.301)
CORPBANCA	Chile	AA	68.968	3.000.000	30-06-2017	1.557.600	835,00%	862,50%	1.671.622	1.699.312	(27.690)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	46.025	2.000.000	04-05-2015	1.038.400	771,00%	750,00%	1.056.666	1.068.087	(11.421)
CORPBANCA	Chile	AA	23.373	1.000.000	21-01-2020	519.200	640,00%	737,50%	570.092	578.684	(8.591)
CORPBANCA	Chile	AA	38.331	1.640.000	24-05-2016	851.488	808,00%	825,00%	889.842	887.816	2.027
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	200.000	200.000	09-11-2027	4.458.806	140678,00%	312,00%	4.460.198	4.492.050	(31.851)
BANCO BBVA CHILE	Chile	AA	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.688.209	80,85%	270,00%	6.082.482	6.712.575	(630.093)
Totales									47.586.859		(948.736)

Al Cierre del ejercicio 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas:

CONTRAPARTES DE LA OPERACIÓN		CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACIÓN				INFORMACIÓN DE VALORIZACIÓN			VALOR DE MERCADO		
Nombre	Nacionalidad	Clasificación de riesgo	Nominales Posición Larga	Nominales Posición Corta	Fecha de Vencimiento del contrato	Del activo objeto a la fecha de Información M\$	Tasa Mercado Posición Larga	Tasa Mercado Posición Corta	Valor presente Posición Larga M\$	Valor presente Posición Corta M\$	Del contrato Swap a la fecha de información M\$
Banco Bilbao Bizcaya	Española	AA-	200.000	200.000	09-11-2027	4.323.716	2,04%	3,12%	4.471.504	4.667.543	(20.838)
Banco Intermacsa	Chilena	A	6.000.000.000	6.000.000.000	09-06-2011	6.013.017	3,61%	4,83%	6.247.525	6.424.840	63.848
Banco Intermacsa	Chilena	A	290.000	290.000	09-06-2011	6.231.310	1,82%	3,61%	6.439.742	6.726.830	(34.589)
Banco Bilbao Bizcaya	Española	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.460.480	0,46%	2,70%	5.695.122	6.974.223	(1.017.316)
Totales									22.853.893		(1.008.895)

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los otros activos es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Otras deudas del Fisco	4.378.767	2.451.698
Anticipo de comisiones	39.362	68.907
Deudores relacionados	24.974	80.495
Gastos de cobranza	22.172	46.043
Garantía estatal	4.822	13.402
Venta con compromiso de compra (1)	4.822.841	6.229.137
Asignación familiar por cobrar	-	52.770
Intangibles	51.494	114.395
Impuestos diferidos	4.601.091	2.030.248
Cuenta corriente del personal	15.798	10.987
Acciones no transables	20.497	19.010
Garantías varias	43.958	156.021
Documentos por cobrar	2.559.512	11.293.016
Inversiones no representativas	9.714.781	5.358.907
Deudores por cobrar de bienes raíces	562.757	11.829.441
Cuenta corriente en el exterior	507.146	913.352
Otros deudores (2)	308.689	-
Total	27.678.661	40.667.829

(1) Corresponde a instrumentos financieros, pacto de venta con compromiso de compra.

(2) En este rubro se encuentra registrado un crédito de consumo otorgado al beneficiario Rut: 9.093.118-0 por un monto de UF 9.500, el cual no es representativo de reserva técnica.

10. RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de la composición de las reservas es el siguiente:

	2011		2010	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Total M\$
Reserva de riesgo en curso	312.674	-	312.674	285.325
Reserva matemática de vida	472.458	9.475.568	9.948.026	9.628.434
Reserva valor del fondo	-	45.496.379	45.496.379	40.186.319
Reserva seguro prev. (Circ. N°528 SVS)	1.073.054	9.349.705	10.422.759	10.887.484
Reserva seguro prev. (Circ. N°778 SVS)	-	6.961.131	6.961.131	25.711.870
Reserva de renta vitalicia	58.694.978	800.166.944	858.861.922	779.423.548
Liquidados y no pagados	497.081	-	497.081	86.028
Otros siniestros por pagar	104.120	-	104.120	342.532
Siniestros ocurridos y no reportados	86.035	-	86.035	97.766
Ajuste para reserva técnica financiera (Previsional)	-	3.662.831	3.662.831	(5.862.867)
Ajuste para reserva técnica financiera (Privada)	-	(75.234)	(75.234)	(81.848)
Ajuste para reserva valor de fondo	-	521.392	521.392	519.558
Total	61.240.400	875.558.716	936.799.116	861.224.149

11. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

Conforme a las disposiciones de la Ley N°18.660 se detalla a continuación la obligación de invertir, de acuerdo a la Circular N°1.265 y su modificación posterior.

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	988.886.723	945.088.621
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.002.730.738	971.215.982
Superávit inversiones representativas técnicas y patrimonio de riesgo (1)	13.844.015	26.072.472
Patrimonio neto	87.167.584	97.771.029
Endeudamiento (veces):		
Total	10,89	9,31
Financiero	0,60	0,86

12. PATRIMONIO

a. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la distribución de accionistas, es la siguiente:

2011 Tipo de accionistas	Sociedad	Acciones en circulación	Acciones pagadas	Porcentaje del capital %
Matriz	Inversiones Banpenta Limitada	120.287	89.716	99,766
	Fisco de Chile	120.287	210	0,234
2010 Tipo de accionistas	Sociedad	Acciones en circulación	Acciones pagadas	Porcentaje del capital %
Matriz	Inversiones Banpenta Limitada	120.287	89.716	99,766
	Fisco de Chile	120.287	210	0,234

b. Traspaso de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se efectuaron traspasos de acciones.

c. Movimiento del patrimonio - Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los movimientos de las cuentas de patrimonio de acuerdo a la Circular N°1.265y su modificación posterior, es el siguiente:

	Saldos al 31-12-2010 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Aumento de capital M\$	Distribución Dividendos del año M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldos al 31-12-2011 M\$	Saldos al actualizados 31-12-2010 M\$
Capital pagado	62.958.259	-	-	-	2.455.372	-	65.413.631	65.413.631
Reservas legales	1.765.023	-	-	-	68.836	-	1.833.859	1.833.859
Reservas reglamentarias	124.539	-	-	-	4.857	-	129.396	129.396
Reserva por calce	5.721.574	-	-	-	-	(9.309.171)	(3.587.597)	5.944.715
Reserva de descalce	(500.056)	-	-	-	-	(21.336)	(521.392)	(519.558)
Dividendo del año definitivo	(10.338.128)	10.338.128	-	-	-	-	-	(10.741.315)
Dividendo provisorio	(14.999.657)	14.999.657	-	-	-	-	-	(15.584.644)
Utilidad acumulada	20.791.054	3.350.795	-	-	941.531	-	25.083.380	21.601.905
(Pérdida) utilidad del ejercicio	28.688.580	(28.688.580)	-	-	-	(1.132.199)	(1.132.199)	29.807.435
Patrimonio	94.211.188	-	-	-	3.470.596	(10.462.706)	87.219.078	97.885.424

Política de Dividendos

Durante el 2011, no se realizó reparto de dividendo a los Accionistas de la Compañía.

En Junta Ordinaria de Accionistas, del 28 de abril de 2010, se aprobó pago dividendo de \$91.251,1369 por acción, por un monto total de M\$8.205.850 (histórico) a todos los Accionistas de la Compañía.

En Sesión Extraordinaria del 1º de diciembre de 2010, se aprobó dividendo provisorio ascendente a \$166.800 por acción, con cargo a las utilidades ejercicio siguiente, por un monto total de M\$ 14.999.657 (histórico).

Aumento de capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se efectuó aumento de capital.

13. CALCE DE PASIVOS

Activos y pasivos afectos a calce en el tiempo:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.512 y sus modificaciones, se originó una reserva para descalce de M\$M (3.587.597) y M\$5.944.715 El detalle es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Pasivos:		
Reserva técnica base	874.374.870	795.908.789
Reserva técnica financiera	<u>877.962.467</u>	<u>789.964.074</u>
Reserva para descalce	<u>(3.587.597)</u>	<u>5.944.715</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva técnica base calculada a 3% asciende a la suma de UF 40.973.062,21 (M\$913.453.291) y UF 37.558.908,62 (M\$837.275.077), respectivamente.

14. RESERVA TECNICA FINANCIERA SEGUN NORMA DE CARACTER GENERAL N°178

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. Por otro lado, en el mes de noviembre de 2010, la Compañía reconoció en forma íntegra las tablas de mortalidad RV2004.

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

Para la aplicación de las tablas MI 2006 y B 2006, el Directorio de la Compañía en Sesión Extraordinaria, celebrada el 28 de abril de 2008, ha optado por reconocer la mayor reserva financiera derivada a las nuevas tablas en forma gradual.

Luego, mediante la Norma de Carácter General N° 274 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular N° 1.679 de la Superintendencia de Pensiones establecieron, de manera conjunta, las tablas de mortalidad RV-2009, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de Julio de 2010 fue regulada en la Circular N°1.986.

Esta Compañía ha decidido aplicar las disposiciones de la Circular N° 1.986 de manera inmediata en el cierre del mes de diciembre de 2010, sin aplazar sus efectos tal como la Circular lo permite.

1. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con lo instruido por el Oficio Ordinario N°7.314 del 12 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros la situación de la Compañía para la "Reserva Previsional" es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2011:

Aplicación de las tablas RV-2004, RV-2009, B-2006 y MI-2006
En M\$, al 31-12-2011

	RTF 2004-85-85 M\$	RTF 2004-2006-2006 M\$	RTFs 2004-2006-2006 M\$	Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006 M\$	RTF 2009-2006-2006 M\$	Diferencia a Reconocer RV-2009 M\$
	(2)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 1 de enero de 2005	445.999.939	479.022.549	628.716.954	37.557.604	480.490.451	1.467.902
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de enero de 2005 y hasta 31 de enero de 2008	176.522.897	187.252.009			187.532.991	280.982
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (10)					242.094.906	
Totales	622.522.836	666.274.558	628.716.954	37.557.604	910.118.349	1.748.884

(2) RTF 2004-85-85	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 85 y MI 85 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(5) RTF 2004-2006-2006	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 2006 y MI 2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(6) RTFs 2004-2006-2006	La Compañía optó por reconocer las tablas B 2006 y Mi 2006 según la Circular N°1.874. Reserva Técnica Financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento alternativo contemplado en la Circular N° 1.874, esto es mediante cuotas anuales pagaderas con frecuencia trimestral.
(7) Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6).
(8) RTF 2009-2006-2006	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2009, B 2006 y MI 2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(9) Diferencia a Reconocer RV-2009	Diferencia entre las columnas (8) y (5).
(10) Para las pólizas con inicio de vigencia a contar del 1º de febrero de 2008, sólo se deberán informar valores en la columna RTF 2009-2006-2006.	

Reconocimiento de las tablas MI 2006 y B 2006

	Aplicación de las tablas RV-2004 - M 2006 y B-2006 M\$
Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N° 1.874.	1.651.765
Valor de la cuota trimestral.	412.941
Número de la cuota.	Año 4, trimestre 3
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros.	6.194.118
Tasa de costo equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de Enero de 2008.	3,6186%

Al 31 de diciembre 2010:

Aplicación de las tablas RV-2004, MI-2006 y B-2006
En M\$, al 31-12-2010

	RTF 2004-85-85	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a Reconocer RV-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	(2)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 1 de enero de 2005	456.769.643	489.844.657	642.693.942	39.115.838	491.417.689	1.573.031
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de enero de 2005 y hasta 31 de enero de 2008	181.382.295	191.965.123			192.265.618	300.497
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (10)					139.825.805	
Totales	638.151.938	681.809.780	642.693.942	39.115.838	823.509.112	1.873.528

(2)	RTF 2004-85-85	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 85 y MI 85 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(5)	RTF 2004-2006-2006	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2004, B 2006 y MI 2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(6)	RTFs 2004-2006-2006	La Compañía optó por reconocer las tablas B 2006 y MI 2006 según la Circular N°1.874. Reserva Técnica Financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento alternativo contemplado en la Circular N° 1.874, esto es mediante cuotas anuales pagaderas con frecuencia trimestral.
(7)	Diferencia por Reconocer B-2006 y MI-2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6).
(8)	RTF 2009-2006-2006	Reserva Técnica Financiera calculada con las tablas de mortalidad RV 2009, B 2006 y MI 2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(9)	Diferencia a Reconocer RV-2009	Diferencia entre las columnas (8) y (5).
(10)	Para las pólizas con inicio de vigencia a contar del 1° de febrero de 2008, sólo se deberán informar valores en la columna RTF 2009-2006-2006.	

	Aplicación de las tablas RV-2004 - M 2006 y B-2006 M\$
Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N° 1.874.	1.651.638
Valor de la cuota trimestral.	412.909
Número de la cuota.	Año 3, trimestre 3
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros.	4.542.004
Tasa de costo equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de Enero de 2008.	3,6186%

2. Rentas vitalicias por pagar :

	2011 M\$	2010 M\$
Rentas vitalicias previsionales por pagar (Futuras)	872.560.744	784.393.274
Pensiones no cobradas	54.947	54.890
Cheques caducados	-	-
Cheques no cobrados	-	-
Rentas garantizadas vencidas no canceladas	331.821	226.384
Otros	-	-
Total reserva rentas vitalicias por pagar	872.947.512	784.674.548

15. REASEGUROS VIGENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, del 5 de febrero de 1996, el detalle de los reaseguros vigentes es el siguiente:

Nombre	Número Inscip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro al 31.12.2011 M\$	Total reaseguro al 31.12.2010 M\$
Reaseguradores						
Subtotal Nacionales						
Compañía Suiza de Reaseguros	R - 105	Suiza	239.151		239.151	250.050
Mapfre RE	R - 101	España	143.339		143.339	161.602
Aktiengesellschaft in Munchen	R - 183	Alemania	338.514		338.514	332.457
Transamerica Life Insurance Company	R - 032	E.E.U.U.	610.858		610.858	540.238
Subtotal extranjeros			1.331.862		1.331.862	1.284.347
Corredores de seguros						
Subtotal nacionales						
Walbaum USA LL	C-228	E.E.U.U.	-		-	-
Subtotal extranjeros			-		-	-
TOTAL NACIONAL				-	-	-
TOTAL EXTRANJERO				1.331.862	1.331.862	1.284.347
TOTAL				1.331.862	1.331.862	1.284.347

16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene deudas con las siguientes instituciones financieras:

Institucion Financiera	Concepto	Fecha vencimiento	2011 M\$	2010 M\$
Chile	Préstamo	06-01-2011	-	4.215.846
Chile	Préstamo	20-01-2011	-	10.916.905
Chile	Préstamo	08-04-2011	-	3.184.629
Chile	Préstamo	08-04-2011	-	3.396.937
Corpbanca	Préstamo	08-04-2011	-	10.624.640
Chile	Préstamo	03-01-2012	6.866.981	-
Chile	Línea de crédito	-	1	1
Total			<u>6.866.982</u>	<u>32.338.958</u>

17. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los otros pasivos, es el siguiente:

Concepto	2011 M\$	2010 M\$
IVA débito fiscal	26.397	24.482
Impuesto a la renta año anterior	2.783.271	3.811.049
Impuesto único trabajadores	35.466	31.080
Impuesto sobre honorarios	13.796	16.076
Impuesto adicional	6.050	1.112
Instituciones previsionales	820.270	784.407
Remuneraciones por pagar	84.819	95.077
Provisión de vacaciones	301.021	269.061
Provisión gastos remuneraciones	651.363	460.658
Deudas con intermediarios	3.015	3.465
Deuda con empresas relacionadas	142.047	248.164
Facturas por pagar	31.031.121	35.400.706
Provisión gastos administración	302.114	400.012
Impuestos diferidos	1.877	1.108.732
Provisión participación ingreso financiero	152.614	206.127
Primas por pagar reaseguradores	277.801	1.403.481
Garantías de arrendamientos	32.025	40.354
Ingresos por recibir	418.119	383.323
Cheques caducados	32	2.378
Custodia de cheques	116.128	112.657
Pactos	5.000.000	6.243.186
Mutuos Hipotecarios	111.738	3.031
Derivados	1.692.910	-
Provisión pagos provisionales mensuales	254.887	44.392
Provisión voluntaria mutuo centro	96.929	146.005
Seguros por pagar	88.053	78.084
Otros pasivos	449.067	208.414
Total	<u>44.892.930</u>	<u>51.525.513</u>

18. OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los otros egresos netos es el siguiente:

Otros ingresos (egreso)	2011 M\$	2010 M\$
Intereses venta de acciones Banco Chile	-	47.866
Intereses prima	40.893	45.145
Cheques caducados	76.074	-
Otros Ingresos	199.352	-
Gastos financieros	(746.003)	(937.040)
Provisión deudores por primas incobrables	(430.096)	(290.061)
Gastos pagos de pensiones	(129.844)	(120.733)
Gastos custodia DCV	(67.040)	(73.163)
Gastos corredores	(106.225)	(183.874)
Otros	(228.142)	(57.050)
Total	<u>(1.391.031)</u>	<u>(1.568.910)</u>

19. TRANSACCIONES CON AFP

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.265 del 6 de febrero de 1996 y su modificación posterior, el detalle de las transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones (A.F.P.) es el siguiente:

A.F.P.	2011					2010				
	Recaudación M\$	Rezago M\$	Pago pensiones M\$	Capital necesario M\$	Siniestros M\$	Recaudación M\$	Rezago M\$	Pago pensiones M\$	Capital necesario M\$	Siniestros M\$
Cuprum	23.876.437	2.503	-	-	17.041.237	14.987.734	9.875	-	-	20.450.035
Habitat	24.876.775	-	735.544	-	-	17.478.067	-	741.460	-	-
Plan Vital	2.666.730	-	-	-	-	2.098.067	-	-	-	-
Provida	30.445.261	-	347.681	-	-	17.437.392	-	360.503	-	-
Capital	19.562.667	-	-	-	-	14.799.429	-	-	-	-
Modelo	274.365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>101.702.235</u>	<u>2.503</u>	<u>1.083.225</u>	<u>-</u>	<u>17.041.237</u>	<u>66.800.689</u>	<u>9.875</u>	<u>1.101.963</u>	<u>-</u>	<u>20.450.035</u>

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de los activos no efectivos es el siguiente:

Año 2011						
Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Programas computacionales	511250000	41.906	31-12-2009	12.422	31.119	36
Sub-total		41.906		12.422	31.119	
Licencias de uso programas	514420000 514420000 514420000	41.817 24.107 2.271	31-12-2009 31-08-2010 27-12-2010	21.691 15.796 1.585	21.757 9.251 774	36 36 36
Sub-Total		68.195		39.072	31.782	
Total		110.101		51.494	62.901	
Año 2010						
Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Programas computacionales	511250000	105.252	31-12-2009	43.540	61.707	36
Sub-total		105.252		43.540	61.707	
Licencias de uso programas	514420000 514420000 514420000	60.503 27.991 2.360	31-12-2009 31-08-2010 27-12-2010	43.448 25.047 2.360	22.382 3.113 -	36 36 36
Sub-Total		90.854		70.855	25.495	
Total		196.106		114.395	87.202	

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las transacciones realizadas con empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	2011		2010			
			Tipo de transacción	Monto transacción M\$	Efecto en resultados utilidad (pérdida) M\$	Tipo de transacción	Monto transacción M\$	Efecto en resultados utilidad (pérdida) M\$
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	Accionista común	Seguro de AFP	19.087.753	(19.087.753)	Seguro de AFP	25.002.368	(25.002.368)
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	Asesorías financieras	204.646	(204.646)	Asesorías Financieras	188.416	(188.416)
Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Arriendo de oficinas Gastos comunes Asesorías técnicas Com.cobranza Div. Recaudación seguros Normalización	23.555 3.442 180.802 120.975 39.583 172.052	23.555 3.442 (180.802) (120.975) (39.583) (172.052)	Arriendo de oficinas Gastos comunes Asesorías técnicas Com.cobranza Div. Recaudación seguros -	18.125 2.823 155.566 174.894 42.894 -	18.125 2.823 (155.566) (174.894) (42.894) -
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	96.683.120-0	Accionista común	Seguro multiasistencia Seguro cesantía	- 26.921	- 26.921	Seguro Multiasistencia Seguro Cesantía	2.379 43.833	2.379 43.833
Banco Penta	97.952.000-K	Accionista común	Asesoría financiera	160.927	(160.927)	Asesoría financiera	130.910	(130.910)
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Soporte, mantenimiento y proyecto tecnológico	1.063.622	(1.063.622)	Proyectos y Soporte	922.895	(922.895)
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Accionista común	Compra de Acciones Venta de Acciones Comisiones	6.394.175 4.455.561 10.609	- - (10.609)	- - -	- - -	- - -
Inmobiliaria Las Láas Dos Ltda.	76.793.960-4	Accionista común	Arriendo	26.793	26.793	Arriendo	109.933	109.933
Inmobiliaria Las Dalas Ltda.	76.872.110-6	Accionista común	Arriendo	-	-	Arriendo	9.537	9.537
Inmobiliaria San Juan de La Luz Ltda.	76.002.882-7	Accionista común	Arriendo	-	-	Arriendo	8.135	8.135
Inmob. Edificio Alvarez de Toledo Ltda.	76.008.273-2	Accionista común	Arriendo	12.319	12.319	Arriendo	50.546	50.546
Inmob. Edificio San Nicolas Ltda.	76.008.300-3	Accionista común	Arriendo	12.030	12.030	Arriendo	49.361	49.361
Inmobiliaria El Alba Ltda.	76.015.862-3	Accionista común	Arriendo	54.531	54.531	Arriendo	223.746	223.746

b. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle del saldo por cobrar a empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Gastos comunes	5.266	1.014
Banco Penta	97.952.000-K	Accionista común	Asesorías financieras	5.855	6.083
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	96.683.120-0	Accionista común	Seguro cesantía	12.729	3.075
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Servicios de administración	1.124	70.323
Total (1)				24.974	80.495

(1) Se incluyen en Nota 8 "Otros activos", dentro del rubro "Deudores relacionados".

c. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de saldo por pagar a empresas relacionadas es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Concepto	2011 M\$	2010 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Asesorías	17.203	50.919
Banco Penta	97.952.000-K	Accionista común	Asesorías financieras	39.004	11.222
Empresas Penta S.A.	87.107.000-K	Accionista común	Asesorías financieras	-	88.211
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	Asesorías financieras	15.747	15.741
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Soporte, mantención y proyectos tecnológicos	70.093	82.071
Total (1)				<u>142.047</u>	<u>248.164</u>

(1) Se incluyen en Nota 16 "Otros pasivos", dentro del rubro "Deuda con empresas relacionadas".

d1. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no financió la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de empresas y/o personas relacionadas.

d.2. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía financió la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de empresas y/o personas relacionadas, y su detalle es el siguiente:

RUT	Empresa / Parte relacionada	Relación	2010 Monto en UF
8.556.093-K	Clínica Dávila	Persona Relacionada	2.200
13.548.408-3	Relacionado de Director	Persona Relacionada	4.919
13.641.117-9	Relacionado de Gerente de Inversiones de la Compañía	Persona Relacionada	1.443,2

Se han incluido todas las transacciones con empresas y partes relacionada.

22. TASA DE REINVERSION Y ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Resultado análisis de suficiencia de activos:

Año 2011

Situación	MODELO ESTANDAR		Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)
	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)		
Aplicación completa	2.196.964	2,142	-	-

Año 2010:

Situación	MODELO ESTANDAR		Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)
	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)		
Aplicación completa	1.398.808	2,372	-	-

(1) Corresponde al valor presente de los flujos de pasivos no cubiertos con flujos de activos (insuficiencia) o en los flujos de activos que exceden los flujos de pasivos (suficiencia), asumiendo un escenario de tasa de reinversión y de descuento de 3%.

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

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente Tasa de Reinversión.

Situación	Tasa de reinversión % (*)	
	2011	2010
Aplicación completa	2,142	2,372

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

26. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el detalle es el siguiente:

El 7 de abril de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 219, aplicó sanción a la Administración de la Compañía por un monto ascendente a UF1.500.

Con fecha 19 de enero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 049, aplicó Sanción de Censura a la Compañía por incumplimiento en la disponibilidad del sistema de Consulta y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP), los días 3 y 4 de 2009, conforme a lo exigido en el número 1 de la sección IV de la Norma de Carácter General 218.

27. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los accionistas mayoritarios no efectuaron transacciones de acciones.

b. Presidente, Directores, Gerentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Presidente, los Directores y los Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

28. HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes durante el ejercicio 2011 son los siguientes:

a. A partir del 29 de marzo de 2011, ha dejado de prestar servicios a la Compañía el Sr. Roberto Correa Vergara, quien hasta esa fecha se desempeñaba en el cargo de Fiscal.

b. A partir del 25 de abril de 2011, se ha incorporado el Sr. Enrique Hrdalo García a la Compañía para ejercer el cargo de Fiscal.

c. En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 26 de abril de 2011, se eligió por la unanimidad de las acciones emitidas por aclamación, el nuevo Directorio de la Compañía para el próximo trienio 2011/2012, 2012/2013 y 2013/2014, el cual quedó integrado por las siguientes personas:

- Carlos Eugenio Lavín García – Huidobro
- Carlos Alberto Délano Abbott
- Hugo Bravo López
- Carlos Lavín Subercaseaux
- Manuel Antonio Tocornal Blackburn
- Macarena Délano Méndez
- Marco Comparini Fontecilla
- Fernando Cámara Lodigiani

d. En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 18 de octubre de 2011, se dio cuenta y aprobó la renuncia al cargo de directora de la Compañía de la señora Macarena Délano Méndez.

e. En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 18 de octubre de 2011, se dio cuenta y aprobó la designación al cargo de director de la Compañía del señor Tomás Délano Méndez.

f. Por escritura pública del 16 de diciembre de 2011, otorgada ante el notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubia, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía compra, para entregar en arrendamiento con opción de compra a Inmobiliaria Los Estancieros S.A. el inmueble ubicado en Avenida Plaza N° 650, esquina Camino San Francisco de Asís N° 12.751, que corresponde al Lote 6ª1-C del plano de subdivisión respectivo, comuna de Las Condes, Región Metropolitana. El precio de la compraventa asciende a UF165.000, y el contrato de Arrendamiento con Opción de Compra esta asociado a una tasa de anual de UF + 5,05% a 20 años plazo.

Los hechos relevantes durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

a. En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 16 de marzo de 2010, se acordó aprobar la Política de Transacciones con Partes Relacionadas que contiene la Política General de Habitualidad de Operaciones Relacionadas referente a lo que dispone el literal b) del numeral 7 del artículo 147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, en virtud de la cual y con motivo de tratarse de operaciones propias del giro de la Compañía quedan excluidas del cumplimiento de los requisitos y procedimientos que establece el artículo 147 para las operaciones con partes relacionadas.

La política General de Habitualidad antes mencionada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la Compañía y en su sitio web.

Se estima que este hecho esencial, carece de todo efecto financiero sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía.

b. En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 28 de Abril de 2010, se eligió por la unanimidad de las acciones emitidas por aclamación, el nuevo Directorio de la Compañía para el próximo trienio 2010/2011, 2011/2012 y 2012/2013, el cual quedó integrado por las siguientes personas:

- Carlos Eugenio Lavín García – Huidobro
- Carlos Alberto Délano Abbott
- Macarena Délano Méndez
- Hugo Bravo López
- Fernando Cámara Lodigiani
- Marco Comparini Fontecilla
- Carlos Lavín Subercaseaux
- Manuel Antonio Tocornal Blackburn

c. En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 17 de agosto de 2010, se acordó aprobar la modificación de la Política de Transacciones con Partes Relacionadas que contiene la Política General de Habitualidad de Operaciones Relacionadas referente a lo que dispone el literal b) del numeral 7 del artículo 147 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, en virtud de la cual y con motivo de tratarse de operaciones propias del giro de la Compañía quedan excluidas del cumplimiento de los requisitos y procedimientos que establece el artículo 147 para las operaciones con partes relacionadas.

La política General de Habitualidad antes mencionada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la Compañía y en su sitio web.

Se estima que este hecho esencial, carece de todo efecto financiero sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía.

29. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 24 de febrero de 2012, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que afecten a los mismos.

30. ADOPCION NUEVAS NORMAS CONTABLES

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de las Compañías de Seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1° de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este Organismo serán los del período a terminar al 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

31. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

Las políticas de inversiones y de control interno planteadas durante el año 2002 no han sufrido modificaciones relevantes al 27 de febrero del 2012. De acuerdo a la Norma de Carácter General N°130 se proporciona un resumen de las políticas definidas y el grado de cumplimiento de éstas.

a. Políticas de inversiones

Las políticas de inversiones tienen como objeto maximizar el valor de la Compañía, sujeto a ciertos niveles de riesgo soportados por los accionistas. El control del riesgo de estas inversiones está dado por el establecimiento de tipos de activos en los cuales es permitido invertir, límites de inversión para estos activos y la madurez de los mismos, de manera de controlar el riesgo de reinversión y maximizar el calce de activos y pasivos.

b. Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

La utilización de productos derivados tiene como objetivo permitir a la Compañía cubrir el riesgo asociado al retorno de inversión y al calce de pasivos de instrumentos denominados en monedas distintas al peso, estableciéndose un límite de exposición en este tipo de instrumentos, que sólo puede ser sobrepasado con aprobación del Comité de Inversiones y la confirmación por parte del Directorio.

c. Política de control interno

Las políticas de control interno tienen como objetivo asegurar que las operaciones de la Compañía se efectúan de acuerdo a las políticas y planes establecidos por ella, así como a la normativa legal vigente. Además de mantener un adecuado control sobre las operaciones y los sistemas, de manera de mantener resguardados los activos de la Compañía.

d. Grado de cumplimiento

Las operaciones de la Compañía, durante el período diciembre 2011 y 2010, se encontraron enmarcadas dentro de lo establecido por las Políticas Generales de Administración.

* * * * *

Francisco Corvalán Vásquez
Contador General

Carlos Celis Morgan
Gerente General



www.pentavida.cl
600 510 1100