

MEMORIA ANUAL

2010

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

2010

INDICE

	Página
1. Carta del Presidente	3 - 4
2. Antecedentes Generales	
Identificación de la Compañía	5
Documentos Constitutivos	6
Propiedad de la Compañía	7
Directorio	8
Administración Superior	9
Planta de Empleados	10
Remuneración del Directorio	10
Breve Reseña Histórica	10 - 13
Productos de la Compañía	14 - 16
Utilidad Distribuible	16
Política de Dividendos	16
Hechos Esenciales	17
Suscripción de la Memoria	17
Declaración Jurada de Responsabilidad	18
3. Estados Financieros Anuales Auditados por los años terminados al 31 de Diciembre 2009 y 2010.	
Dictamen de los Auditores Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.	
Balances Generales	20
Estados de Resultados	21
Estados de Flujo de Efectivo	22 - 23
Notas a los Estados Financieros	24 - 70

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas,

Me es muy grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., correspondiente al Ejercicio finalizado el 2010.

La gestión desarrollada durante el año, junto con una mayor estabilidad en los mercados, permitió que la Compañía alcanzara 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 dentro de la industria de seguros de vida, y en una quinta posición al considerar toda la industria.

Fundamental para el logro de estos resultados, fue el excelente desempeño obtenido por el portafolio de inversiones, que alcanzó los MM\$76.915, dado principalmente por el buen rendimiento obtenido en las acciones locales, el manejo en la renta fija local y la inversión en fondos de infraestructura. Además, los buenos resultados no estuvieron ajenos al negocio inmobiliario y al negocio de crédito de consumo. Todo lo anterior ubicó a Penta Vida en el primer lugar dentro de las compañías de seguro en el desempeño de inversiones.

A continuación se presenta una revisión de los resultados obtenidos por cada una de las líneas de negocio donde Penta Vida participa.

Rentas Vitalicias: La línea aportó el año 2010 gran parte de la utilidad del negocio llegando a MM\$26.094. La recaudación total alcanzó las UF 2.987.514, lo que significó un incremento del 259% respecto al año anterior, mientras que el crecimiento de mercado estuvo en un 29%.

Seguro de Invalidez y Sobrevivencia: La línea de negocio aportó MM\$1.762 disminuyendo respecto a períodos pasados, debido a que la Compañía no se ha adjudicado en las licitaciones públicas, nuevos paquetes a administrar.

Seguros Tradicionales: La línea alcanzó utilidades por MM\$2.370, monto que supera al presupuesto del año en un 36,76%, (MM\$1.733). El ratio de caducidad disminuyó alcanzando un 0,8% mientras que la persistencia a doce meses de las pólizas aumentó desde un 90% a un 96% durante el ejercicio 2010. Lo anterior se explica por el proceso de reestructuración de los equipos comerciales, cuyo objetivo fundamental es la transformación de la venta en una relación de largo con el cliente.

Créditos de Consumo: La línea aportó MM\$2.704 al retorno de inversiones de la Compañía, con una colocación al cierre del año 2010, que alcanzó los MM\$38.859, siendo crucial la autorización alcanzada el 2009 por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros para aumentar la colocación representativa del 3% al 5% de las inversiones. Destacan los buenos niveles de morosidad de esta cartera, revelando un eficiente proceso de evaluación de riesgos.

Negocio Inmobiliario: El retorno de inversiones en este segmento continúa mostrando una excelente tendencia positiva, con una notable estabilidad en los ingresos. Consecuentemente con lo anterior Penta Vida ha ido aumentando el porcentaje de su portafolio en este tipo de negocios alcanzando colocaciones marginales por más de MM\$26.600 en el ejercicio, estableciéndose un plan para aprovechar oportunidades de financiamiento e inversión de atractivos proyectos presentes en el mercado.

Para finalizar queremos agradecer el compromiso y profesionalismo a todo el equipo de trabajadores y ejecutivos de Penta Vida, quienes fueron parte fundamental en el logro de los buenos resultados obtenidos en el período.

Agradecemos especialmente a nuestros clientes por la confianza depositada en Penta Vida. Nuestro desafío para el futuro es mantener una permanente preocupación por mejorar los servicios entregados, dando cada día mejores soluciones a sus necesidades de financiamiento, ahorro y protección, que nos permitan seguir creciendo e incrementando nuestro reconocimiento en el mercado y aumentar el valor de la Compañía.

Atentamente,

El Presidente

IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Razón Social : PENTA VIDA Compañía de Seguros de Vida S.A.

Domicilio : El Bosque Norte 500, Piso 3
Edificio Torre El Bosque
Teléfono 520.44.00
Fax 520.44.95
Santiago de Chile

Oficinas Comerciales

Avda. Libertad N° 1405, Of.1701
Viña del Mar

Roosevelt N° 1729
Concepción

R.U.T. : 96.812.960 - 0

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 Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
AA ICR Clasificadora de Riesgo.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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 2010 está formado por un total de 89.926 acciones, las cuales están en poder de dos accionistas. Los accionistas al cierre del ejercicio 2010 son los siguientes:

Accionistas	Acciones	%
Inversiones Banpenta Limitada	89.716	99,766 %
Fisco de Chile	210	0,234 %
Total de Acciones	89.926	100,00 %

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

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

Rut	Accionista de Empresa Controladora	%
87.107.000-8	Empresa Penta S.A.	99,974 %
4.334.605-9	Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro	0,013 %
4.773.758-3	Carlos Alberto Delano Abbott	0,013 %
	Total	100,000 %

DIRECTORIO

PRESIDENTE

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

DIRECTOR

Sr. Hugo Bravo López
Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile

DIRECTOR

Sr. Fernando Cámara Lodigiani
Ingeniero Comercial Universidad Complutense de Madrid - España

DIRECTOR

Sr. Marco Comparini Fontecilla
Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile

DIRECTOR

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

DIRECTORA

Sra. Macarena Délano Méndez
Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile

DIRECTOR

Sr. Carlos Lavín Subercaseaux
Ingeniero Comercial Universidad Finis Terrae

DIRECTOR

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

ADMINISTRACION SUPERIOR

GERENTE GENERAL

Sr. Carlos Celis Morgan

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile

GERENTE DE OPERACIONES Y TECNOLOGIA

Sr. Aleix Radmilovic Kurt

Ingeniero Civil Industrial Universidad de Chile

GERENTE DE DESARROLLO ORGANIZACIONAL Y SERVICIOS

Sra. Mónica Morgado Rojas

Ingeniero Comercial Universidad Católica del Norte de Chile

GERENTE DE PLANIFICACION Y CONTROL DE GESTION

Sr. Álvaro Correa Becerra

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile

GERENTE TÉCNICO

Sr. Rodrigo Dávila Bonczos

Ingeniero Civil Matemático Universidad de Chile

GERENTE DE INVERSIONES

Sr. Jorge Palavecino Helena

Ingeniero Comercial Universidad de Chile

GERENTE DE SEGUROS

Sr.: Alex Azocar Caro

Ingeniero Comercial Universidad de Concepción

GERENTE COMERCIAL DE CREDITOS

Sr. Renato Moreau Zschoche

Ingeniero Comercial Universidad de Chile

CONTRALOR

Srta. Eddy Espinoza Piñeiro

Contador Público y Auditor Universidad de Santiago de Chile

FISCAL

Sr. Roberto Correa Vergara

Abogado Universidad Finis Terrae

PLANTA DE EMPLEADOS

Al cierre del período 2010, la planta de empleados de nuestra Compañía estuvo compuesta de 301 personas, las cuales se distribuyen en 12 Gerentes, 55 Profesionales y Técnicos, 96 Empleados Administrativos y 138 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 28 de Abril de 2010, 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 \$ 871.502.335.-

Indemnización Percibidas por Gerencia año 2010 \$ 0.-

BREVE RESEÑA HISTORICA

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. fue fundada en el año 1953 por el Fisco de Chile y nació con el nombre de Instituto de Seguros del Estado. Su giro le permitía cubrir los riesgos de seguros generales y de vida conjuntamente, sin embargo, su obligación principal era otorgar coberturas esencialmente sobre los bienes del Fisco de Chile, los seguros de la movilización colectiva y en general, todos los seguros obligatorios que fueran creados por ley.

En Noviembre de 1989, la CORFO llamó a licitación pública por la proporción mayoritaria de las acciones de ISE Compañía de Seguros de Vida S.A., nombre que surgió por modificación cursada el año 1996. En dicha licitación, Empresas Penta S.A. adquirió algo más del 74% de ella.

A partir de ese momento, y por decisión del nuevo directorio, la Compañía dedicó todos 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 el tema de seguros e inversiones.

El servicio, la experiencia y el dinamismo han permitido a la Compañía obtener una importante porción de mercado, garantizada además por un hábil manejo de sus inversiones.

En 1996, la Compañía decidió ampliar sus áreas de negocios, desarrollando las líneas de Seguros Colectivos e Individuales.

Para enfrentar este nuevo desafío, se realizó el cambio de nombre de ISE Compañía de Seguros de Vida S.A. a ISE – Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A., y se incorpora una avanzada tecnología computacional, que permite dar altos niveles de servicio exigidos en la industria. Además en cada una de las áreas de la Compañía, se incorporan profesionales con vasta experiencia en estos productos, lo que garantiza la excelencia en el servicio a la que están acostumbrados nuestros clientes. Seguros Colectivos e Individuales representaron un 20% del primaje total de la Compañía.

Este éxito nuevamente se confirmó el año 1999. Las ventas de seguros tradicionales (Individuales y Colectivos) crecieron 122% respecto al año anterior, explicando un 42% del primaje total de la Compañía.

En el 2000 la Compañía puso a disposición de sus clientes colectivos el más completo y ágil acceso WEB. Esto significó avanzar un paso más en la excelencia de servicio.

Durante el año 2001, la Compañía mantuvo su crecimiento en las distintas áreas y complementariamente, desarrolló nueva tecnología, Penta Previsional Seguro Individual, destinado a satisfacer las necesidades de protección del mercado de altos ingresos.

En el año 2002, la Compañía vive un importante fortalecimiento de las áreas comerciales y el comienzo de un proceso de focalización en sus clientes. Al inicio de operaciones del canal ABC1, Penta Previsional, se suma la expansión de las ventas de seguros individuales a nivel nacional, a través de la primera sucursal de la Compañía en la ciudad de Viña del Mar y el desarrollo del canal de dealers. Adicionalmente se fortalece la estructura comercial en Santiago, aumentando la planta en más de 120 Agentes entre Enero y Diciembre.

Durante el 2003 se realiza la adquisición de AGF Allianz en 21 millones de dólares y se cambia de nombre a Penta Vida. Este proceso culmina con la fusión de Penta Vida e ISE-Las Américas en Enero de 2004. Mediante esta fusión, la compañía combinada administra un total de \$ 460.232 millones de pesos en inversiones, el 9º lugar entre 28 compañías de seguros de vida.

A principios de 2003 se decide cerrar la línea de Seguros Colectivos, que históricamente había presentado problemas de rentabilidad.

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, entrando de lleno en los negocios de crédito.

Durante el 2004 la compañía inicia una etapa, denominándose públicamente Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. y estrenando una nueva imagen, concordante con las demás empresas del Grupo Penta.

En materia de productos, se lanza nueva versión de Penta Previsional, especialmente orientado al segmento ABC1, utilizando tecnología de última generación.

De cara a entregar un servicio a la altura de sus clientes, durante 2004 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.

Durante 2005 se consolidan las líneas de productos de crédito. Penta Hipotecario se transforma en uno de los actores principales del mercado mediante el desarrollo del producto Tasa Garantizada, único en el mercado nacional, alcanzando para ese año el quinto lugar del mercado ABC1. Por otro lado, en Créditos de Consumo se amplía el mercado potencial al incorporar a los pensionados de invalidez y sobrevivencia.

Durante el 2006 se siguen potenciando las áreas de financiamiento, alcanzando con Penta Crédito Hipotecarios en el mes de Julio el primer lugar del mercado ABC1, lo que permite terminar el año en el tercer lugar.

Además, se crea la nueva línea de distribución de créditos de consumo Penta Préstamos Personales que permite otorgar créditos con un alto estándar de servicio y como uno de los más rápidos del mercado.

También durante el año 2006 se lanza Estrategia Sequoia Capital, una renta privada que permite a la personas de alta liquidez recibir retiros mensuales fijos en UF a cambio de un capital inicial.

El año 2007 se logran niveles históricos de venta, con un total de \$ 102.471 millones. Los buenos resultados también dicen relación con las posiciones de mercado de nuestras líneas de negocio. Es así como Créditos Hipotecarios, luego de un crecimiento del 13% respecto del año anterior, cierra el año en el segundo lugar del mercado de las mutuarías para el segmento ABC1.

Por su parte, Créditos de Consumo termina el año también en segundo lugar entre las compañías de seguros.

El 2007 también se ve marcado por el fortalecimiento de la actividad en regiones, mediante el comienzo de las operaciones de Préstamos Personales en Concepción y Viña del Mar, y de Créditos Hipotecarios también en esta última ciudad.

El año 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.

El año 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 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. A nivel organizacional, se dio el traslado a una única sucursal, permitiendo la integración y la comunicación entre las áreas, focalizando al empresa en la calidad de servicio, tanto interna, como hacia los clientes.

El año 2010, 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.

PRODUCTOS DE LA COMPAÑÍA

Los productos que Penta Vida ofrece al mercado se pueden representar de la manera siguiente:

1. Seguros de Vida Individual

En esta línea de negocios, nuestra compañía ofrece los siguientes productos

- **Póliza Milenio Plus, Milenio Advance y Las Américas:** Seguros flexibles que satisfacen las necesidades de ahorro y protección de sus asegurados, entregando la posibilidad de rescatar capital, además de garantizar tasas altamente competitivas.
- **Póliza Penta Experto Multifondos:** Seguro Flexible que permite satisfacer las necesidades de protección, y ahorrar en distintos portafolios de inversión de renta fija y variable.
- **Póliza Penta Clásico:** Seguro de protección pura, que brinda un capital constante a los beneficiarios en caso de producirse el fallecimiento del asegurado.
- **Penta Salud:** Seguro catastrófico que protege a la familia en caso de padecer una enfermedad grave de alto costo. Además, da la libertad de escoger a médicos y centros hospitalarios y proporciona protección hasta 30.000UF, sin deducible para 5 enfermedades predeterminadas.
- **Penta Educacional:** Seguro orientado a satisfacer las necesidades de protección de la familia, asegurando la educación de los hijos menores de 25 años en un esquema de rentas mensuales.
- **Póliza Penta Nuestro Experto:** Seguro flexible diseñado como herramienta de ahorro exclusivamente para los colaboradores de Penta Vida, con una cobertura gratuita de UF 50, y una prima mínima desde UF 0,5, que permite ahorrar en distintos portafolios de inversión de renta fija y variable.
- **Póliza Penta Cliente Experto:** Seguro flexible diseñado como herramienta de ahorro exclusivamente para los actuales clientes de seguros de vida de la Compañía, con una cobertura gratuita de UF 30. que permite ahorrar en distintos portafolios de inversión de renta fija y variable.

2. Seguros de Invalidez y Supervivencia Asociados a AFP

Los seguros de invalidez y supervivencia son contratados por las AFP para cubrir estos riesgos respecto de sus afiliados. En el caso de invalidez de un afiliado, la Compañía que da cobertura a la AFP debe realizar un aporte a la cuenta del afiliado que permita financiarle una pensión vitalicia equivalente al 70% del promedio de ingresos de los últimos 10 años del afiliado, con tope de 60 UF.

Por otra parte, en caso de fallecimiento, se realiza un aporte a la cuenta del afiliado que permita financiar al cónyuge un 60% del monto anterior, en el caso que no tenga hijos, y un 50% si los tiene, agregándose un 15% para cada uno de los hijos.

3. Seguros Previsionales (Rentas Vitalicias Previsionales)

Las pólizas de renta vitalicia garantizan un renta mensual en UF de por vida al asegurado, y de acuerdo a lo establecido por el sistema de pensiones se puede optar a ellas en los siguientes casos: **RRVV de Vejez**, al cumplirse la edad legal para pensionarse; mujeres 60 años y hombres 65 años; **RRVV de Vejez Anticipada** donde las pensiones pueden adelantarse si se cumplen algunos requisitos que la ley exige. **Renta Vitalicia de Invalidez** que puede ser contratado por cualquier afiliado considerado inválido por las comisiones médicas de la AFP y **RRVV de supervivencia** que se podrían generar cuando el afiliado fallece y existen beneficiarios que pueden hacer uso de ella.

4. Rentas Privadas

Las pólizas de rentas privadas son un producto orientado a personas que quieren destinar parte de su capital a recibir una renta mensual por un tiempo determinado o de por vida, solucionando así gastos fijos que tiene que cubrir mensualmente.

5. Créditos de Consumo a Pensionados

Los créditos de consumo que ofrece nuestra Compañía a sus pensionados, resultan particularmente interesantes ya que debido a la escasez de alternativas para el segmento las tasas de colocación son altamente atractivas. Las cuotas son descontadas directamente de la pensión, lo que lo hace una opción atractiva de financiamiento para este mercado.

6. Créditos de consumo

Esta línea de negocio nace como respuesta a la creciente necesidad por parte del mercado de una alternativa que reúna las siguientes características: rapidez, servicio personalizado y simplicidad. El año 2006 comienza la operación, y el 2007 se incorporan seguros adicionales para rentabilizar la oferta; Seguro doble capital, Seguro Multi-asistencia, Seguro de cesantía.

7. Negocio Inmobiliario

El área inmobiliaria de Penta Vida ofrece soluciones de financiamiento e inversión en grandes proyectos inmobiliarios, considerando alternativas de corto, mediano y largo plazo. El retorno de inversiones de este segmento representa una importante estabilidad en los ingresos y permite aprovechar las oportunidades que los requerimientos de financiamiento de atractivos proyectos entregan.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLITICA DE DIVIDENDOS

Conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuibles.

	M\$
Utilidad del ejercicio 2009	27.352.832
Utilidad distribuibles 2009	27.352.832
Utilidad repartida 2009	0
Utilidad del ejercicio 2010	28.688.580

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 31.12.10
18	07/05/2010	91.251,1369	92.619,9040
19	07/12/2010	166.800	166.800

HECHOS ESENCIALES

Con fecha 17 de marzo de 2010 se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, el acuerdo sobre la política General de Habitualidad Respecto de Operaciones Ordinarias propias del Giro de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

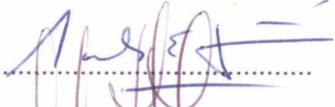





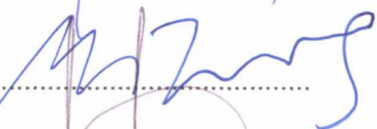
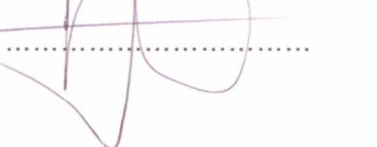
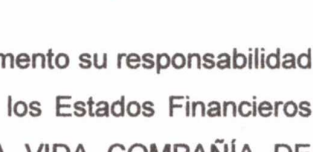
Con fecha 29 de abril de 2010 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros la elección del nuevo Directorio de la Compañía.

Con fecha 18 de agosto de 2010 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, el acuerdo sobre modificación a la Política General de Habitualidad Respecto de Operaciones Ordinarias propias del Giro de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida 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.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

Nombre	Rut	Firma
Carlos Eugenio Lavín García Huidobro Presidente	4.334.605-9	
Carlos Alberto Délano Abbott Vice Presidente	4.773.758-3	
Macarena Délano Méndez Directora	13.657.205-9	
Hugo Bravo López Director	4.709.421-6	
Fernando Cámara 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 2010 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 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de 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 30 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Febrero 24, 2011


Juan Carlos Cabrol Bagnara

PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
ACTIVOS		
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	859.104.544	784.804.479
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>105.106.957</u>	<u>100.677.949</u>
Total inversiones	<u>964.211.501</u>	<u>885.482.428</u>
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	<u>214.470</u>	<u>379.483</u>
DEUDORES POR REASEGUROS	<u>257.586</u>	<u>214.883</u>
OTROS ACTIVOS	<u>39.141.318</u>	<u>27.983.287</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1.003.824.875</u></u>	<u><u>914.060.081</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
RESERVAS TECNICAS:		
Riesgo en curso	274.615	278.745
Matemática	48.366.182	39.831.758
Siniestros	<u>780.256.363</u>	<u>760.855.804</u>
Total reservas técnicas	<u>828.897.160</u>	<u>800.966.307</u>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO	<u>31.125.080</u>	<u>14.879.054</u>
OTROS PASIVOS	<u>49.591.447</u>	<u>10.079.437</u>
PATRIMONIO	<u>94.211.188</u>	<u>88.135.283</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>1.003.824.875</u></u>	<u><u>914.060.081</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION:		
Prima retenida neta	78.827.593	48.785.075
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(7.090.573)</u>	<u>(5.561.042)</u>
Total ingresos por prima	<u>71.737.020</u>	<u>43.224.033</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestros	(99.895.027)	(68.632.641)
Costo de intermediación	(2.706.345)	(2.369.591)
Costo de administración	<u>(7.758.955)</u>	<u>(7.463.808)</u>
Total costos de explotación	(110.360.327)	(78.466.040)
PRODUCTO DE INVERSIONES	76.915.288	69.932.762
DIFERENCIA DE CAMBIO	(1.746.891)	(2.199.063)
CORRECCION MONETARIA	<u>(3.552.677)</u>	<u>596.568</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	32.992.413	33.088.260
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETO	<u>(1.510.019)</u>	<u>(1.032.208)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	31.482.394	32.056.052
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(2.793.814)</u>	<u>(4.019.399)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>28.688.580</u>	<u>28.036.653</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:	10.258.181	(36.960.990)
Flujo neto operacional		
Flujo de primas:	113.327.916	101.796.703
Prima directa	113.565.459	102.346.759
Prima cedida	(237.543)	(550.056)
Flujo de rentas y siniestros:	(76.382.452)	(91.364.264)
Pago de rentas y siniestros	(73.343.016)	(91.364.264)
Recaudación de rentas y siniestros reasegurados	(3.039.436)	-
Flujo de intermediación:	(918.333)	(268.095)
Comisiones por seguros directos	(918.333)	(268.095)
Comisiones por reaseguros aceptados	-	-
Otros	(1.237.594)	(1.618.983)
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	70.011	(322.278)
Flujo de inversiones financieras:	(757.459)	(5.596.668)
Instrumentos de renta fija	2.607.498	1.749.017
Instrumentos de renta variable	(2.101.852)	124.195
Inversiones en el extranjero	(1.263.105)	(7.469.880)
Flujo de inversiones inmobiliarias	827.470	5.274.389
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(17.700.217)	(20.230.976)
Operaciones de cobertura de riesgo financiero	1.954.624	(7.476.662)
Gastos de administración	(9.667.803)	(14.535.643)
Gastos médicos	(1.781)	-
Flujo técnico operacional:	813.810	(2.940.792)
Impuestos	2.147.298	(2.123.291)
Intereses pagados	(1.333.488)	9
Otros	-	(817.510)
FLUJO NETO DE INVERSION		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras:	(9.389.482)	57.993.625
Flujo neto de instrumentos de renta fija	28.198.883	61.829.580
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(38.698.152)	(3.842.861)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	331.905	(10)
Dividendos percibidos	777.882	6.916
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(21.224.335)	(38.695.833)
Otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(37.081)	(479.788)
Total flujo neto (negativo) positivo de inversión	(30.650.898)	18.811.088
FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Pactos	28.701.419	4.008.482
Préstamos	15.877.729	14.567.330
Dividendos pagados	(23.328.594)	-
Otros	179.432	(315.440)
Total flujo neto positivo de financiamiento	21.429.986	18.260.372
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	1.037.269	117.384
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(56.000)	30.928
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	981.269	148.312
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.382.031	1.233.719
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.363.300	1.382.031

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Continúa)

PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Utilidad del ejercicio	28.688.580	28.036.653
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de activos fijos	(15.429)	(1.104.997)
Utilidad en ventas de inversiones	(20.509.578)	(7.237.237)
Cargos (abono) a resultado que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación	289.839	337.104
Amortización	432.443	506.838
Castigos y provisiones de activos	279.173	814.458
Ajuste reserva técnica	7.090.573	5.561.042
Provisión impuesto a la renta y diferido	2.793.814	4.019.399
Corrección monetaria	3.552.677	(596.568)
Diferencias de cambio	1.746.891	2.199.063
Disminución (aumento) de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(50.230.369)	(61.902.787)
Deudores por primas	33.458.278	51.945.443
Deudores por reaseguros	998.595	829.650
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	1.954.624	(6.581.685)
Otros activos	(26.521.054)	(22.307.513)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Reservas técnicas	23.503.773	(23.577.309)
Obligaciones con instituciones financieras	(441.048)	143.266
Deudas con intermediarios	1.788.012	2.101.496
Otros pasivos	1.398.387	(10.147.306)
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	<u>10.258.181</u>	<u>(36.960.990)</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PENTA VIDA CIA. DE SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009.
(En miles de pesos - M\$)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES, CONSTITUCION, PROPIEDAD, ADMINISTRACION Y FUSION DE LA COMPAÑIA

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 Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada
AA ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada

Audidores 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) (2,5 % en 2010 y -2,3% en 2009).

Para fines comparativos los estados financieros 2009 se presenta corregidos extracontablemente en un 2,5%. 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 2010 y 2009.

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:

	2010	2009
	\$	\$
Dólar estadounidense	468,01	507,10

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 2010 que es de \$21.455,55 por UF1 y para 2009 de \$20.942,88 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:

	2010	2009
	M\$	M\$
Bienes raíces	54.922	92.267
Muebles, máquinas y útiles	204.816	105.359
Instalaciones	30.101	139.478
Totales	<u>289.839</u>	<u>337.104</u>

e. 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 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 para obtención de renta:

Dirección Comuna	Ciudad	2010				2009			
		Valor contable M\$	Provisiones M\$	Valor tasación M\$(*)	Fecha tasación	Valor contable M\$	Provisiones M\$	Valor tasación M\$(*)	Fecha tasación
Avda. del Valle N° 961 Santiago	Santiago	3.311	-	5.364	30.09.08 (1)	3.387	-	5.319	30.09.08
Avda. del Valle N° 945 Santiago	Santiago	1.199.073	-	1.353.268	30.09.08 (1)	1.322.923	-	1.353.231	30.09.08
El Bosque Norte N° 0440 Las Condes	Santiago	1.210.865	-	1.453.932	30.09.10	1.233.765	-	1.437.649	30.09.08
Uno Poniente 1141 Talca	Talca	552.467	-	1.372.215	30.09.10	565.315	-	775.344	30.09.08
Apoquindo 5400 Las Condes	Santiago	2.765.603	-	2.925.714	14.05.10	-	-	-	-
Av. Vicuña Mackenna 3744 Santiago	Santiago	10.789.518	-	14.757.127	30.09.10	-	-	-	-
Total		16.520.837	-	21.867.620	-	3.125.390	-	3.571.543	-

Tasadores: **En 2010**
Real Data
Cruz Dávila
Transa

En 2009
Real Data
Gaspar Rivera

Fecha de tasación: **En 2010**
14.05.10 y posteriores

En 2009
27.01.09 y posteriores

(*) 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 y cuarto trimestre de 2011, 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. Ventas con compromiso de compra - Los activos objeto 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 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010, la Compañía no ha efectuado cambios contables que deban ser revelados al cierre del ejercicio.

4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria en la Nota 2.a.2, se generó un (cargo) abono neto a resultado de (M\$3.552.677) M\$596.568, según se resume a continuación:

	(Cargo) abono	
	2010	2009
		M\$
Rentas fijas y variables	17.102.832	(18.825.403)
Propiedades y equipos	99.795	(551.151)
Leasing	2.479.219	(452.192)
Otros	131.859	(340.409)
Total abonos (cargos)	<u>19.813.705</u>	<u>(20.169.155)</u>
Patrimonio	(1.876.632)	1.309.705
Reserva matemática y rentas vitalicias	(20.564.890)	19.959.845
Cuentas de resultado	(617.386)	(526.199)
Otros	(307.474)	22.372
Total (cargos) abonos	<u>(23.366.382)</u>	<u>20.765.723</u>
(Cargo) abono neto a resultado	<u>(3.552.677)</u>	<u>596.568</u>

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto renta

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía presenta una renta líquida imponible positiva de M\$15.443.241 y M\$6.286.540 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen utilidades tributarias acumuladas por M\$3.255.406 y M\$1.755.307 respectivamente.

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 2010	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	51.792	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	231.503	-	-	-
Activos en leasing	633.619	-	-	-
Provisión renta variable	-	-	791.600	-
Contratos derivados	196.105	-	275.515	-
Otras provisiones	841.021	-	-	-
Total	1.954.040	-	1.067.115	-

Saldos al 31 de diciembre 2009	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	167.396	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	45.216	-	-	-
Activos en leasing	532.587	-	-	-
Provisión renta variable	-	-	134.484	-
Contratos derivados	83.956	-	205.482	-
Otras provisiones	566.199	-	-	-
Total	1.395.354	-	339.966	-

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los efectos en resultados por impuesto a la renta, es el siguiente:

	2010	2009
Efecto en resultado por impuesto renta e impuestos diferidos	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.625.351)	(1.068.712)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(262.103)	(2.640.094)
Efecto de activos y pasivos por impuestos diferido por efecto de cambio de tasa (Ley N° 20.455)	93.640	-
Otros cargos a la cuenta	<u>-</u>	<u>(310.593)</u>
Total	<u>(2.793.814)</u>	<u>(4.019.399)</u>

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 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 2010 del 17%, ha llevado a que la Compañía reconozca un mayor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$93.640 al 31 de diciembre de 2010.

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las inversiones, es el siguiente:

a. Inversiones de propiedad de la Compañía:

	2010			2009		
	Parcial MS	Parcial MS	Total MS	Parcial MS	Parcial MS	Total MS
Inversiones			964.211.501			885.482.428
INVERSIONES FINANCIERAS		859.104.544		784.804.479		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central:						
Instrumentos Únicos	28.324.796	102.007.086		18.004.986	139.821.525	
Instrumentos Seriadados	73.682.290			121.816.539		
Títulos de deuda emitidos por el sistema Bancario y Financiero:		204.602.122		150.590.555		
Instrumentos únicos	2.302.860			5.904.277		
Instrumentos seriadados	202.299.262			144.686.278		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.:		215.118.184		243.374.176		
Instrumentos únicos						
Instrumentos seriadados	215.118.184			243.374.176		
Mutuos hipotecarios endosables		112.303.288		121.178.862		
Mutuos hipotecarios	112.303.288			121.178.862		
Acciones y otros títulos:		172.762.522		93.287.500		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	71.750.640			26.907.751		
Acciones de sociedades anónimas extranjeras	1.773.502			1.276.481		
Cuotas de fondos de inversión nacional	31.379.417			9.164.104		
Cuota de fondos de inversión internacional	17.534.359			10.671.999		
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	27.893.133			26.604.881		
Títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias	4.864.895			4.317.381		
Bonos emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	17.418.551			2.845.918		
Cuotas de fondos mutuos	148.025			11.498.985		
Caja y bancos		1.197.913		1.382.031		
Otras Inversiones Financieras		12.955.801		797.770		
Derivados	397.047					
CFI Inversión Privado Infraestructura (1)	9.440.442					
Bienes Raíces Habitacionales (1)	3.118.312					
Préstamos		38.157.628		34.372.060		
Inversiones Inmobiliarias y similares		105.106.957		100.677.949		
Bienes raíces no gabitacionales:						
Bienes raíces urbanos	16.520.837			3.518.345		
Bienes raíces en leasing	87.328.731			96.001.036		
Bienes raíces no urbanos:						
Bienes raíces no urbanos no habitacionales						
Equipos computacionales	948.555			725.256		
Muebles y máquinas	306.291			430.705		
Otros	2.543			2.607		

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

Concepto		2010 M\$	2009 M\$
Pagaré reajutable Banco Central	PRC	11.555	14.633
Pagaré reajutable Banco Central	BCU	6.032.306	1.404.103
Pagaré reajutable Banco Central	BTU	22.280.936	16.586.250
Dep. PI. Banco Corpbanca		481.718	-
Dep. PI. Banco BBVA		642.225	-
Dep. PI. Banco Bice		-	5.904.278
Dep. PI. Banco Chile		390.307	-
Dep. PI. Banco Crédito e Inversiones		149.775	-
Dep. PI. Banco Estado		214.039	-
Dep. PI. Itau		424.795	-
L.H. Banco ABN Ambro		24.180	33.294
L.H. Banco BBVA		462.819	558.140
L.H. Banco Bice		-	1.477
L.H. Banco BOH		30.860	38.904
L.H. Banco BOT		181.361	212.881
L.H. Banco BNS		787.380	879.741
L.H. Banco Chase Manhattan Bank		5	24
L.H. Banco Chile		1.113.647	3.099.312
L.H. Banco Citibank		53.477	75.257
L.H. Banco Corpbanca		1.213.182	1.390.491
L.H. Banco Crédito		154.545	210.249
L.H. Banco Desarrollo		15.761.207	16.912.705
L.H. Banco Edwards		590.073	783.701
L.H. Banco Estado		36.436.698	43.208.998
L.H. Banco Estado (CUI)		-	1.049
L.H. Banco Falabella		7.215.592	7.213.753
L.H. Banco Internacional		69.655	141.616
L.H. Banco Ripley		8.133.729	12.153.045
L.H. Banco Santander Chile		468.848	682.471
L.H. Banco Santander Santiago		2.109.106	3.041.295
L.H. Banco Security		78.098	87.682
L.H. Financiera Atlas		41.642	497.084
L.H. Financiera Fusa		13.739	16.825
Bono Banco BBVA		-	616.154
Bono Banco BBVA (CUI)		747.131	303.268
Bono Banco Bice		1.074.461	537.321

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Bono Banco BNS	3.852.914	145.830
Bono Banco Chile	4.325.330	6.417.897
Bono Banco Chile (CUI)	4.940.350	-
Bono Banco Corpbanca	22.563.036	225.211
Bono Banco Corpbanca (CUI)	55.342	80.836
Bono Banco Crédito	13.286.534	105.725
Bono Banco Crédito (CUI)	268.850	609.052
Bono Banco Desarrollo	1.986.672	4.915.072
Bono Banco Estado	18.596.730	8.535.879
Bono Banco Estado (CUI)	2.215.757	4.103.308
Bono Banco Falabella	4.224.638	287.068
Bono Banco Falabella (CUI)	799.576	-
Bono Banco Internacional	6.058.523	3.406.185
Bono Banco Internacional (CUI)	3.940.143	2.817.740
Bono Banco Santander	20.427.706	109.276
Bono Banco Santander (CUI)	5.140.479	10.935
Bono Banco Santiago	-	10.054.461
Bono Banco Security	1.580.882	6.472.585
Bono Banco Security (CUI)	394.228	2.078.845
Bono Banco Ità	10.880.139	1.613.632
Bono A. Los Libertadores	2.745.117	2.763.508
Bono ABN Amro Securitizadora	520.600	607.317
Bono Aut. Central	4.542.717	5.583.353
Bono Aut. del Sol	211.905	219.877
Bono Autopista del Maipo Soc.Concesionaria	189.502	1.099.170
Bono Autopista Vespucio Sur	5.418.198	5.295.506
Bono Autopista Vespucio Norte	-	3.672.924
Bono Avno	9.497.705	-
Bono Banchile Securitizadora	571.331	882.049
Bono BCP Emisiones Latam 1 SA	-	6.254.090
Bono Bice Corp	1.675.270	-
Bono Bice Security	6.925.123	7.487.527
Bono Bice Security (CUI)	358.451	545.474
Bono Boston Securitizado	1.523.540	1.620.272
Bono Cap	-	2.001.207
Bono Cementos Bio Bio (CUI)	843.003	1.989.336
Bono Cge	5.832.628	5.865.533
Bono Cge Distribución	1.628.875	3.915.106
Bono Cge Distribución (CUI)	434.367	434.674
Bono Cge Transmisien S.A	1.320.582	1.099.993
Bono Cge Transmisien S.A (CUI)	1.084.979	197.998
Bono Cencosud	7.912.644	10.988.983
Bono CG Banking	-	169.757
Bono Chilectra Generacion	-	564.182
Bono Codelco	20.323.690	16.070.425
Bono Collipulli	-	198.292
Bono Collipulli (CUI)	-	1.760.331
Bono Conafe	4.927.936	7.327.884
Bono Cooperativa del personal U de Chile	2.814.346	2.912.070
Bono Corp Group Vida Chile SA	1.578.677	17.132.939
Bono Corp Group Vida Chile SA (CUI)	2.802.587	2.730.631
Bono Costanera	720.490	2.204.181
Bono Costanera (CUI)	177.044	189.174

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Bono El Bosque	8.931.714	9.040.990
Bono Electrica Santiago	6.211.704	4.515.421
Bono Embonor	-	1.506.147
Bono Emos	2.402.802	2.575.439
Bono Endesa	1.601.081	1.632.258
Bono Enersis	-	780.422
Bono Enjoy S.A.	2.657.537	-
Bono Emp.Carozzi	-	3.482.182
Bono Emp.Carozzi (CUI)	-	280.515
Bono Esval	1.097.032	-
Bono Esval (CUI)	536.127	795.918
Bono Falabella	1.039.113	-
Bono Farmacias Ahumada	5.472.904	7.653.386
Bono Farmacias Ahumada (CUI)	3.254.322	203.007
Bono Ferrocarriles	7.914.416	9.254.986
Bono Gasco S.A.	5.527.576	7.240.898
Bono Iansa S.A.	-	201.240
Bono Indura S.A.	-	1.978.007
Bono Inversiones Elec.	3.218.102	2.321.250
Bono La Polar	1.152.810	657.969
Bono La Polar (CUI)	154.794	304.680
Bono Masisa S.A.	11.063.646	107.887
Bono Masisa S.A.(CUI)	191.823	283.010
Bono Metro S.A.	14.544.221	9.290.033
Bono Metrogas S.A.	2.112.349	9.396.749
Bono Plaza S.A.	9.441.992	-
Bono Ripley Corp S.A.	2.201.597	2.195.555
Bono Ripley S.A.	2.533.027	2.534.062
Bono Rutas Pacifico	91.552	2.647.161
Bono Salfacorp	781.706	2.768.569
Bono Salfacorp (CUI)	539.751	900.142
Bono Santander Securitizado	1.725.056	1.882.027
Bono Santander Securitizado (CUI)	21.526	47.714
Bono Secuhol	3.781.266	3.588.868
Bono Secuhol (CUI)	103.789	152.066
Bono Securitadora Interamericana	718.145	828.527
Bono Securitizadora Security S.A.	5.156.171	5.326.484
Bono Securitizadora La Construcción	1.029	2.328
Bono Snt Bio Bio	-	3.761.213
Bono Snt Bio Bio (CUI)	-	1.114.514
Bono Soc. Concesionaria Autopista Interport	606.924	665.849
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A.	6.461.660	6.813.578
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A. (CUI)	2.349.853	2.444.584
Bono Concesionaria Melipilla	1.336.868	1.319.294

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Bono Telsur	2.921.988	-
Bono Telsur (CUI)	1.444.910	1.572.974
Bono Terminal	1.130.454	1.461.326
Bono Terminal (CUI)	4.996.027	4.959.906
Bono Transa Securitizadora S.A.	1.107.526	1.328.946
Bono Transelec	-	1.113.853
Bono Transelec (CUI)	-	2.328.487
Bono Transelec S.A.	-	3.860.860
Bono Watts (CUI)	-	469.127
Bono de Reconocimiento	73.682.290	121.816.504
Adm. Mutuos Hip. Las Américas	7.008.914	9.238.659
Adm. Mutuos Hip. Centro S.A.	2.780.946	3.192.021
Adm. Mutuos Hip. Credycasa	12.045	13.064
Adm. Mutuos Hip. Hogar y Mutuo S.A.	3.099	3.491
C.B. Mutuos Hipotecarios S.A.	417.242	473.819
Mutuos Hipotecarios City	28.900	31.474
Mutuoban S.A.	657.987	777.292
Procrédito S.A.	777.851	891.546
Contempora	173.916	236.651
Cimenta	1.254.015	1.438.340
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	99.684.210	105.374.546
Mutuos Hipotecarios	521.136	492.683
Provisión mutuo hipotecarios	<u>(1.016.988)</u>	<u>(984.680)</u>
Total inversiones renta fija	<u><u>634.030.680</u></u>	<u><u>654.965.118</u></u>

c. Detalle de acciones registradas con cotización bursátil:

Nombre acciones	Cantidad acciones		2010 M\$	2009 M\$
	2010	2009		
AFP Habitat	989.527	-	609.202	-
AFP Habitat (Cui)	90.329	-	55.610	-
Aguas -A	16.718.167	-	4.116.012	-
Andina-B	217.297	999.329	515.013	1.753.898
Andina-B (Cui)	38.301	86.405	90.777	151.647
AntarChile	200.514	109.539	2.057.300	1.037.431
AntarChile (Cui)	36.683	7.977	376.372	75.550
Banco Santander	15.819.576	-	664.739	-
Banco Santander (Cui)	232.500	-	97.697	-
Banco BCI	27.587	60.018	904.942	1.026.523
Banco BCI (Cui)	6.895	6.888	226.178	117.809
Cap	82.642	-	2.048.467	-
Cap (Cui)	4.977	-	123.366	-
CCU	18.180	197.451	102.075	793.907
Cencosud	2.440.104	1.885.309	8.925.437	3.265.789
Cencosud (Cui)	249.695	165.387	913.337	286.488
Banco Chile	5.011.597	26.645.997	347.003	1.211.293
Banco Chile (Cui)	1.673.868	4.348.758	115.899	197.688
CMPC	35.854	21.269	883.127	434.640
CMPC (Cui)	3.355	-	82.638	-
Colbun	155.868.733	4.184.828	2.093.726	542.959
Colbun (Cui)	2.584.135	1.119.135	340.951	145.202
Copec	319.143	193.701	2.876.998	1.505.869
Copec (Cui)	94.596	28.435	852.760	221.060
Banco CorpBanca	-	7.217.793	-	29.001
Banco CorpBanca (Cui)	-	21.316.874	-	85.651
Endesa	3.962.261	2.386.229	3.476.527	2.076.996
Endesa (Cui)	830.984	204.712	729.114	178.183

Nombre acciones	Cantidad acciones		2010 M\$	2009 M\$
	2010	2009		
Enersis	13.359.846	7.451.059	2.910.710	1.672.118
Enersis (Cui)	223.266	1.250.607	484.383	280.653
Entel	293.214	322.238	2.382.883	2.370.695
Entel (Cui)	44.330	30.232	360.260	222.416
Falabella	1.711.804	10.156	8.918.602	30.427
Falabella (Cui)	46.428	28.778	241.893	86.218
Gener	3.782.152	1.705.955	984.910	407.669
Gener (Cui)	541.588	1.041.797	141.035	248.957
Hites	14.879	411.251	10.269	86.836
IAM	-	68.171	-	42.227
IAM (Cui)	12.802	204.537	10.225	126.696
La Polar	1.373.810	-	4.692.633	-
La Polar (Cui)	88.531	-	302.402	-
Lan	366.738	242.636	5.338.132	2.080.775
Lan (Cui)	36.529	21.859	531.706	187.456
Madeco S.A.	-	5.266.066	-	169.920
Masisa	1.910.642	2.030.000	145.820	152.040
Masisa (Cui)	304.076	-	23.207	-
Molibdeno y Metales S.A.	26.145	-	285.620	-
AFP Provida	224.523	376.643	579.020	581.096
AFP Provida (Cui)	996.996	-	25.005	-
Ripley	7.119.258	1.404.551	4.696.076	626.241
Ripley (Cui)	16.600	65.500	109.499	29.205
Salfacorp	-	261.350	-	226.186
Salfacorp (Cui)	31.500	53.500	53.573	46.302
Sigdo Koppers S.A.	2.800.000	43.791	3.045.952	20.256
Sigdo Koppers S.A.(Cui)	13.085	156.034	14.234	72.173
SM - Chile B	-	972.848	-	65.196
Sonda	636.591	799.086	695.896	648.978
Sonda (Cui)	110.669	35.669	120.979	28.969
SQM-B	33.558	58.141	861.751	1.161.017
SQM-B(Cui)	6.180	4.980	158.698	99.445
Total acciones registradas con cotización			<u>71.750.640</u>	<u>26.907.751</u>

d. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor de costo corregido para la cartera de acciones registradas con transacción bursátil, ha sido ajustado según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Costo corregido	67.150.187	23.859.193
Ajuste a resultado Circular N°1.360	<u>4.600.453</u>	<u>3.048.558</u>
Valor inversión	<u>71.750.640</u>	<u>26.907.751</u>

e. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Cfipv123	663.019	-
Cficolono	1.578.354	-
Cfiquansvm	743.263	-
Cfipendesinm	205.461	-
Cfinsantia	4.490.871	4.493.364
Cfimoncmun	-	1.030.469
Cfinpioner	1.995.578	1.241.562
Cfiemergente	9.593.639	-
Cfifundac	7.339.409	-
Cfinraices	1.576.235	478.813
Cfnsantd15	829.434	748.150
Cfi horizontes	1.152.163	403.459
Cfisantsc	1.211.991	768.287
	<u>31.379.417</u>	<u>9.164.104</u>
Total fondos de inversión	<u>31.379.417</u>	<u>9.164.104</u>

f. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Cfiicomprf	417.446	402.457
Cfilvcord	241.865	-
Cfiidlat	3.891.768	2.401.557
CfiIglobal	2.630.270	2.537.688
Cfimsc	-	1.116.723
Cfiretabsoleto	5.852.914	-
Cfiimoncmun	4.291.418	-
Cfizdeuar	208.678	208.261
Cfmsecfrld	-	4.005.313
	<u>17.534.359</u>	<u>10.671.999</u>
Total fondos de inversión	<u>17.534.359</u>	<u>10.671.999</u>

g. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	2010		2009	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Aberdeen Global Services S.A.	83.555	721.493	-	-
Asia	35.988	600.452	35.988	512.918
Barclays Global Fund	79.274	1.917.279	209.487	4.447.427
Continental European Class C	-	-	645.092	680.335
Credit Agricole Asset Managem	242	849.902	242	805.531
Credit Suisse Bond Fund Manage	-	-	83.355	770.624
Dimensional Fund Advisor	113.173	524.363	-	-
Eaton Vance Management	71.734	519.026	70.501	526.590
Fil Limited Bermuda	363.197	2.035.725	209.351	1.022.954
Franklin Advisers Inc	43.356	1.059.001	68.123	1.307.267
FYC Portafolios Fund	69.300	644.616	-	-
Gam Fund Management Ltda.	91.291	863.344	-	-
Gcsf Continental Europe	170.785	593.713	170.785	654.378
Golman Sachs Asset Management	-	-	81.704	521.932
Growth Fund Of America	35.640	504.396	35.437	500.089
Investec Asser Management Ltda.	490.987	1.005.863	204.585	1.318.267
Ing Investment Management Lux	2.605	627.823	2.605	660.009
Ishares Msci Singapore	9.479	61.442	46.594	278.271
Jp Morgan Investment Management	118.483	795.173	118.483	691.599
Julius Baer Multibond Sicav	17.591	2.317.783	17.591	2.383.198
lombard Odier Darier Hantsch	-	-	71.616	705.275
Pershing	203.734	95.350	189.871	98.691
Pictet Fund Europ S.A.	8.292	538.600	8.292	521.889
Pimco Global Advisors Ltda.	-	-	54.430	481.525
Robeco Luxemburgo	7.193	540.631	7.193	525.172
Royal Bank of Canada	-	-	20.000	1.002.131
S3 Global Multi	1.000	541.159	-	-
Sbgh US\$ Res	746	349	4.374	2.273
Schroder Investment Management	198.460	941.123	198.460	942.142
Societe Generale Acceptance	50.000	2.718.670	-	-
Ssga Fund Management Inc.	38.920	1.221.379	1.774	68.400
Threadneedle Asser Management	668.167	322.164	638.879	319.979
Ubs international Inc	603	282	778	404
Us Dollar Liquidity I	27.525	12.882	116.348	60.475
Us Large Cap	66.523	626.406	65.653	582.175
Us Large Company Porfolio	-	-	29.859	509.523
Us Morgan Growth	33.341	872.103	33.191	816.349
Us Small Cap Value Port	56.501	676.150	56.307	574.509
Uts Spdr Trust	-	-	6.850	396.780
Vanc Eck Associates Corp	18.835	334.175	8.335	135.126
Vanguard Group Inc	150.964	2.549.039	116.568	1.507.070
Vontobel Management SA Luxenbou	2.587	261.277	2.587	273.603
Total fondos de inversión extranjero		<u>27.893.133</u>		<u>26.604.881</u>

h. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	2010		2009	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Adobe Systems Inc	799	11.510	-	-
Amazon Com Inc	348	29.316	348	24.331
America Movil	414	11.110	-	-
Amgen Inc	324	8.325	324	9.525
Anheuser-ush Inbev nv	780	20.841	-	-
Apollo Group Inc	-	-	674	21.221
Archer-Daniels-Midland Co	1.593	22.426	-	-
AT & T Inc Provides Services	840	11.550	840	12.240
Atlantia Spa	2.158	20.641	1.313	16.659
Automatic Data Processing Inc	900	19.494	900	20.033
Baker Hughes Inc	1.277	34.168	-	-
Banco Bradesco	2.060	19.562	-	-
Bank Of America	3.456	21.577	2.597	20.329
Bank Of New York	-	-	1.690	24.569
Baxter International Inc	525	12.438	525	16.013
Bayer Ag	-	-	360	15.045
Bnp Paribas	-	-	1.137	23.734
Chesapeake Energy	906	10.986	1.622	21.819
Chevron Corporation	347	14.819	-	-
China Mengniu Dairy Company Limited	27.100	33.612	27.100	50.408
Cisco Systems Inc	1.142	10.841	1.145	14.248
Cisco Systems	233	22.088	-	-
Coca Cola Co The	527	16.222	-	-
Copa Holdings S.A.	844	23.242	-	-
Corporacion Geo S.A.	5.860	40.069	5.860	33.810
Corporacion Geo S.A.B.	15.516	26.646	-	-
Covidien Ltda.	-	-	1.135	28.252
Cvs Corporation	1.447	23.547	1.370	22.936
Diageo Plc Sponsored Adr	100	3.479	100	3.608
Dierctv Group inc.	-	-	1.712	29.677
Discover Financial Services	3.200	27.751	3.200	24.467
Echostar	3.020	27.787	3.020	32.603
Esprit Holdings Ltd.	-	-	3.200	11.061
Fanuc Ltd.	1.200	86.333	1.200	57.867
Focus Media Holding Limited	1.151	11.813	-	-
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	12.800	5.857	12.800	6.521
Gamestop Corp	1.113	11.918	704	8.029
Gazprom	2.205	26.253	1.799	23.423
Goldman Sachs Group Inc	-	-	488	42.827
Google Inc Cl A	96	26.686	153	49.305
Hewlett Packerd Co.	1.067	21.023	-	-
Intel Co.	-	-	2.546	26.996
International Business Machines Morgan	740	50.827	740	50.349
Itau Unibanco Banco Multiprd	1.921	21.586	1.340	15.908
Johnson Control Inc	1.826	32.645	-	-
JP Morgan Chase & Co.	1.182	23.466	1.099	23.804
Kellogg Co.	1.218	29.117	2.128	58.844
Lg Display CO Ltd. Adr	2.546	21.150	1.895	16.676
Mitsui & Co Ltd Spons Adr	145	22.217	169	25.093
Noble Corporation	1.296	21.696	578	12.227
Novartis AG	782	21.575	-	-
Nrg Energy Inc.	1.064	9.730	1.615	19.819
On Semiconductor Corporation	2.539	11.740	-	-
Oracle Corp	-	-	2.112	26.929
Pepsi Co Inc	677	20.699	-	-
Petrobras	612	10.838	-	-
Posco	414	20.866	414	28.211
Teva Pharmaceutical Industries	860	20.982	874	25.521
The Dow chemical Company Provi	1.730	27.642	1.730	24.845
The Procter & Gamble	2.721	81.921	2.721	85.749
United technologies Corp	650	23.947	650	23.451
Vale S.A.	32.198	520.935	886	13.369
Vinci S.A.	903	22.873	396	11.959
Weatherford	-	-	2.901	27.006
Windstream Corp	4.650	30.337	4.650	26.563
Xenoport	-	-	2.792	26.921
Xstrata PLC	111.162	12.783	1.904	17.715
Zurich Financial Services	-	-	2.121	23.968
Total acciones extranjeras		<u>1.773.502</u>		<u>1.276.481</u>

i. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Fondo Mutuo Corporativo	<u>148.025</u>	<u>11.498.985</u>
Total	<u><u>148.025</u></u>	<u><u>11.498.985</u></u>

j. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias, valorizadas a valor libro.

	2010 M\$	2009 M\$
Bono Banco ABC Brasil S.A.	494.278	
Bonos Financieros Land Grove	<u>4.370.617</u>	<u>4.317.381</u>
Total	<u><u>4.864.895</u></u>	<u><u>4.317.381</u></u>

k. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes bonos emitidos por sociedades o Corporaciones Extranjeras, valorizadas a valor libro.

	2010 M\$	2009 M\$
Bonos America Movil S.A.B. de C.V.	13.100.051	-
Bonos Consupago SA de CV SFOL	472.585	-
Bonos Corporacion Geo Sab	504.545	-
Bonos Corporativo Javer S.A	558.064	-
Bonos Grupo Kuo Sab de C.V.	259.700	-
Bonos IFH Peru Ltd.	2.425.801	2.625.535
Bonos Sino Forest Corp	97.805	113.318
Bonos Chaoda Modern Agricult	<u>-</u>	<u>107.065</u>
Total	<u><u>17.418.551</u></u>	<u><u>2.845.918</u></u>

7. OPERACIONES DE LEASING Y BIENES RAICES

a. Operaciones de Leasing:

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, se mantienen los siguientes contratos de Leasing, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

Número de rol	Año 2010 Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal MS	Valor opción compra MS	Tasa interés real %	Duración contrato años	Periodo pago	Unidad reajutable	Interés por percibir MS	Valor actual MS	Opción compra adelantado SI/NO	Valor actual tasación (*) MS
72/155-170-186-218	Inmobiliaria Forestal	12.07.96	350.740	0	7,75	20	Mensual	UF	67.802	282.938	NO	522.896
525/616-617-632-633	Ainavillo (1)	04.01.00	1.769.146	0	9,37	20	Mensual	UF	556.892	1.212.254	NO	1.855.354
73-21	Balmaceda Cienfuegos	16.09.05	40.072	0	9,50	12	Mensual	UF	10.174	29.898	NO	118.860
187-16	Home Medical (1)	20.12.96	42.809	0	9,40	20	Mensual	UF	9.688	33.121	NO	103.192
519-37	Colvin	19.08.99	1.050.081	0	10,65	20	Mensual	UF	352.181	697.900	NO	1.689.479
6135-12 6135-11	Augusto Jimeno y Compañía Ltda	03.09.99	217.709	0	9,70	20	Mensual	UF	68.300	149.409	NO	266.279
03002-032	Phoenix 2	03.09.99	235.373	0	9,70	20	Mensual	UF	73.839	161.534	NO	320.869
2012-7	Abad & Cía. Abogados	21.11.05	264.916	0	10,50	18	Mensual	UF	116.259	148.657	NO	160.716
2012-03	Plasnet S.A.	31.10.01	842.993	0	10,31	20	Mensual	UF	324.708	518.285	NO	942.164
337-105 337-571	Ainavillo B1 (1)	04.05.09	21.938.725	0	8,70	26	Mensual	UF	12.464.581	9.474.144	NO	9.830.427
4425-002	Ainavillo B2 (1)	04.05.09	2.228.838	0	8,70	26	Mensual	UF	1.266.324	962.514	NO	1.018.566
693-7	Ainavillo B4 (1)	04.05.09	880.254	0	8,70	26	Mensual	UF	500.123	380.131	NO	1.008.153
674-1	Ainavillo B5 (1)	04.05.09	5.912.226	0	8,70	26	Mensual	UF	3.359.057	2.553.169	NO	2.941.127
3130-63	Fernández Wood	15.04.05	315.738	0	5,67	15	Mensual	UF	69.338	246.400	NO	401.045
4940-046 4938-003 439-020	Maisa	27.08.09	3.636.800	0	5,55	10	Trimestral	UF	765.747	2.871.053	SI	4.211.661
9077-12 9077-13	Inmob. Americo Vespucio	06.12.06	1.335.472	0	6,80	19	Mensual	UF	485.587	849.885	NO	1.317.556
9092-319	Darwin Chile II	12.11.07	1.421.842	0	5,20	20	Mensual	UF	465.755	956.087	SI	1.054.172
120/480-481-482-483	Inmobiliaria SW Deportes Ltda	17.06.08	4.575.821	0	7,15	18	Mensual	UF	1.429.312	3.146.509	SI	4.001.734
279	Estancieros Atlántis (1)	30.01.09	6.689.004	0	6,50	20	Mensual	UF	2.698.815	3.990.189	NO	4.314.386
915/416	Curama	08.09.09	2.302.895	0	10,15	6	Semestral	UF	424.440	1.878.455	SI	2.054.454
915/417	FIP San Agustín Lote 26 C	14.12.07	3.236.745	0	5,20	10	Trimestral	UF	863.766	2.372.979	SI	3.443.981
915/418	FIP San Agustín Lote 26 D	14.12.07	3.483.535	0	5,20	12	Trimestral	UF	1.110.556	2.372.979	SI	3.443.981
3130/56	FIP San Agustín Lote 26 E	14.12.07	3.630.659	0	5,20	8	Trimestral	UF	749.185	2.881.474	SI	3.443.981
676/10-11-12-13-14	Inversiones y Asesorías HYC	17.10.08	2.481.661	0	5,70	5	Trimestral	UF	336.316	2.145.345	SI	2.670.229
4948/33-34-35-36	Inmobiliaria, Rentas Oriente S.A.	11.11.09	3.878.889	0	5,70	9	Trimestral	UF	808.452	3.070.437	SI	4.393.217
1204/61	Inmobiliaria Edificio San Nicolas (1)	16.04.09	698.526	0	7,00	2	Trimestral	UF	12.023	686.503	SI	696.711
3900/126	Inmobiliaria El Alba Ltda. (1)	07.04.09	3.166.372	0	7,00	2	Trimestral	UF	54.499	3.111.873	SI	3.158.178
19001-4	Inmobiliaria C y A Puente alto	23.12.07	1.366.037	0	6,50	5	Trimestral	UF	210.337	1.155.700	SI	1.778.011
2032-2031-2021-2000-2001-2003-2030	Inversiones Dresden	10.04.07	4.034.544	0	6,95	7	Trimestral	UF	743.427	3.291.117	SI	3.326.517
1812-1876	Inmobiliaria Las Brisas S.A.	03.06.09	7.728.707	0	5,50	10	Trimestral	UF	2.462.126	5.266.581	SI	9.586.119
6058/15-16 1204/61	Plaza Cordillera S.A.	03.08.09	10.731.007	0	4,96	5	Semestral	UF	1.620.681	9.110.326	SI	12.509.134
6305-1 6305-2	FIP El Condor	22.10.08	711.003	0	7,00	5	Trimestral	UF	114.779	596.224	SI	778.600
17450-17500	Inmobiliaria El Mirador	09.06.09	520.417	0	7,50	3	Trimestral	UF	50.689	469.728	SI	775.841
3446/22-23-24-25	Inmobiliaria del Pacifico	21.08.09	5.093.776	0	8,00	10	Trimestral	UF	1.395.586	3.698.190	SI	6.089.895
2145/4-5-6-7-16	Inmobiliaria Alvarez de Toledo (1)	17.04.09	715.323	0	7,00	2	Trimestral	UF	12.312	703.011	SI	713.461
1301-155	Inmobiliaria Las Lilas II (1)	13.04.09	1.555.732	0	7,00	2	Trimestral	UF	26.777	1.528.955	SI	1.551.707
43-1	Inmobiliaria Novaterra	04.01.10	526.620	0	6,50	5	Trimestral	UF	81.133	445.487	SI	685.827
570-76	Chamisero	07.04.10	537.671	0	7,00	5	Trimestral	UF	123.280	414.391	SI	528.348
169-23	Hotel Colonos	22.06.10	10.335.702	0	6,50	20	Mensual	UF	4.427.099	5.908.603	SI	8.092.433
	Venturelli	19.07.10	2.539.294	0	6,50	20	Mensual	UF	1.078.699	1.460.595	SI	2.104.897
	Inversiones San Fernando	15.07.10	2.851.754	0	7,20	5	Semestral	UF	706.194	2.145.560	SI	2.984.810
	Totales		131.358.015						44.029.284	87.328.731		117.463.832

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

Número de rol	Año 2009 Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal MS	Valor opción compra MS	Tasa interés real %	Duración contrato años	Periodo pago	Unidad reajutable	Interés por percibir MS	Valor actual MS	Opción compra adelantado SI/NO	Valor actual tasación (*) MS
72/155-170-186-218	Inmobiliaria Forestal	12.07.96	410.058	0	7,75	20	Mensual	UF	90.319	319.739	NO	545.223
525/616-617-632-633	Ainavillo (1)	28.01.93	1.966.374	0	9,37	20	Mensual	UF	669.663	1.296.711	NO	1.814.710
73-21	Balmaceda Cienfuegos	30.03.93	46.024	0	9,05	12	Mensual	UF	13.039	32.985	NO	43.056
187-16	Home Medical (1)	03.01.94	50.064	0	9,40	20	Mensual	UF	12.867	37.197	NO	66.690
519-37	Colvin	29.03.04	1.171.601	0	10,65	20	Mensual	UF	425.475	746.126	NO	1.030.389
6135-12 6135-11	Phoenix 1	20.12.96	242.921	0	9,70	20	Mensual	UF	82.690	160.231	NO	226.930
03002-032	Phoenix 2	19.08.99	262.547	0	9,70	20	Mensual	UF	89.321	173.226	NO	245.333
2012-7	Abad & Cía. Abogados	03.09.99	285.528	0	10,50	18	Mensual	UF	131.427	154.101	NO	160.777
2012-03	Plasnet S.A.	31.10.01	931.727	0	10,31	20	Mensual	UF	387.699	544.118	NO	676.201
337-105 337-571	Ainavillo B1 (1)	04.04.09	22.862.983	0	8,70	26	Mensual	UF	13.265.454	9.597.529	NO	9.612.542
4425-002	Ainavillo B2 (1)	31.10.01	2.322.737	0	8,70	26	Mensual	UF	1.347.687	975.050	NO	976.573
693-7	Ainavillo B4 (1)	27.12.04	2.298.988	0	8,70	26	Mensual	UF	1.333.908	965.080	NO	966.591
674-1	Ainavillo B5 (1)	05.04.03	6.161.303	0	8,70	26	Mensual	UF	3.574.882	2.586.421	NO	2.590.464
3130-63	Fernández Wood	15.04.05	349.720	0	5,67	15	Mensual	UF	83.550	266.170	NO	343.467
4940-046 4938-003 439-020	Maisa	18.11.05	4.066.223	0	5,35	10	Trimestral	UF	936.292	3.127.931	SI	5.373.558
9077-12 9077-13	Inmob. Americo Vespucio	13.12.06	1.425.619	0	6,80	20	Mensual	UF	542.838	882.781	NO	965.991
9092-319	Darwin Chile II	06.12.07	5.983.201	0	6,50	15	Mensual	UF	1.789.955	4.193.246	SI	4.400.622
120/480-481-482-483	Inmobiliaria Las Brisas S.A.	08.01.07	1.506.693	0	5,20	20	Mensual	UF	515.282	991.411	SI	1.056.171
279	Comercial G y D Sport Ltda.	12.11.07	5.013.558	0	7,15	20	Mensual	UF	1.654.299	3.359.259	SI	3.640.753
915/416	Curama	05.02.09	2.391.324	0	10,15	6	Semestral	UF	511.915	1.879.409	SI	1.879.409
915/417	FIP San Agustín Lote 26 C	14.12.07	3.361.862	0	5,20	10	Trimestral	UF	987.672	2.374.190	SI	2.374.190
915/418	FIP San Agustín Lote 26 D	14.12.07	3.361.862	0	5,20	12	Trimestral	UF	987.672	2.374.190	SI	2.374.190
3130/56	FIP San Agustín Lote 26 E	14.12.07	3.782.432	0	5,20	8	Trimestral	UF	899.488	2.882.944	SI	2.882.945
676/10-11-12-13-14	Inversiones y Asesorías HYC	17.10.08	2.605.491	0	5,70	5	Trimestral	UF	458.845	2.146.646	SI	2.146.645
6200-3	Inmobiliaria, Rentas Oriente S.A.	19.11.09	4.031.819	0	5,70	9	Trimestral	UF	955.011	3.076.808	SI	3.076.808
4948/33-34-35-36	Inmobiliaria Montemar	14.07.05	3.792.177	0	7,30	3	Trimestral	UF	572.209	3.219.968	SI	3.219.968
1204/61	Inmobiliaria Edificio San Nicolas (1)	16.04.09	747.523	0	7,00	2	Trimestral	UF	60.146	687.377	SI	687.377
3900/126	Inmobiliaria El Alba Ltda. (1)	07.04.09	3.388.470	0	7,00	2	Trimestral	UF	272.636	3.115.834	SI	3.115.834
19001-4	Inmobiliaria C y A	23.12.09	1.423.101	0	6,50	5	Trimestral	UF	266.814	1.156.287	SI	1.156.287
2032-2031-2021-2000-2001-2003-2030	Inversiones Dresden	10.04.07	4.213.152	0	6,95	7	Trimestral	UF	972.668	3.240.484	SI	3.240.484
1812-1876	Umbral de Macul	05.08.08	16.654.066	0	8,04	24	Trimestral	UF	5.920.840	10.733.226	SI	10.733.226
6058/15-16 1204/61	Inmobiliaria Las Brisas S.A.	03.06.09	8.022.443	0	5,50	10	Trimestral	UF	2.753.187	5.269.256	SI	5.269.256
6305-1 6305-2	Plaza Cordillera S.A.	03.08.09	11.383.946	0	4,96	5	Semestral	UF	2.260.704	9.123.242	SI	9.123.242
17450-17500	FIP El Condor	22.10.08	753.155	0	7,00	5	Trimestral	UF	156.596	596.559	SI	596.558
3446/22-23-24-25	Inmobiliaria El Mirador	09.06.09	959.732	0	7,50	3	Trimestral	UF	100.591	859.141	SI	859.141
2145/4-												

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en este rubro se reflejan los saldos por cobrar con partes relacionadas que corresponde a leasing que posee la Compañía por un monto M\$24.635.864 y M\$24.495.364, respectivamente.

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:

	2010 M\$	2009 M\$
Deudores por leasing	131.358.015	145.930.844
Interés diferido por percibir	<u>(44.029.284)</u>	<u>(49.929.808)</u>
Total deudores por leasing	<u><u>87.328.731</u></u>	<u><u>96.001.036</u></u>

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se registran operaciones por este concepto en el rubro "Otras inversiones financieras".

a. Al cierre del ejercicio 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos

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 M\$	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
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02281081	12-01-2010	07-01-2011	2.340.050	0,02181300	0,02182932	105.293
Estado	USD	3.700.000	UF	0,02278584	12-01-2010	12-01-2011	1.731.637	0,02181300	0,02182932	75.934
Security	USD	6.000.000	UF	0,02301505	14-01-2010	14-01-2011	2.808.060	0,02181300	0,02182932	152.644
Itau	USD	4.000.000	UF	0,02552514	04-02-2010	31-01-2011	1.872.040	0,02181300	0,02188292	312.584
Estado	USD	4.000.000	UF	0,02499297	03-02-2010	03-02-2011	1.872.040	0,02181300	0,02188292	266.912
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02395785	16-03-2010	11-03-2011	468.010	0,02181300	0,02193304	43.444
Estado	USD	4.061.363	UF	0,02390526	30-04-2010	29-04-2011	1.900.758	0,02181300	0,02194207	171.070
BBVA	USD	5.000.000	UF	0,02512814	30-06-2010	23-06-2011	2.340.050	0,02181300	0,02186994	349.533
Santander	USD	973.000	UF	0,02352029	13-08-2010	12-08-2011	455.374	0,02181300	0,02188630	34.112
Chile	USD	1.071.000	UF	0,02301685	08-09-2010	08-09-2011	501.239	0,02181300	0,02182973	27.279
Santander	USD	3.000.000	UF	0,02291603	14-09-2010	09-09-2011	1.404.030	0,02181300	0,02182980	69.917
Estado	USD	1.000.000	UF	0,02208046	14-10-2010	14-10-2011	468.010	0,02181300	0,02180953	5.813
Estado	USD	2.000.000	UF	0,02294396	27-10-2010	17-10-2011	936.020	0,02181300	0,02180949	48.681
Estado	USD	1.000.000	UF	0,02295786	27-10-2010	17-10-2011	468.010	0,02181300	0,02180949	24.639
Chile	USD	2.000.000	UF	0,02277041	26-10-2010	26-10-2011	936.020	0,02181300	0,02180938	41.239
Internacional	USD	1.000.000	UF	0,02215656	04-11-2010	04-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180741	7.491
Chile	USD	550.000	UF	0,02202264	05-11-2010	04-11-2011	257.406	0,02181300	0,02180741	2.540
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02220355	08-11-2010	07-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180735	8.501
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02217151	08-11-2010	09-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180731	7.814
Internacional	USD	1.000.000	UF	0,02243601	16-11-2010	09-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180731	13.489
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02243628	16-11-2010	09-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180731	13.495
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02252863	16-11-2010	09-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180731	15.476
Chile	USD	2.000.000	UF	0,02233222	12-11-2010	11-11-2011	936.020	0,02181300	0,02180728	22.526
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02247344	16-11-2010	15-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180721	14.294
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02248256	16-11-2010	15-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180721	14.490
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02250536	16-11-2010	15-11-2011	468.010	0,02181300	0,02180721	14.979
Chile	USD	500.000	UF	0,02245646	24-11-2010	24-11-2011	234.005	0,02181300	0,02180704	6.967
Chile	USD	500.000	UF	0,02270529	29-11-2010	29-11-2011	234.005	0,02181300	0,02180695	9.637
Chile	USD	1.166.000	UF	0,02229574	06-12-2010	06-12-2011	545.700	0,02181300	0,02178004	12.901
Chile	USD	4.000.000	UF	0,02205066	09-12-2010	09-12-2011	1.872.040	0,02181300	0,02177975	23.250
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02198409	13-12-2010	09-12-2011	468.010	0,02181300	0,02177975	4.384
Internacional	USD	2.000.000	UF	0,02198195	16-12-2010	09-12-2011	936.020	0,02181300	0,02177975	8.676
Internacional	USD	1.000.000	UF	0,02199361	16-12-2010	09-12-2011	468.010	0,02181300	0,02177975	4.588
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02191367	16-12-2010	09-12-2011	468.010	0,02181300	0,02177975	2.873
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02196000	16-12-2010	09-12-2011	468.010	0,02181300	0,02177975	3.867
Corpanca	USD	1.000.000	UF	0,02196463	16-12-2010	09-12-2011	468.010	0,02181300	0,02177975	3.967
Chile	USD	3.000.000	UF	0,02200568	13-12-2010	13-12-2011	1.404.030	0,02181300	0,02177936	14.568
Chile	USD	3.000.000	UF	0,02196725	16-12-2010	16-12-2011	1.404.030	0,02181300	0,02177907	12.112
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02194425	17-12-2010	16-12-2011	2.340.050	0,02181300	0,02177907	17.720
Chile	USD	5.000.675	UF	0,02179964	29-12-2010	28-12-2011	2.340.366	0,02181300	0,02177791	2.331
BBVA	UF	300.000	UF	21.672,0	17-03-2010	08-04-2011	6.436.665	21.455,6	21.457,0	64.500
BBVA	UF	470.000	UF	21.765,0	30-03-2010	08-04-2011	10.084.109	21.455,6	21.457,0	144.760
Total							56.077.933			2.201.290

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 M\$	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
Chile	USD	3.620.000	UF	0,02504109	15-06-2010	07-01-2011	1.694.196	0,02181300	0,02181394	(250.650)
Chile	USD	2.024.000	UF	0,02459814	24-03-2010	01-02-2011	947.252	0,02181300	0,02183821	(119.853)
Chile	USD	6.000.000	UF	0,02183123	21-12-2010	21-12-2011	2.808.060	0,02181300	0,02173557	(12.315)
SANTANDER	UF	500.000	UF	21.848,0	08-04-2010	09-05-2011	10.727.775	21.455,6	21.563,0	(142.500)
SANTANDER	UF	500.000	UF	21.765,0	19-05-2010	09-05-2011	10.727.775	21.455,6	21.563,0	(101.000)
ESTADO	UF	300.000	UF	22.100,0	25-08-2010	09-08-2011	6.436.665	21.455,6	21.766,0	(100.200)
Internacional	UF	300.000	UF	22.090,0	26-08-2010	09-08-2011	6.436.665	21.455,6	21.766,0	(97.200)
Total							39.778.388			(823.718)

Al cierre del ejercicio 2009, la Compañía presenta los siguientes contratos 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 M\$	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
Chile	USD	2.971.414	UF	0,02363492	16-11-2009	16-03-2010	1.544.474	0,02421348	0,02413781	(32.078)
Estado	USD	5.000.000	UF	0,02554964	02-07-2009	25-06-2010	2.598.888	0,02421348	0,02402881	163.234
Estado	USD	5.000.000	UF	0,02558330	28-07-2009	23-07-2010	2.598.888	0,02421348	0,02399943	170.000
Internacional	USD	5.000.000	UF	0,02559668	28-07-2009	23-07-2010	2.598.888	0,02421348	0,02399943	171.437
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02571420	13-08-2009	12-08-2010	2.598.888	0,02421348	0,02397845	186.302
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02571420	13-08-2009	12-08-2010	2.598.888	0,02421348	0,02397845	186.302
Chile	USD	4.000.000	UF	0,02571420	13-08-2009	12-08-2010	2.079.110	0,02421348	0,02397845	149.041
ESTADO	USD	3.500.000	UF	0,02594791	01-09-2009	01-09-2010	1.819.221	0,02421348	0,02391479	152.753
Internacional	USD	3.000.000	UF	0,02555435	15-09-2009	15-09-2010	1.559.333	0,02421348	0,02389766	106.690
Chile	USD	2.000.000	UF	0,02488143	24-09-2009	24-09-2010	1.039.555	0,02421348	0,02385431	44.097
ESTADO	USD	2.000.000	UF	0,02542337	30-09-2009	30-09-2010	1.039.555	0,02421348	0,02384624	67.710
Chile	USD	2.000.000	UF	0,02542071	30-09-2009	30-09-2010	1.039.555	0,02421348	0,02384624	67.596
Chile	USD	1.000.000	UF	0,02565640	14-10-2009	14-10-2010	519.778	0,02421348	0,02382741	39.262
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02474014	22-10-2009	22-10-2010	2.598.888	0,02421348	0,02381665	99.120
Chile	USD	7.000.000	UF	0,02345264	09-12-2009	09-12-2010	3.638.443	0,02421348	0,02371055	(38.755)
Estado	USD	4.000.000	UF	0,02325303	14-12-2009	14-12-2010	2.079.110	0,02421348	0,02370322	(38.656)
Chile	USD	8.000.000	UF	0,02334373	16-12-2009	16-12-2010	4.158.220	0,02421348	0,02370029	(61.232)
Corpbanca	USD	8.000.000	UF	0,02330278	16-12-2009	16-12-2010	4.158.220	0,02421348	0,02370029	(68.264)
Security	UF	250.000	UF	21.365,0	26-10-2009	09-11-2010	5.366.613	20.942,9	21.087,0	71.238
Internacional	UF	250.000	UF	21.384,0	27-10-2009	09-11-2010	5.366.613	20.942,9	21.087,0	76.106
Total							51.001.124			1.511.903

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 M\$	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
Chile	USD	6.500.000	UF	0,02318086	25-11-2009	12-08-2010	3.378.554	0,02421348	0,02392270	103.512
Chile	USD	3.650.000	UF	0,02323415	30-11-2009	12-08-2010	1.897.188	0,02421348	0,02392270	53.950
Chile	USD	5.000.000	UF	0,02414112	09-11-2009	22-10-2010	2.598.888	0,02421348	0,02376704	(40.151)
Chile	UF	1.500.000	UF	0,02298587	23-11-2009	09-11-2010	779.666	0,02421348	0,02369980	22.989
SANTANDER	UF	1.000.000	UF	21.040,0	20-05-2009	07-05-2010	21.466.452	20.942,9	20.753,0	(294.175)
SANTANDER	UF	110.000	UF	21.105,0	11-06-2009	09-06-2010	2.361.310	20.942,9	20.808,0	(33.487)
INTERNACIONAL	UF	500.000	UF	21.139,0	09-07-2009	09-08-2010	10.733.226	20.942,9	20.913,0	(115.825)
Total							43.215.283			(303.187)

b. Al cierre de 2010, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de tasas:

Ventas:

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 M\$	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
Ventas	Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	10-12-2010	31/03/2011	1.690.979	3,30%	120,36	120-14	(1.097)
Total								1.690.979				(1.097)

Al cierre de 2009, 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 M\$	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
Ventas	Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	11/12/2009	31/03/2010	1.800.298	3,84%	117-31+	115-14+	42.638
Total								1.800.298				42.638

c. Al cierre de 2010, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de monedas:

Tipo de Operación	Contraparte de la Operación			Características de la Operación						Información de valorización				
	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 M\$	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
Ventas	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	EURO	125.000	EUR	20	10-12-2010	16-03-2011	1.563.621	1,338	1,322	1,336	(17.082)
	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	LIBRA	62.500	GBP	15	10-12-2010	16-03-2011	683.631	1,561	1,578	155,810	8.679
									Total	2.247.252				(8.403)

Al cierre de 2009, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de monedas:

Tipo de Operación	Contraparte de la Operación			Características de la Operación						Información de valorización				
	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 M\$	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
Ventas	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	EURO	125.000	EUR	20	10-09-2010	15-12-2010	1.862.623	1,363	1,271	1,363	35.943
	Chicago Board of Trade	E.E.U.U	AAA	LIBRA	62.500	GBP	15	10-09-2010	15-12-2010	786.781	1,572	153,440	157,070	4.334
									Total	2.649.403				40.277

d. Al cierre de 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas:

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	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%	4.303.661	4.323.716	(20.056)	
Banco Internacional	Chilena	A	6.000.000.000	6.000.000.000	09-06-2011	6.013.017	3,61%	4,83%	6.013.017	5.951.566	61.452	
Banco Internacional	Chilena	A	290.000	290.000	09-06-2011	6.231.310	1,82%	3,61%	6.198.020	6.231.310	(33.291)	
Banco Bilbao Bizcaya	Española	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.460.480	0,46%	2,70%	5.481.349	6.460.480	(979.130)	
									Total	21.996.047	(971.025)	

Al cierre de 2009, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas:

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	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	4.272.584	-2,22%	3,12%	4.296.261	4.035.691	260.570	
Banco Internacional	Chilena	A	6.000.000.000	6.000.000.000	09-06-2011	6.409.739	1,55%	4,76%	6.152.062	6.160.100	(8.038)	
Banco Internacional	Chilena	A	290.000	290.000	09-06-2011	5.939.479	2,08%	1,55%	6.154.823	6.248.856	(94.033)	
Banco Bilbao Bizcaya	Española	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.134.019	0,46%	2,70%	6.087.472	5.844.856	242.616	
									Total	22.690.617	401.115	

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, el detalle de los otros activos es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Otras deudas del Fisco	2.359.671	4.124.413
Impuestos por recuperar	-	1.714.745
Anticipo de comisiones	66.320	22.542
Deudores relacionados	77.474	113.655
Gastos de cobranza	44.315	31.559
Garantía estatal	12.899	23.240
Venta con compromiso de compra (1)	5.995.320	3.382.125
Asignación familiar por cobrar	50.789	62.773
Intangibles	110.101	171.761
Impuestos diferidos	1.954.040	1.395.354
Cuenta corriente del personal	10.575	15.945
Arriendos	-	108
Proyectos	-	133.357
Facturas por cobrar inversiones	-	4.348.536
Acciones no transables	18.296	16.615
Garantías varias	150.165	174.267
Documentos por cobrar	11.748.189	8.403.347
Inversiones no representativas	5.157.755	3.255.425
Deudores por cobrar de bienes raíces	<u>11.385.409</u>	<u>593.520</u>
Total	<u><u>39.141.318</u></u>	<u><u>27.983.287</u></u>

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

10. RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la composición de las reservas es el siguiente:

	2010			2009
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Total M\$
Reserva de riesgo en curso	274.615	-	274.615	278.745
Reserva matemática de vida	439.313	8.827.707	9.267.020	7.698.159
Reserva valor del fondo	-	38.677.882	38.677.882	32.007.750
Reserva seguro prev. (Circ. N°528 SVS)	1.056.962	9.421.848	10.478.810	10.959.741
Reserva seguro prev. (Circ. N°778 SVS)	11.936	24.734.811	24.746.747	48.369.317
Reserva de renta vitalicia	51.715.328	698.451.706	750.167.034	705.734.236
Liquidados y no pagados	82.799	-	82.799	79.085
Otros siniestros por pagar	329.675	-	329.675	215.431
Siniestros ocurridos y no reportados	94.096	-	94.096	88.413
Ajuste para reserva técnica financiera (Previsional)	-	(5.642.798)	(5.642.798)	(4.633.193)
Ajuste para reserva técnica financiera (Privada)	-	(78.776)	(78.776)	-
Ajuste para reserva valor de fondo	-	500.056	500.056	168.623
Total	54.004.724	774.892.436	828.897.160	800.966.307

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	2010 M\$	2009 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	909.613.687	842.320.558
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	934.760.329	871.229.713
Superávit inversiones representativas técnicas y patrimonio de riesgo (1)	25.093.813	28.909.155
Patrimonio neto	94.101.087	87.962.622
Endeudamiento (veces):		
Total	9,31	9,08
Financiero	0,86	0,28

12. PATRIMONIO

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

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

2009:

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

Durante el año 2010 y 2009, no se efectuaron traspasos de acciones.

c. **Movimiento del patrimonio** - Al 31 de diciembre de 2010, 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 31-12-2009 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Aumento de capital M\$	Distribución Dividendos del año M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldos al 31-12-2010 M\$	Saldos al actualizados 31-12-2009 M\$
Capital pagado	61.422.692	-	-	-	1.535.567	-	62.958.259	62.958.259
Reservas legales	1.721.974	-	-	-	43.049	-	1.765.023	1.765.023
Reservas reglamentarias	121.501	-	-	-	3.038	-	124.539	124.539
Reserva por calce	4.520.188	-	-	-	-	1.201.386	5.721.574	4.633.193
Reserva de descalce	(164.510)	-	-	-	-	(335.546)	(500.056)	(168.623)
Dividendo del año definitivo	(1.920.158)	-	-	(8.205.850)	(212.120)	-	(10.338.128)	(1.968.162)
Dividendo provisorio	-	-	-	(14.999.657)	-	-	(14.999.657)	-
Utilidad (Pérdida) acumulada	(7.068.877)	27.352.832	-	-	507.099	-	20.791.054	(7.245.599)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	27.352.832	(27.352.832)	-	-	-	28.688.580	28.688.580	28.036.653
Patrimonio	<u>85.985.642</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23.205.507)</u>	<u>1.876.633</u>	<u>29.554.420</u>	<u>94.211.188</u>	<u>88.135.283</u>

Política de Dividendos

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 1° 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).

Durante el 2009, no se realizó reparto de dividendos a los Accionistas de la Compañía.

Aumento de capital

Durante el 2010 y 2009, no se efectuó aumento de capital.

13. CALCE DE PASIVOS

Activos y pasivos afectos a calce en el tiempo:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.512 y sus modificaciones, se originó una reserva para descalce de M\$5.721.574 y M\$4.633.193 respectivamente. El detalle es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Pasivos:		
Reserva técnica base	766.033.484	720.971.495
Reserva técnica financiera	<u>760.311.910</u>	<u>716.338.302</u>
Reserva para descalce	<u><u>5.721.574</u></u>	<u><u>4.633.193</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la reserva técnica base calculada a 3% asciende a la suma de UF 37.558.908,62 (M\$805.847.042) y UF 35.570.171,07 (M\$763.177.584), 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 1° 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 2010, de acuerdo con lo instruido por el Oficio Ordinario N°7314 del 12 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros la situación de la Campaña para la “Reserva Previsional” es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 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\$
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 1 de enero de 2005	439.624.296	471.457.803	618.569.723	37.647.582	472.971.789	1.513.986
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de enero de 2005 y hasta 31 de enero de 2008	174.573.913	184.759.502			185.048.718	289.217
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					134.577.290	
Totales	614.198.208	656.217.305	618.569.723	37.647.582	792.597.798	1.803.203

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 1.874.	1.589.642
Valor de la cuota trimestral.	397.410
Número de la cuota.	Año 3, trimestre 3
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros.	4.371.515
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 de 2009:

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RTFs 2004-85-85	Diferencia por Reconocer x Efecto RV-2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por Reconocer x Efecto B-2006 y MI-2006	Total Diferencia por Reconocer
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 1 de enero de 2005	450.793.518	464.192.047	460.936.373	3.255.676	496.178.195	643.357.799	39.265.055	42.520.730
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de enero de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		179.638.140			189.700.334			
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					68.727.099			
Totales	450.793.518	643.830.187	460.936.373	3.255.676	754.605.628	643.357.799	39.265.055	42.520.730

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 1.874.	1.590.449
Valor de la cuota trimestral.	397.612
Número de la cuota.	Año 2, trimestre 3
Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros.	2.783.286
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:

	2010 M\$	2009 M\$
Rentas vitalicias previsionales por pagar (Futuras)	754.950.216	712.084.897
Pensiones no cobradas	52.830	18.660
Cheques caducados	-	-
Cheques no cobrados	-	-
Rentas garantizadas vencidas no canceladas	-	-
Otros	-	-
Total reserva rentas vitalicias por pagar	<u>755.003.046</u>	<u>712.103.557</u>

15. REASEGUROS VIGENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 Inscrip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro al 31.12.2010 M\$	Total reaseguro al 31.12.2009 M\$
Reaseguradores						
Subtotal Nacionales						
Compañía Suiza de Reaseguros	R - 105	Suiza	240.664		240.664	256.013
Mapfre RE	R - 101	España	155.536		155.536	165.801
Aktiengesellschaft in Munchen	R - 183	Alemania	319.978		319.978	259.192
Transamerica Life Insurance Compan	R - 032	E.E.U.U.	519.960		519.960	696.536
Subtotal extranjeros			1.236.138		1.236.138	1.377.542
Corredores de seguros						
Subtotal nacionales						
Walbaum USA LL	C-228	E.E.U.U.	-		-	2.164
Subtotal extranjeros			-		-	2.164
TOTAL NACIONAL			-	-	-	2.164
TOTAL EXTRANJERO			1.236.138	-	1.236.138	1.379.706
TOTAL			1.236.138	-	1.236.138	1.379.706

16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene deudas con los siguientes instituciones financieras:

Institucion Financiera	Concepto	Fecha vencimiento	2010 M\$	2009 M\$
Chile	Préstamo	06-01-2011	4.057.600	-
Chile	Préstamo	20-01-2011	10.507.127	-
Chile	Préstamo	08-04-2011	3.065.090	-
Chile	Préstamo	08-04-2011	3.269.429	-
Corpbanca	Préstamo	08-04-2011	10.225.833	-
Chile	Línea de crédito	-	1	14.879.054
			<u>31.125.080</u>	<u>14.879.054</u>

Estas obligaciones devengan interés a tasa de mercado.

17. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los otros pasivos, es el siguiente:

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
IVA débito fiscal	23.563	26.088
Impuesto a la renta	3.667.997	2.022.232
Impuesto único trabajadores	29.913	26.723
Impuesto sobre honorarios	15.473	5.947
Impuesto adicional	1.070	844
Instituciones previsionales	754.963	733.060
Remuneraciones por pagar	91.508	87.315
Garantías de arrendamientos	38.839	25.980
Ingreso por recibir	368.935	638.664
Cheques caducados	2.289	5.361
Custodia de cheques	108.428	111.757
Provisión de vacaciones	258.962	265.974
Provisión gastos remuneraciones	443.367	528.362
Provisión gastos administración	384.997	121.782
Provisión participación ingreso financiero	198.390	423.808
Deudas con intermediarios	3.335	5.918
Deuda con empresas relacionadas	238.849	3.366.819
Facturas por pagar (1)	34.071.902	235.018
Impuestos diferidos	1.067.115	339.966
Primas por pagar reaseguradores	1.350.800	379.544
Primas por distribuir	-	149.521
Pactos	6.008.841	-
Mutuos hipotecarios	2.917	32.822
Otros pasivos	458.994	545.935
Total	<u>49.591.447</u>	<u>10.079.437</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía posee facturas por pagar que corresponden a inversiones de renta fija y variables, dichos instrumentos se encuentran registrados en el inventario de la Compañía.

18. OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los otros egresos netos es el siguiente:

Otros ingresos (egreso)	2010 M\$	2009 M\$
Intereses venta de acciones Banco Chile	46.069	264.374
Intereses prima	43.450	236.535
Gastos financieros	(901.867)	(164.493)
Provisión deudores por primas incobrables	(279.173)	(814.458)
Provisión impuestos por recuperar	-	(473.921)
Gastos pagos de pensiones	(116.201)	-
Gastos custodia DCV	(70.417)	-
Gastos corredores	(176.972)	-
Otros	(54.908)	(80.245)
Total	(1.510.019)	(1.032.208)

19. TRANSACCIONES CON AFP

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.	2010					2009				
	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	14.425.153	9.504	-	-	19.682.421	23.819.349	40.600	-	-	37.280.516
Habitat	16.822.009	-	713.629	-	-	4.770.303	-	720.134	-	-
Plan Vital	2.019.314	-	-	-	-	346.908	-	-	-	-
Provida	16.782.860	-	346.971	-	-	4.290.206	-	357.065	-	-
Capital	14.243.916	-	-	-	-	3.962.797	-	-	-	-
Total	64.293.252	9.504	1.060.600	-	19.682.421	37.189.563	40.600	1.077.199	-	37.280.516

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 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	101.301	31-12-2009	41.906	59.391	36
Sub-total		101.301		41.906	59.391	
Licencias de uso programas	514420000	58.232	31-12-2009	41.817	21.542	36
	514420000	26.941	31-08-2010	24.107	2.996	36
	514420000	2.271	27-12-2010	2.271	-	36
Sub-Total		87.444		68.195	24.538	
Total		188.745		110.101	83.929	

Año 2009

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Programas computacionales	511250000	89.237	29-08-2007	31.460	41.575	36
	511250000	68.950	30-09-2009	40.980	22.455	36
	511250000	35.908	30-12-2009	36.806	-	36
Sub-total		194.095		109.246	64.030	
Licencias de uso programas	514420000	1.331	28-12-2007	472	473	36
	514420000	293	06-03-2008	120	103	36
	514420000	3.724	30-06-2009	3.104	620	36
	514420000	59.719	29-12-2009	59.719	-	36
Sub-Total		65.067		63.415	1.196	
Total		259.162		172.661	65.226	

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

1. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las transacciones realizadas con empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	2010		2009			
			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	24.063.877	(24.063.877)	Seguro de AFP	22.340.924	(22.340.924)
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	Asesorías financieras	181.344	(181.344)	Asesorías Financieras	182.256	(182.256)
Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Arriendo de oficinas	17.445	17.445	Arriendo de oficinas	16.380	16.380
			Gastos comunes	2.717	2.717	Gastos comunes	2.490	2.490
			Asesorías técnicas	149.727	(149.727)	Asesorías técnicas	234.573	(234.573)
			Com.cobranza Div.	168.329	(168.329)	Com.cobranza Div.	173.820	(173.820)
			Recaudacion seguros	41.284	(41.284)	Recaudacion seguros	56.289	(56.289)
Penta Estrategia & Inversiones	99.549.590-2	Administración común	Asesorías	-	-	Asesorías	74.270	(74.270)
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	96.683.120-0	Administración común	Seguro multiasistencia	2.290	2.290	Seguro Multiasistencia	40.799	40.799
			Seguro cesantía	42.188	42.188	Seguro Cesantía	51.374	51.374
Banco Penta	97.952.000-K	Administración común	Asesoría financiera	125.996	(125.996)	Asesoría financiera	145.653	(145.653)
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Soporte, mantención y proyecto tecnológico	888.253	(888.253)	Proyectos y Soporte	385.237	(385.237)
Inmobiliaria Las Lilas Dos Ltda.	76.793.960-4	Administración común	Arriendo	105.807	105.807	Arriendo	76.619	76.619
Inmobiliaria Las Dalias Ltda.	76.872.110-6	Administración común	Arriendo	9.179	9.179	Arriendo	78.514	78.514
Inmobiliaria San Juan de La Luz Ltda.	76.002.882-7	Administración común	Arriendo	7.830	7.830	Arriendo	66.976	66.976
Inmob. Edificio Alvarez de Toledo Ltda.	76.008.273-2	Administración común	Arriendo	48.649	48.649	Arriendo	34.687	34.687
Inmob. Edificio San Nicolas Ltda.	76.008.300-3	Administración común	Arriendo	47.508	47.508	Arriendo	34.005	34.005
Inmobiliaria El Alba Ltda.	76.015.862-3	Administración común	Arriendo	215.347	215.347	Arriendo	159.565	159.565

b. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle del saldo por cobrar a empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Gastos comunes	976	5.528
Banco Penta	97.952.000-K	Accionista común	Asesorías financieras	5.855	55.890
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	96.683.120-0	Accionista común	Seguro cesantía	2.959	14.408
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Servicios de administración	67.683	4.868
Inmobiliaria El Alba Ltda.	76.015.862-3	Administración común	Contribuciones	-	32.961
			Total (1)	77.474	113.655

(1) Se incluyen en Nota 9 “Otros activos”, dentro del rubro “Deudores relacionados”.

c. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de saldo por pagar a empresas relacionadas es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Asesorías	49.008	73.509
Banco Penta	97.952.000-K	Administración común	Asesorías financieras	10.801	3.086.622
Empresas Penta S.A.	87.107.000-K	Administración común	Asesorías financieras	84.900	87.023
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Administración común	Asesorías financieras	15.150	15.143
Penta Corredores de Bolsa S.A.	99.555.580-8	Administración común	Asesorías financieras	-	25.127
Exynko S.A.	76.066.448-0	Administración común	Soporte, mantención y proyectos tecnológicos	78.991	79.395
Total (1)				<u>238.849</u>	<u>3.366.819</u>

(1) Se incluyen en Nota 17 “Otros pasivos”, dentro del rubro “Deuda con empresas relacionadas”.

d. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía financió la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de empresas y/o personas relacionadas.

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
RUT		Relación	2009 Monto en UF
7.013.119-6	Banco Penta	Persona Relacionada	2.396
5.869.750-8	Clínica Dávila	Persona Relacionada	4.568

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

22. TASA DE REINVERSION Y ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Resultado análisis de suficiencia de activos:

Año 2010

Situación	MODELO ESTANDAR		Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)
	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)		
Aplicación completa	1.346.302	2,372	-	-

Año 2009:

Situación	MODELO ESTANDAR		Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)
	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa Reinversión (2)		
Aplicación gradual	2.086.847	1,965	-	-
Aplicación completa	2.101.987	2,049	-	-

- (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 % (*)	
	2010	2009
Aplicación gradual	-	1,965
Aplicación completa	2,372	2,049

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

La Compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador.

Con este fin, la Compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de las obligaciones vigentes de seguros de renta vitalicia del D.L. N°3.500 de 1980, considerando una tasa de interés futura real anual del 3%, y calculando la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no constituyó reserva adicional, ya que sus flujos de activos son suficientes para los flujos originados por sus obligaciones vigentes de seguros de rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre, la Compañía ha aplicado íntegramente las instrucciones de la Norma de Carácter General N° 209 complementadas por las instrucciones de Oficio Circular N°641 del 29 de noviembre de 2010, considerando entonces la totalidad de los flujos de pasivos determinados utilizando la tabla de mortalidad RV – 2009, B – 2006, MI 2006, y para la incorporación de activos, un 60% del patrimonio neto proporcional a la reservas técnicas sujetas al TSA.

23. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante 2010 y 2009, las remuneraciones pagadas a los miembros del Directorio por el ejercicio de sus funciones ascienden a M\$64.794 y M\$65.709.

24. PASIVOS INDIRECTOS

Durante 2010 y 2009, la Compañía no ha tenido obligaciones contraídas con terceros que no se reflejen en el pasivo exigible, según lo definido en la normativa vigente.

25. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y JUICIOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se encuentran pendientes los juicios que a continuación se señalan:

- a) Existen juicios pendientes a favor de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., por deuda de arrendamiento, anticipo de comisiones, cheques protestados y mutuos hipotecarios. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no ha habido resolución definitiva al respecto.
- b) Por las operaciones de prepago de Mutuos Hipotecarios, la Compañía ha recibido cartas de resguardo el detalle es el siguiente:

Banco	2010 M\$	2009 M\$
Estado	20.812	20.393
BBVA	42.911	42.933
Total	63.723	63.326

26. SANCIONES Y MULTAS

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

Durante el ejercicio 2010 y 2009, los accionistas mayoritarios no efectuaron transacciones de acciones.

b. Presidente, Directores, Gerentes

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Presidente, los Directores y los Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

28. HECHOS RELEVANTES

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 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:

- a. Carlos Eugenio Lavín García – Huidobro
- b. Carlos Alberto Délano Abbott
- c. Macarena Délano Méndez
- d. Hugo Bravo López
- e. Fernando Cámara Lodigiani
- f. Marco Comparini Fontecilla
- g. Carlos Lavín Subercaseaux
- h. 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 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.

Los hechos relevantes durante el ejercicio 2009, son los siguientes:

a. Por escritura pública de fecha 31 de diciembre de 2008, otorgada ante la Notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubias, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía compró a Inversiones Penta III Limitada 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, de una superficie bruta de 25.732,55 metros cuadrados. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de UF153.768,83, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial el día 2 de enero de 2009.

b. Por escritura pública de fecha 29 de enero de 2009, otorgada ante la Notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubias, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía compró a Inmobiliaria Los Estancieros S.A., los siguientes inmuebles: oficinas N°s 101, 701, 702, 705, 1301, 1302, 1501, 1502; estacionamientos N°s 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 67, 68, 69, 70, 86, 87, 88, 89, 90, 193, 194, 217, 218, 219, 220, 221, 222; y bodegas N°s 8, 9, 30 y 36; todos del Edificio Atlantis, construido en Avenida El Bosque N°0440 y calle Helvecia N°245, comuna de Las Condes, Región Metropolitana. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de UF197.355,64, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa.

Acto seguido y a través de la misma singularizada escritura pública, la Compañía en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebró un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Los Estancieros S.A. en calidad de arrendataria y promitente compradora. El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a UF197.355,62, siendo la tasa de retorno de la operación de leasing inmobiliario de UF más un 6,5% anual sobre el monto antes señalado.

Por escritura pública de fecha 29 de enero de 2009, otorgada ante la Notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubias, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía arrendó y prometió vender a Inmobiliaria Los Estancieros S.A., el inmueble ubicado en Avenida Plaza N°650, esquina Camino San Francisco de Asis 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 prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a UF153.768,83, siendo la tasa de retorno de la operación de leasing inmobiliario de UF más un 6,5% anual sobre el monto antes señalado.

Hacemos presente que las operaciones informadas, fueron previamente aprobadas por el directorio de la Compañía en su Sesión Extraordinaria celebrada el 29 de enero de 2009, por tratarse de aquellas operaciones relacionadas que dispone y regula el artículo N°44 de la Ley de Sociedades Anónimas, facultándose al efecto al suscrito para los efectos de poder informar de la operación como hecho esencial, a esa Superintendencia de Valores y Seguros.

Finalmente, los efectos financieros de la operación de compraventa, como de los contratos de arrendamientos con promesa de compraventa que se informan, se traducen en la incorporación de un activo -bien raíz- avaluado en el monto del precio de la compraventa y en los casos de los contratos de leasing inmobiliario en la incorporación de un activo que rentará UF más un 6,5% anual sobre los montos involucrados en los contratos.

Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 30 de enero de 2009.

c. El 3 de marzo de 2009, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía presentó déficit patrimonial transitorio de 17.025 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, lo anterior producto del pago pendiente de inversiones por 55.534 millones de pesos, que fueron definitivamente canceladas en los primeros días de enero. Así, el mencionado déficit patrimonial de

transformo en un superávit de 13.153 millones, tras las operaciones efectuadas los días 2, 5 y 6 de enero del presente.

d. El 25 de marzo de 2009, se complementó la información enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros del 3 de marzo, en aquella oportunidad se indicó que al 31 de diciembre de 2008 y producto del pago pendiente de inversiones por 55.534 millones de peso, la compañía había presentado un déficit patrimonial transitorio de 17.025 millones de pesos. Este mismo evento se tradujo en un índice de endeudamiento financiero de 1,28 veces patrimonio neto. Como se señala en nuestra anterior comunicación, la situación fue subsanada en los primeros días del mes de enero, pasando la compañía a tener superávit de 13.153 millones de pesos y el citado índice de endeudamiento, caer a 0.36 veces patrimonio neto.

e. Por escritura pública de fecha 7 de abril de 2009, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida .S.A, compró a Inmobiliaria El Alba Limitada, el siguiente inmueble: Parcela tres A dos de la propiedad formada por el resto de los Lotes dos y tres del plano de subdivisión denominado "Modificación de Subdivisión y Fusión de Parcelas Loteo San Carlos de Apoquindo" comuna de Las Condes. Región Metropolitana, Inscrito a fojas 45.794 número 71.366 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2008. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 145.149 Unidades de Fomento, pagaderas al contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura pública de la misma fecha y Notaría, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebró un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria El Alba Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 145.149 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 2.540,11 Unidades de Fomento. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 8 de abril de 2009.

f. Por escritura pública de fecha 13 de Abril de 2009, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida .S.A, compró a Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, el inmueble ubicado en calle Jorge Matte Gornaz número 1401, comuna de Providencia, Región Metropolitana, de una superficie aproximada de 2.929,10 metros cuadrados que corresponde a la fusión de 5 lotes según consta en plano de fusión archivado con el número 44.796, en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2008. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 71.316 Unidades de Fomento, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura pública de la misma fecha y Notaría, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebró un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la

compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 71.316 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 1.248,03 Unidades de Fomento. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 14 de abril de 2009.

g. Por escritura publica de fecha 16 de Abril de 2009, otorgada ante la Notario Publico de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida .S.A, compro a Inmobiliaria Edificio San Nicolás Limitada, el inmueble denominado Lote Uno ubicado en Avenida San Nicolás numero 1.092, comuna de san Miguel, Región Metropolitana. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 32.021 Unidades de Fomento, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura publica de la misma fecha y Notaria , Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebro un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 32.021 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 560,37 Unidades de Fomento. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de abril de 2009.

h. Por escritura publica de fecha 17 de Abril de 2009, otorgada ante la Notario Publico de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida .S.A, compro a Inmobiliaria Edificio Álvarez de Toledo Limitada, el inmueble denominado Lote Uno que comprende el polígono A guión E guión F guión H guión I guión K guión A de una superficie de tres mil doscientos ochenta y dos coma noventa y siete metros cuadrados, con acceso a calle Álvarez de Toledo numero 880, comuna de San Miguel. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 32.791 Unidades de Fomento, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura publica de la misma fecha y Notaria , Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebro un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 32.791 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 573,84 Unidades de Fomento. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 20 de abril de 2009.

i. Por escritura publica de fecha 21 de Abril de 2009, otorgada ante la Notario Publico de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida .S.A, compro a Inmobiliaria San Juan de la Luz Limitada, el inmueble ubicado en calle San Juan de la Luz numero 4.060, comuna de Providencia. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 64.321 Unidades de Fomento, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la

compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura pública de la misma fecha y Notaría, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebro un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 64.321 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 1.125,62 Unidades de Fomento.

Por escritura pública de fecha 21 de Abril de 2009, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Eduardo Avello Concha, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A, compro a Inmobiliaria Las Dalias Limitada, el inmueble ubicado en calle El Vergel número 2.982, comuna de Providencia. El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de 75.402 Unidades de Fomento, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora, en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa. Acto seguido y a través de escritura pública de la misma fecha y Notaría, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., en calidad de arrendadora y promitente vendedora, celebro un contrato de arrendamiento y promesa de compraventa con Inmobiliaria Las Lilas Dos Limitada, en calidad de arrendataria y promitente compradora, El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a 75.402 Unidades de Fomento, siendo la renta de arrendamiento trimestral el equivalente en pesos a 1.319,54 Unidades de Fomento. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 22 de abril de 2009.

j. En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9 del DFL 251 en relación con el artículo 10 de la Ley 18.045 y la Norma de Carácter General N°30 que en junta ordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el día 27 de abril de 2009 e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 28 de abril de 2009, se eligió por aclamación el nuevo directorio de la sociedad para el próximo trienio 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012, el cual quedo integrado por las siguientes personas:

- Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro
- Carlos Alberto Délano Abbott
- Hugo Bravo López
- Carlos Lavín Subercaseaux
- Alejandro Hirmas Musalem
- Carlos Délano Méndez
- Marco Comparini Fontecilla
- Fernando Cambara Lodigiani

k. El 6 de mayo de 2009, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros las siguientes operaciones del artículo 44 de las sociedades anónimas: “Atendida la subdivisión del Lote 6A 1-B, que corresponde al inmueble ubicado en Avenida Plaza N°700, hoy Avenida Plaza N°680, esquina República de Honduras N°12.750, de la comuna de las Condes, actualmente de propiedad de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., se acordó modificar el contrato de arrendamiento con promesa de compraventa que respecto de dicho inmueble, celebrara la compañía con su relacionada Inmobiliaria Ainavillo S.A. y que consta de escritura pública de fecha 27 de Diciembre 2004. La modificación del contrato

singularizado dice relación al inmueble objeto del mismo, y por tanto, en lo referente al monto de la renta mensual de arrendamiento; monto de las cuotas mensuales del fondo de compra, y precio de la compraventa prometida, de tal forma que todas las condiciones del contrato original, se dividan en los cinco nuevos lotes a que dio lugar la subdivisión referida, en proporción a las superficies y valorización que las partes asignaron a cada lote, todo lo cual se ha reflejado en cada uno de los 5 nuevos contratos de arrendamiento y promesa de compraventa, uno por cada lote, que Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. y su relacionada Inmobiliaria Ainavillo S.A. han celebrado por escritura pública de fecha 4 de mayo 2009 reemplazan al único contrato existente a la fecha; de esta forma surgen 5 nuevos contratos de arrendamiento con promesa de compraventa”.

l. En sesión extraordinaria de directorio celebrada el día 21 de julio de 2009, se dio cuenta y aceptó la renuncia de Carlos Délano Méndez al cargo de Director de la Compañía. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 22 de julio de 2009.

m. En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 18 de agosto 2009, se acordó designar como nueva directora de la sociedad, a doña Macarena Délano Méndez. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 19 de agosto de 2009.

n. En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 22 de septiembre de 2009, se dio cuenta y aprobó la renuncia al cargo de director y vicepresidente de la compañía de don Alejandro Hirmas Musalem. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 22 de septiembre de 2009.

o. En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 20 de octubre de 2009, se acordó designar como nuevo director de la sociedad a don Manuel Antonio Tocornal Blackburn y como nuevo vicepresidente de la compañía a don Carlos Alberto Délano Abbot. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 21 de octubre de 2009.

p. En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 20 de octubre de 2009, se acordó el cambio de dirección de la casa matriz de la compañía, la que a partir del 1° de noviembre de 2009, se ubicará en Avenida El Bosque Norte número 500, piso 3, comuna de las Condes, Santiago. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 21 de octubre de 2009.

29. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 24 de febrero de 2011, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que afecten a los mismos.

30. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

Las políticas de inversiones y de control interno planteadas durante el año 2002 no han sufrido modificaciones relevantes durante el período 2010 y 2009, sin embargo dichas modificaciones han sido aprobada por el Directorio.

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 2010 y 2009, se encontraron enmarcadas dentro de lo establecido por las Políticas Generales de Administración.

* * * * *

Francisco Corvalán Vásquez
Contador General

Carlos Celis Morgan
Gerente General