



Estados Financieros

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2010 y 2009*

DIRECTORIO

Presidente : Rafael Casas Gutierrez

Directores : Juan Pablo Uriarte Díaz
Miguel Amunategui Monckeberg
Gonzalo Febrer Pacho
Rodrigo Campero Peters
Andrés Chaparro Kaufman
Ernesto Illanes Leiva

Gerente General : Julio Domingo Souto

Estados Financieros

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

31 de diciembre 2010 y 2009

Indice

| | |
|--|---|
| Informe de los Auditores Independientes..... | 1 |
| Estados Financieros | |
| Balances Generales. | 2 |
| Estados de Resultados..... | 3 |
| Estados de Flujo de Efectivo..... | 4 |
| Notas a los Estados Financieros..... | 6 |

Informe de los Auditores Independientes

Señores

Accionistas y Directores de

Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°32 no han sido revisadas por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a las mismas.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de febrero de 2011

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

Balance General al 31 de diciembre de:

Activos

| | | 2010 | | 2009 |
|--------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| | | M\$ | | M\$ |
| Inversiones | | 32.513.568 | | 33.658.372 |
| Financieras | 30.777.638 | | 32.276.157 | |
| Inmobiliarias | 1.735.930 | | 1.382.215 | |
| Deudores por Primas Asegurados | | 1.011.746 | | 647.019 |
| Deudores por Reaseguros | | 85.120 | | 41.189 |
| Otros Activos | | 790.432 | | 764.786 |
| Total Activos | | 34.400.866 | | 35.111.366 |

Pasivos

| | | 2010 | | 2009 |
|-----------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| | | M\$ | | M\$ |
| Reservas Técnicas | | 31.271.379 | | 32.183.146 |
| Riesgo en curso | 736.398 | | 530.186 | |
| Matemática | 29.032.640 | | 30.145.191 | |
| Siniestros | 196.284 | | 140.283 | |
| Primas por pagar | 809.360 | | 905.011 | |
| Otras reservas | 496.697 | | 462.475 | |
| Otros pasivos | | 1.060.089 | | 683.353 |
| Patrimonio | | 2.069.398 | | 2.244.867 |
| Total Pasivos y Patrimonio | | 34.400.866 | | 35.111.366 |

Las notas adjuntas 1 al 32 forman parte Integral de estos estados financieros.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de:

| | | 2010 | | 2009 |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| | | M\$ | | M\$ |
| INGRESOS DE EXPLOTACION | | 366.383 | | (7.258) |
| Prima retenida neta | 1.575.997 | | 1.312.752 | |
| Ajuste reserva de riesgo curso y matemática de vida | (1.209.614) | | (1.320.010) | |
| COSTOS DE EXPLOTACION | | (1.782.737) | | (1.480.922) |
| Costo de siniestro | (686.076) | | (372.434) | |
| Costo de intermediación | (202.315) | | (205.650) | |
| Costo de administración | (894.346) | | (902.838) | |
| PRODUCTO DE INVERSION | | 1.101.487 | | 1.314.836 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS | | 180.943 | | (22.805) |
| CORRECCION MONETARIA | | (20.099) | | 6.435 |
| RESULTADO DE OPERACIONES | | (154.023) | | (189.714) |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION | | - | | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO | | (154.023) | | (189.714) |
| IMPUESTO | | 35.664 | | 45.402 |
| PERDIDA DEL EJERCICIO | | (118.359) | | (144.312) |

Las notas adjuntas 1 al 32 forman parte Integral de estos estados financieros

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de:

| | | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO | | | |
| Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades operacionales | | 218.649 | 535.481 |
| Flujo neto técnico operacional | | (1.813.767) | (1.620.446) |
| Flujo de primas | | 1.670.345 | 1.235.910 |
| Prima directa | 2.063.227 | 1.479.731 | |
| Prima cedida | (392.882) | (243.821) | |
| Flujo de rentas y siniestros | | (3.095.928) | (2.631.747) |
| Pago de rentas y siniestros | (3.095.928) | (2.644.701) | |
| Recaudación de siniestros reasegurados | - | 12.954 | |
| Flujo de intermediación | | (388.184) | (224.609) |
| Comisiones por seguros directos | (388.184) | (224.609) | |
| Flujo neto negativo de Inversiones Financieras e inmobiliarias | | 2.680.414 | 3.185.399 |
| Flujo de inversiones Financieras | | 2.680.414 | 3.185.399 |
| Instrumentos de renta fija | 2.680.414 | 3.185.399 | |
| Gastos de Administración | | (920.170) | (1.122.267) |
| Flujo neto no técnico operacional | | 272.172 | 92.795 |
| Impuestos | (180.597) | (112.178) | |
| Otros | 452.769 | 204.973 | |
| Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de Inversión | | (311.449) | (354.575) |
| Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión | | (311.449) | (354.575) |
| Flujo neto total (negativo) positivo del período | | (92.800) | 180.906 |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | | (5.026) | 1.246 |
| Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente | | - | - |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | | (97.826) | 182.152 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | | 278.483 | 96.331 |
| Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente | | 180.657 | 278.483 |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO NETO Y FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES: | | |
| Pérdida del ejercicio | (118.359) | (144.312) |
| Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo: | (788.949) | (551.967) |
| Depreciación | 16.631 | 19.205 |
| Amortización | - | 2.642 |
| Castigos y provisiones de activos | (118.455) | 73.250 |
| Ajuste reserva técnica | 142.642 | 209.281 |
| Corrección monetaria | 20.099 | (6.435) |
| Otros abonos a resultados que no representen flujo de efectivo | (1.239.651) | (1.358.671) |
| Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo | 389.785 | 508.761 |
| (Aumento) Disminución de activos: | (409.379) | 1.626.506 |
| Inversiones | 232.835 | 2.228.160 |
| Deudores por primas | (427.846) | (397.239) |
| Deudores por reaseguros | (149.343) | (130.049) |
| Otros activos | (65.025) | (74.366) |
| Aumento (Disminución) de pasivos: | 1.535.336 | (394.746) |
| Reservas técnicas | 1.042.310 | (645.722) |
| Obligaciones con instituciones financieras | 56.484 | 137.416 |
| Deudas con intermediarios | (58.209) | 54.506 |
| Otros pasivos | 494.751 | 59.054 |
| Total flujo neto (negativo) positivo originado por actividades operacionales | 218.649 | 535.481 |

Las notas adjuntas 1 al 32 forman parte Integral de estos estados financieros

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

1. Datos de la Sociedad:

(a) Formación de la Sociedad:

Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., se constituyó por escritura pública de 21 de Septiembre de 2000 otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Juan Ricardo San Martín Urrejola, y su existencia en carácter de indefinida se autorizó mediante resolución exenta N°281 de fecha 11 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros, que aprobó también sus estatutos. La Compañía no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

(b) Grupo de Seguros en que opera:

La Sociedad opera en el segundo grupo de seguros, que corresponde a aquellas Compañías que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

(c) Administración:

| | |
|----------------------|------------------------------|
| Representante Legal: | Sr. Julio Domingo Souto |
| Gerente General: | Sr. Julio Domingo Souto |
| Gerente de Finanzas: | Srta. Paloma Coletto Fuentes |

(d) Accionistas:

| | |
|------------------------|---------------------------|
| Mapfre Chile Vida S.A. | Persona Jurídica Nacional |
| Ríos Gomez-Lobo Jaime. | Persona Natural Nacional |

(e) Clasificación:

La clasificación de las obligaciones de la Compañía es la siguiente:

| Clasificadora | Categoría de Riesgo |
|---------------|---------------------|
| - Humphrey's | A |
| - Feller Rate | A |

(f) Auditores Externos:

Los estados financieros de la Compañía, son auditados por la firma Ernst & Young, Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

2. Normas Contables Aplicadas

(a) General:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(b) Período:

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 01 de Enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

(c) Corrección Monetaria:

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios y cuentas de patrimonio, han sido corregidas monetariamente de acuerdo a las instrucciones vigentes considerando la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), la cotización de monedas extranjeras y otros convertidores al cierre del ejercicio.

Las cuentas de ingresos y gastos se corrigen de acuerdo a la variación experimentada por la respectiva moneda o unidad reajutable de origen, de cada una de las transacciones efectuadas.

Para efectos de comparación, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 se presentan actualizadas en 2,5%.

(d) Bases de Conversión:

Los activos y pasivos en moneda extranjera y/o unidades reajutables se presentan valorizados al tipo de cambio de la respectiva moneda al cierre del ejercicio. Las paridades más usadas son las siguientes:

| <u>Moneda</u> | 2010 | 2009 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Dólar estadounidense | 468,01 | 507,10 |
| Unidad de fomento | 21.455,55 | 20.942,88 |
| U.S.R.T. | 155,41 | 153,68 |

(e) Inversiones:

Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a los criterios establecidos en la circular vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros según lo siguiente:

- Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo más reajustes e intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

2. Normas Contables Aplicadas, (continuación)

- Las inversiones en instrumentos de renta fija seriados, se presentan valorizadas a valor presente calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento a la fecha de compra.

(f) Activo Fijo:

El activo fijo está expresado a su valor de adquisición, más las revalorizaciones acumuladas a la fecha.

(g) Depreciación y Amortización:

Las depreciaciones y amortizaciones se han calculado de acuerdo con el sistema lineal considerando la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados por estos conceptos al 31 de diciembre de 2010 ascendió a M\$ 16.631 y en 2009 a M\$ 21.848.

(h) Reserva Técnica:

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas en conformidad a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cálculos de dichas reservas están determinados en conformidad a las Circulares N° 033 del 22 de mayo de 1981, N° 967 del 28 de septiembre de 1990 y Circular N° 1512 del 2 de enero de 2001.

(i) Reserva de Riesgo en Curso:

La reserva de riesgo en curso se ha constituido de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 033 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(j) Reserva de Rentas Vitalicias:

La Compañía calcula las reservas de rentas vitalicias de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 207 y Circulares N° 1.857 y 1.874 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Compañía postergó la aplicación de las tablas RV2009, de la Circular N°1.986 en lo que se refiere a los números 2 y 3 de la referida Circular.

(k) Reserva de Siniestros por Pagar:

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las Circulares N°s. 528, 778, 967 y 970 de la Superintendencia de Valores y Seguros e incluye la estimación de aquellos siniestros en proceso de liquidación y de los ocurridos, pero no reportados al cierre del ejercicio, basados en cálculos probabilísticos.

(l) Costo de Vacaciones y Otros Beneficios al Personal:

De acuerdo a normas dictadas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en sus Boletines Técnicos N° 47 y 48 la Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones sobre la base devengada. La provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 20.903 y al 31 de diciembre de 2009 dicha provisión era de M\$ 19.078.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

2. Normas Contables Aplicadas (continuación)

(m) Flujo de Efectivo:

La Compañía ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que pueden convertirse en montos de efectivos conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

(n) Impuesto a la Renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se determina sobre la base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

A contar del 1º de enero de 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos N° 60, 68, 69 y 70 del Colegio de Contadores de Chile S.A.

3. Cambios Contables:

No han existido cambios contables en el ejercicio 2010 que afecten la comparabilidad con los estados financieros del ejercicio anterior

4. Efectos de la Corrección Monetaria:

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero han determinado un abono neto a resultado por M\$ 701.646, al 31 de diciembre de 2010, y un cargo de M\$ 752.850 en el 2009, por concepto de la aplicación integral de la corrección monetaria:

| | (Cargos) / Abonos | |
|--|--------------------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| | M\$ | M\$ |
| Inversiones financieras | 746.173 | (824.733) |
| Activo fijo | 24.479 | (14.347) |
| Otros activos | 13.338 | 4.435 |
| Otros pasivos | (5.288) | 1.396 |
| Reservas | (389) | 3.002 |
| Patrimonio | (76.667) | 77.397 |
| | ----- | ----- |
| Abono (cargo) neto a resultados | 701.646 | (752.850) |
| | ----- | ----- |
| Cuentas de resultados | (721.745) | 759.285 |
| | ----- | ----- |
| Saldo de la cuenta corrección monetaria | (20.099) | 6.435 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5. Inversiones:

El rubro inversiones tiene la siguiente composición:

(a) Instrumentos de renta fija:

Instrumentos financieros emitidos y garantizados por el Estado:

| | 2010 | 2009 |
|--------------|-------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| B.C.U. | - | 90.983 |
| P.R.C. | - | 70.341 |
| | ----- | ----- |
| Total | - | 161.324 |
| | ===== | ===== |

(b) Depósitos a plazo o títulos representativos de captaciones emitidas por bancos e instituciones financieras:

Depósitos a plazo fijo reajustables:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Banco Crédito e Inversiones | 209.808 | 106.269 |
| Banco Bice | - | 103.678 |
| Banco de Chile | 99.566 | 276.211 |
| Banco Estado | 212.351 | - |
| | ----- | ----- |
| Total | 521.725 | 486.158 |
| | ===== | ===== |

Bonos Instituciones financieras:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Bono Banco BBVA | 1.255.732 | 2.503.076 |
| Bono Banco Santander Santiago | 1.232.441 | 961.487 |
| Bono Banco Scotiabank | 386.607 | - |
| | ----- | ----- |
| Total bonos instituciones financieras | 2.874.780 | 3.464.563 |
| | ===== | ===== |

(c) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras:

Instrumentos seriados:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Letras Hipotecarias BancoEstado | 518.916 | 9.097 |
| Letras Hipotecarias Banco Corp Banca | 909.588 | 896.229 |
| Letras Hipotecarias Banco Security | 128.662 | - |
| Letras Hipotecarias Banco Santander Santiago | 42.123 | 50.316 |
| Letras Hipotecarias Banco del Desarrollo | 1.204.276 | 893.904 |
| Letras Hipotecarias Banco Ripley | 100.265 | 37.284 |
| Letras Hipotecarias Banco Falabella | 46.370 | - |
| | ----- | ----- |
| Total instrumentos seriados | 2.950.200 | 1.886.830 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5. Inversiones (continuación):

Bonos, pagarés y debentures emitidos por empresas públicas y privadas:

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Bono Colbun Machicura | 110.228 | 42.793 |
| Bono Ferrocarriles del Estado | 4.685.541 | 4.703.648 |
| Bono Metro S.A. | 2.005.531 | 2.020.815 |
| Bono ABN Amro Securitizadora S.A. | 207.203 | 314.973 |
| Bono Securitizadora Security S.A. | 519.816 | 290.144 |
| Bono Soc. Austral de Electricidad | - | 44.553 |
| Bono Masisa Maderas y Sintéticos S.A. | 2.154.665 | 1.850.892 |
| Bono SACI Falabella | 2.047.127 | 2.135.345 |
| Bono Emel | - | - |
| Bono Ripley Corp S.A. | 628.488 | 627.367 |
| Bono Saitec | 1.351.986 | 1.383.405 |
| Bono Transa Securitizadora S.A. | 1.011.465 | 1.106.105 |
| Bono Aguas Nuevo Sur Maule S.A. | 1.297.590 | 2.314.747 |
| Bono Cía. Cervecerías Unidas S.A. | 542.967 | 604.219 |
| Bono Empresa de Serv. Sanitarios del Bio Bio S.A. | 634.540 | 634.408 |
| Bono Itau Chile Securitizadora | 2.233.082 | 2.181.649 |
| Bono Transelec S.A. | 193.667 | 2.911.190 |
| Bono Endesa | 1.080.921 | 1.081.470 |
| Bono Soc. Conoc. Rutas del Pacífico S.A. | 1.121.720 | 1.147.531 |
| Bono Soc. Concesionaria Autopista S.A. | 438.160 | - |
| Bono Collipulli-Temuco Soc. Concesionaria S.A. | - | 211.579 |
| Bono Talca-Chillan Soc. Concesionaria | 1.041.830 | 174.798 |
| Bono Watts Alimentos S.A. | - | 153.557 |
| Bono Autopista del Maipo Soc. Concesionaria | 180.729 | - |
| Bono Cencosud S.A. | - | - |
| Bono Securitizadora Bice S.A. | 137.775 | - |
| Bono Securitizadora Interamericana S.A. | 478.944 | - |
| Bono Banco Santander | - | 42.401 |
| Bono Soc. Química y Minera de Chile | - | 21.210 |
| Bono Banchile Securitizadora S.A. | 82.951 | - |
| Bono Security Holdings S.A. | 63.350 | - |
| | ----- | ----- |
| Total bonos, pagarés y debentures | 24.250.276 | 25.998.799 |
| | ----- | ----- |
| Total instrumentos de renta fija | 30.596.981 | 31.997.674 |
| | ===== | ===== |

(d) Disponible:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Caja y bancos | 180.657 | 278.483 |
| | ----- | ----- |
| Total disponible | 180.657 | 278.483 |
| | ----- | ----- |
| | 30.777.638 | 32.276.157 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5. Inversiones (continuación):

Inversiones Inmobiliarias y similares:

Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI):

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Letras Hipotecarias Banco Corp Banca | 9.845 | 10.871 |
| Letras Hipotecarias Banco del Desarrollo | 259.523 | 267.935 |
| Letras Hipotecarias Banco BBVA | 5.716 | 8.520 |
| Letras Hipotecarias Banco Santander Santiago | 80.825 | 112.439 |
| Letras Hipotecarias Banco de A. Edwards | 20.050 | 28.887 |
| Letras Hipotecarias Banco Estado | 59.117 | - |
| Letras Hipotecarias Banco Scotiabank Sudamericano | 4.491 | 5.226 |
| Letras Hipotecarias Banco Ripley | 23.490 | 24.590 |
| Letras Hipotecarias Banco Crédito Inversiones | 1.166 | 1.405 |
| Letras Hipotecarias Banco Falabella | 9.679 | - |
| Letras Hipotecarias Banco Security | 19.769 | - |
| Bono Masisa Maderas y Sintéticos S.A. | 21.411 | 21.325 |
| | ----- | ----- |
| Total Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI) | 515.082 | 481.198 |
| | ===== | ===== |
| | 2010 | 2009 |
| | M\$ | M\$ |
| Activo Fijo | 1.220.848 | 901.017 |
| | ----- | ----- |
| Total Activo Fijo | 1.220.848 | 901.017 |
| | ----- | ----- |
| Total inversiones inmobiliarias | 1.735.930 | 1.382.215 |
| | ===== | ===== |
| Total Inversiones | 32.513.568 | 33.658.372 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5. Inversiones (continuación):

Al cierre del ejercicio los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo más corrección monetaria, siendo su detalle el siguiente:

| | Bienes Raíces No Hab. M\$ | Muebles Máquinas y útiles M\$ | Equipos de Computación M\$ | Vehículos M\$ | Otras Inversiones Inmobiliarias M\$ | Total M\$ |
|--|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|--|------------------|
| Saldo bruto al 31 diciembre 2010 | 1.215.275 | 53.290 | 60.879 | 16.947 | 16.349 | 1.362.740 |
| Depreciación acumulada | (16.962) | (31.616) | (60.018) | (16.947) | (16.349) | (141.892) |
| Saldo neto al 31 diciembre 2010 | 1.198.313 | 21.674 | 861 | - | - | 1.220.848 |

| | Bienes Raíces No Hab. M\$ | Muebles Máquinas y útiles M\$ | Equipos de Computación M\$ | Vehículos M\$ | Otras Inversiones Inmobiliarias M\$ | Total M\$ |
|--|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|--|----------------|
| Saldo bruto al 31 diciembre 2009 | 878.807 | 53.291 | 60.952 | 17.423 | 16.465 | 1.026.938 |
| Depreciación acumulada | (8.529) | (26.433) | (57.433) | (17.060) | (16.462) | (125.917) |
| Provisión Activo Fijo | (4) | - | - | - | - | (4) |
| Saldo neto al 31 diciembre 2009 | 870.274 | 26.858 | 3.519 | 363 | 3 | 901.017 |

Los programas computacionales incluidos en el ítem "Otras Inversiones Inmobiliarias", se amortizan en un período máximo de cuatro años.

6. Deudores por Primas Asegurados:

La siguiente es la composición del rubro deudas de asegurados:

| | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Venta directa | 154.289 | 158.492 |
| Venta intermediarios | 857.457 | 488.527 |
| Total | 1.011.746 | 647.019 |

7. Deudores por Reaseguros:

La siguiente es la composición del rubro:

| | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Siniestros por cobrar | 70.102 | 30.026 |
| Otros | 15.018 | 11.163 |
| Total | 85.120 | 41.189 |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

8. Otros Activos:

Este rubro está compuesto por:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Impuestos por recuperar | 2.995 | 1.643 |
| Deudores varios | 80.219 | 36.451 |
| Otros | 707.218 | 726.692 |
| | ----- | ----- |
| Total | 790.432 | 764.786 |
| | ===== | ===== |

Impuestos por recuperar, está compuesto por:

| | 2010 | 2009 |
|--------------|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sence | 2.995 | 1.643 |
| | ----- | ----- |
| Total | 2.995 | 1.643 |
| | ===== | ===== |

Deudores varios, está compuesto por:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Empresas relacionadas | 21.371 | 12.123 |
| Deudas de intermediarios | 56.132 | 17.794 |
| Deudas del personal | 2.716 | 5.989 |
| Asignación familiar de rentas vitalicias | - | 545 |
| | ----- | ----- |
| Total | 80.219 | 36.451 |
| | ===== | ===== |

Otros, está compuesto por:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Patente, seguros y otros | 2.595 | 187 |
| Anticipo a proveedores | 28.359 | 69.770 |
| Impuesto diferido | 673.308 | 653.585 |
| Garantías otorgadas | 2.956 | 3.150 |
| | ----- | ----- |
| Total | 707.218 | 726.692 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

9. Reservas técnicas:

La composición del rubro es el siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Reserva de riesgo en curso | 736.398 | 530.186 |
| Reserva de rentas vitalicias | 28.588.452 | 29.602.349 |
| Reserva matemática | 444.188 | 542.842 |
| Reserva de siniestros | 196.284 | 140.283 |
| Reservas cuenta única de inversión | 496.697 | 462.475 |
| Primas por pagar | 809.360 | 905.011 |
| | ----- | ----- |
| Total | 31.271.379 | 32.183.146 |
| | ===== | ===== |

10. Primas por Pagar:

La siguiente es la composición del rubro:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Primas por pagar reaseguradores | 777.374 | 850.158 |
| Primas por pagar asegurados no previsionales | 31.986 | 54.853 |
| | ----- | ----- |
| Total | 809.360 | 905.011 |
| | ===== | ===== |

Deudas por Reaseguros:

Las obligaciones con reaseguradores son las siguientes:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A. | 656.029 | 738.431 |
| Holding Brokers CM Group S.A. | 72.094 | 72.130 |
| John Hancock Life | 49.251 | 39.597 |
| | ----- | ----- |
| Total deudas por reaseguros | 777.374 | 850.158 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

11. Otros Pasivos:

Este rubro se compone de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Deudas previsionales | 37.769 | 35.415 |
| Deudas con el personal | 23.779 | 24.873 |
| Deudas empresas relacionadas | 380.000 | - |
| Impuestos por pagar | 15.260 | 9.890 |
| Deudas con intermediarios | 212.244 | 236.393 |
| Proveedores | 46.214 | 60.761 |
| Provisiones de gastos (informáticos, remuneraciones y administración) | 191.308 | 228.111 |
| Otros | 153.515 | 87.910 |
| | ----- | ----- |
| Total | 1.060.089 | 683.353 |
| | ===== | ===== |

El pasivo por impuestos, se compone de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Impuestos de declaración mensual | 15.260 | 9.890 |
| | ----- | ----- |
| Total | 15.260 | 9.890 |
| | ===== | ===== |

Durante el período 2010 no se han efectuado pagos provisionales mensuales.

12. Reserva de Cuenta Única de Inversión:

Estas reservas se componen de la siguiente manera, de acuerdo a Norma de Carácter General N° 132.

| | Monto Total Pasivo FECU | Reserva Valor del Fondo | Reserva de descalce Seguros CUI |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--|
| Seguros de vida Ahorro Previsional Voluntario (APV) | - | - | - |
| Otros Seguros de Vida con Cuenta Única de Inversión (CUI) | (496.697) | 496.697 | - |
| Totales | (496.697) | 496.697 | - |

13. Calce de Activos y Pasivos:

La compañía al 31 de diciembre 2010 y 2009, presenta la siguiente situación de calce de activos y pasivos.

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Inversión a TIR de compra | 31.111.973 | 32.478.872 |
| Inversiones valorizadas a calce | (31.111.973) | (32.478.872) |
| | ----- | ----- |
| Reserva de Fluctuación | - | - |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

13. Calce de Activos y Pasivos (continuación):

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Reserva técnica base | 27.632.869 | 28.703.934 |
| Reserva técnica financiera | (28.588.452) | (29.602.349) |
| | ----- | ----- |
| Reserva por Descalce | (955.583) | (898.415) |
| | ===== | ===== |

14. Análisis de Suficiencia de Activos para Seguros de Rentas Vitalicias:

Conforme a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 188 (modificada por la NCG 209) de la SVS, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de reinversión (utilizando la metodología estándar y considerando la aplicación TOTAL de las tablas de mortalidad RV 2009, B2006 y MI2006):

| |
|------------------------------|
| Tasa de Reinversión % (*) |
| 1.73261 |

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

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

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

15. Aplicación Tabla de Mortalidad. Norma de Carácter General N° 178 y Circulares N° 1857, N° 1874 y N° 1986:

Mediante Norma de Carácter General N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004 cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178.

Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General N° 207 la Superintendencia estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las Circulares N° 1857 y 1874.

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

Al 31 de diciembre de 2010 la situación de Mapfre Compañía de Seguros de Vida S.A., es la siguiente:

| | RTF 85-85-85 | RTF 2004-85-85 | RTFs 2004-85-85 | Diferencia Por reconocer RV 2004 | RTF 2004- 2006-2006 | RTFs 2004- 2006-2006 | Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006 | RTF 2009-2006- 2006 | Diferencia Por reconocer RV 2009 |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|---|------------------------|-------------------------|---|---------------------------|---|
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) | (9) |
| Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 | - | 13.273.699 | 13.273.699 | - | 13.954.271 | 13.379.173 | 575.098 | 13.949.792 | (4.479) |
| Pólizas con inicio de vigencia a contar del 09.03.2005 y hasta el 31.01.2008 | - | 14.872.785 | - | - | 16.091.326 | 14.994.412 | 1.096.914 | 16.183.727 | 92.401 |
| Pólizas con inicio de vigencia a contar del 01.02.2008 | - | - | - | - | 214.867 | - | - | 215.535 | 668 |
| Totales | - | 28.146.484 | 13.273.699 | - | 30.260.464 | 28.373.585 | 1.672.012 | 30.349.054 | 88.590 |

Reconocimiento de las tablas MI 2006 y B 2006

| | | |
|-----|---|--------------------|
| (1) | Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular 1874 | 82.582 |
| (2) | Valor de la cuota trimestral | 20.645 |
| (3) | Número de la cuota | Año 3, Trimestre 3 |
| (4) | Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros | 227.099 |
| (5) | Tasa de costo equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnica base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008 | 3.41% |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

15. Aplicación Tabla de Mortalidad. Norma de Carácter General N° 178 y Circulares N° 1857, N° 1874 y N° 1986 (continuación):

Por instrucciones de la Circular N° 1986 se informa las diferencias producidas en las reservas técnicas, resultado y patrimonio, en el cuadro a continuación:

| | Monto M\$ |
|-------------------------------------|------------------|
| Reserva de Calce Actual | (955.583) |
| Reserva de Calce con efecto RV-2009 | (936.973) |
| DIFERENCIA (Aumento) | 18.610 |

Lo que genera un aumento de patrimonio de M\$ 18.610.

| | Monto M\$ |
|---------------------------------|------------------|
| Reserva Base Actual | 27.632.869 |
| Reserva Base con efecto RV-2009 | 27.740.069 |
| DIFERENCIA (Aumento) | 107.200 |

Lo que genera una pérdida en resultado de M\$ 107.200.

| | Monto M\$ |
|---------------------------------|------------------|
| Reserva Base Actual | 28.588.452 |
| Reserva Base con efecto RV-2009 | 28.677.042 |
| DIFERENCIA (Aumento) | 88.590 |

16. Impuesto a la Renta e impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no registra provisión de impuesto a la renta determinada de acuerdo con las disposiciones vigentes. Los impuestos netos por recuperar se componen según el siguiente detalle:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sence | 2.995 | 1.643 |
| Impuesto netos por recuperar | 2.995 | 1.643 |
| | ===== | ===== |

La situación tributaria de la Compañía al 31 de diciembre 2010 y 2009, es la siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| (a) Renta líquida imponible positiva (negativa) | (3.818.650) | (3.577.073) |

La Compañía no tiene utilidades retenidas al cierre del ejercicio.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

16. Impuesto a la Renta e impuestos diferidos (continuación):

(b) Impuestos diferidos:

b.1) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, representan un valor neto total de M\$ 673.308 y M\$ 653.585, respectivamente, según se detallan a continuación

| Diferencia temporarias | 2010 | | | | 2009 | | | |
|---------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Activo Diferido | | Pasivo Diferido | | Activo Diferido | | Pasivo Diferido | |
| | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/Plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ |
| Provisión primas y cuotas | 20.608 | - | - | - | 40.864 | - | - | - |
| Prov. vacaciones y otros | 3.529 | - | - | - | 4.620 | - | - | - |
| Pérdida Tributaria | 54.098 | 595.073 | - | - | 50.674 | 557.427 | - | - |
| Total | 78.235 | 595.073 | - | - | 96.158 | 557.427 | - | - |

b.2) Montos de los activos y pasivos por impuestos diferidos generados y reversados en el ejercicio.

| Diferencia temporarias | 2010 | | | | 2009 | | | |
|------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Activo Diferido | | Pasivo Diferido | | Activo Diferido | | Pasivo Diferido | |
| | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/Plazo M\$ | C/Plazo M\$ | L/plazo M\$ |
| Saldo inicial | 93.813 | 543.831 | - | - | 79.591 | 528.591 | - | - |
| Saldo final | 78.235 | 595.073 | - | - | 96.158 | 557.426 | - | - |
| Total | (15.578) | 51.242 | - | - | 16.567 | 28.835 | - | - |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

16. Impuesto a la Renta e impuestos diferidos (continuación):

(c) Composición del impuesto a la renta en el estado de resultados es el siguiente:

| | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|---|---------------|---------------|
| Efecto por activo o pasivo por impuestos diferidos del ejercicio. | 35.664 | 45.402 |
| Total | 35.664 | 45.402 |

(d) Las diferencias temporarias durante el año 2010 y 2009, han producido un abono neto a resultado de M\$ 35.664 y M\$ 45.402, respectivamente, correspondientes a las siguientes partidas:

| | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|--|---------------|---------------|
| Provisión vacaciones | 389 | 608 |
| Provisión primas por cobrar | (90) | 92 |
| Provisión incobrables cuotas de planes | (20.480) | 12.208 |
| Provisión incobrables otros | 1.311 | (340) |
| Pérdidas tributarias | 55.900 | 31.457 |
| Otras provisiones | (1.366) | 1.377 |
| Impuesto diferido del ejercicio | 35.664 | 45.402 |

17. Transacciones Entre Partes Relacionadas:

Las transacciones significativas entre partes relacionadas, realizadas a precios de mercado, son las siguientes:

| Cía. Mapfre Seguros de Vida con: | Operación | Año 2010 | | Año 2010 | | Año 2009 | | Año 2009 | |
|---|--------------------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|--------|
| | | Utilidad | Perdida | Activo | Pasivo | Utilidad | Perdida | Activo | Pasivo |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| a) Mapfre Re Cía Reaseguro Relación: Accionistas Mayoritarios comunes. | Primas Cedidas | - | 853.680 | - | - | - | 553.576 | - | - |
| | Siniestros Cedidos | 450.173 | - | - | - | - | - | - | - |
| b) Mapfre Chile Vida S.A. Relación: Matriz. | Cuenta Corriente | - | - | 21.371 | - | - | - | 12.123 | - |
| c) Inversiones Mapfre Chile S.A. Relación: Accionistas Mayoritarios comunes. | Arriendos | - | 38.431 | - | - | - | 38.694 | - | - |
| d) Mapfre Seguros Grales S.A. Relación: Accionistas Mayoritarios comunes. | Cuenta Corriente | - | - | - | 380.000 | - | - | - | - |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

18. Transacciones de Acciones:

Durante el período, no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios de la Compañía.

19. Remuneraciones al Directorio:

Durante el período no se han efectuado pagos de remuneraciones al Directorio de la Compañía.

20. Cambios en el Patrimonio:

Las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han registrado los siguientes movimientos:

| | Saldos al 1 de enero de 2010 | Variación de capital | Revalori- zación | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre de 2010 | Saldos año 2009 Actualizados |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|------------------|--|------------------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Capital pagado | 6.019.873 | - | 150.497 | - | 6.170.370 | 6.170.370 |
| Sobrepeso venta acc. propias | 84.216 | - | 2.105 | - | 86.321 | 86.321 |
| Pérdida retenida | (3.037.416) | - | (75.935) | - | (3.113.351) | (3.113.351) |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | - | - | - | (118.359) | (118.359) | - |
| Reserva para descalce | (876.502) | - | - | (79.081) | (955.583) | (898.415) |
| Reserva de descalce Seg. CUI | (57) | - | - | 57 | - | (58) |
| PATRIMONIO | 2.190.114 | - | 76.667 | (197.383) | 2.069.398 | 2.244.867 |

Al 31 de diciembre de 2010, el Capital Social autorizado equivale a M\$ 6.170.370 dividido en 8.000 acciones sin valor nominal.

El total de acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a 8.000 de acuerdo al siguiente detalle:

| <u>Accionistas</u> | <u>R.U.T</u> | <u>Número Acciones</u> | <u>% Partic.</u> |
|------------------------|--------------|----------------------------|----------------------|
| Mapfre Chile Vida S.A. | 96.928.630-0 | 7.999 | 99,9875 |
| Ríos Gómez-Lobo Jaime | 6.168.327-5 | 1 | 0,0125 |
| Total | | 8.000 | 100,0000 |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

21. Obligación de Invertir:

Los siguientes son los montos por los cuales la Compañía tiene la obligación de invertir:

Reservas:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Reserva de riesgos en curso | 736.398 | 530.186 |
| Reserva de siniestros | 196.284 | 140.283 |
| Reserva matemática | 444.188 | 542.842 |
| Reserva rentas vitalicias por pagar | 28.588.452 | 29.602.348 |
| Reserva Seg. vida C.U.I. | 496.697 | 462.475 |
| | ----- | ----- |
| Total reservas técnicas | 30.462.019 | 31.278.134 |
| | ===== | ===== |

Patrimonio:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Patrimonio de riesgo | 1.948.248 | 1.931.981 |
| | ----- | ----- |
| Total patrimonio a invertir | 1.948.248 | 1.931.981 |
| | ----- | ----- |
| Total obligación de invertir | 32.410.267 | 33.210.115 |
| | ===== | ===== |

22. Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento:

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo. | 32.410.267 | 33.210.115 |
| Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo. | 32.014.705 | 33.164.037 |
| Inversiones representativas CUI | 515.082 | 481.198 |
| Superávit inversiones representativas de reservas técnicas, reservas CUI y patrimonio de riesgo. | 119.520 | 435.120 |
| Patrimonio neto | 2.023.426 | 2.189.855 |

Endeudamiento:

| | 2010 | 2009 |
|--------------|-------------|-------------|
| - Total | 15,77 | 15,20 |
| - Financiero | 0,92 | 0,75 |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

23. Prohibiciones, Gravámenes y Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene prohibiciones, gravámenes y contingencias de ninguna naturaleza.

24. Reaseguros Vigentes:

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1265 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los reaseguros vigentes que mantiene la Compañía al 31 de diciembre:

| NOMBRE | N° INSCRIPC. REG. SVS | PAIS | PRIMA CEDIDA | COSTO DE REASEG. NO PROPORCIONAL | TOTAL REASEGURO 2010 M\$ | TOTAL REASEGURO 2009 M\$ |
|------------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | |
| 1. REASEGURADORES | | | | | | |
| 1.1 SUBTOTAL NACIONALES | | | | | | |
| Mapfre Re, Cía. de Reaseguros S.A. | R-101 | España | 853.680 | 26.176 | 879.856 | 572.703 |
| John Hancock Life | R-065 | EEUU | 35.144 | - | 35.144 | 14.773 |
| Latin American | R-049 | Bermudas | | | - | |
| Employer's Re | R-069 | EE UU | | | - | |
| Ge Frankona | R-036 | Inglaterra | | | - | |
| Holding Brokers CM Group S.A | CR-021 | Inglaterra | | | - | |
| Revios Ruckversicherungs GMBH | R-212 | Alemania | | | - | |
| 1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS | | | 888.824 | 26.176 | 915.000 | 587.476 |
| 2. CORREDORES DE REASEGUROS | | | | | | |
| 2.1 SUBTOTAL NACIONALES | | | | | | |
| | | | - | - | - | - |
| 2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS | | | | | | |
| | | | - | - | - | - |
| REASEGURO NACIONAL | | | - | - | - | - |
| TOTAL | REASEGURO EXTRANJERO | | 888.824 | 26.176 | 915.000 | 587.476 |
| | TOTAL | | 888.824 | 26.176 | 915.000 | 587.476 |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

25. Estado de Flujo de Efectivo:

- (a) El flujo neto de efectivo y efectivo equivalente, originado por los pagos de impuestos a la renta, impuesto al valor agregado e impuestos de retención al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ (180.597) y al 31 de diciembre de 2009 a M\$ (112.178).

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Impuesto IVA débito Fiscal | (112.396) | (61.497) |
| Impuesto único | (28.172) | (23.504) |
| Impuestos segunda categoría | (20.687) | (14.523) |
| Impuesto de reaseguro | (17.577) | (10.730) |
| Impuesto adicional | (1.765) | (1.924) |
| | ----- | ----- |
| Total | (180.597) | (112.178) |
| | ===== | ===== |

- (b) Otros (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Intereses devengados de inversiones | (1.203.987) | (1.313.269) |
| Provisión impuesto diferido | (35.664) | (45.402) |
| | ----- | ----- |
| Total | (1.239.651) | (1.358.671) |
| | ===== | ===== |

- (c) Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión comisiones intermediarios | 212.244 | 236.394 |
| Provisión deudas previsionales | 37.769 | 35.415 |
| Provisión de vacaciones | 20.903 | 19.078 |
| Otras provisiones | 118.869 | 217.874 |
| | ----- | ----- |
| Total | 389.785 | 508.761 |
| | ===== | ===== |

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

26. Activos no Efectivos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía posee los siguientes activos no efectivos, clasificados de acuerdo a anexo 2 de Circular 1570.

| Activo no efectivo 2010 | Cuenta FECU | Activo Inicial M\$ | Fecha Inicial | Saldo Activo M\$ | Amortización Del Período M\$ | Plazo de Amortización (meses) |
|----------------------------------|---------------|--------------------|---------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Patentes, seguros, otros | 5.14.41.00.00 | 60.651 | 12/2009 | 30.954 | 29.697 | 12 |
| Activo reaseguro no proporcional | 5.13.30.00.00 | 41.194 | 12/2009 | 15.018 | 26.176 | 12 |

| Activo no efectivo 2009 | Cuenta FECU | Activo Inicial M\$ | Fecha Inicial | Saldo Activo M\$ | Amortización Del Período M\$ | Plazo de Amortización (meses) |
|----------------------------------|---------------|--------------------|---------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Licencia de uso programas | 5.14.42.00.00 | 2.628 | 12/2004 | - | 2.628 | 36 |
| Patentes, seguros, otros | 5.14.41.00.00 | 77.991 | 12/2008 | 43.848 | 34.143 | 12 |
| Activo reaseguro no proporcional | 5.13.30.00.00 | 30.290 | 12/2008 | 11.163 | 19.127 | 12 |

27. Tasación Bienes Raíces:

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 23 de Julio de 1992, se detalla a continuación el menor valor obtenido producto de las tasaciones realizadas a los bienes raíces urbanos no habitacionales de propiedad de la compañía:

| Ubicación Bien Raíz | Valor Contable Al 31.12.10 M\$ | Valor Tasación Al 31.12.10 M\$ | Provisión M\$ | Nombre Tasador | Fecha Tasación |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------|----------------|
| Príncipe de Gales 6760, La Reina | 115.754 | 180.763 | - | Alv y Asociados | 11.01.2010 |
| Eliodoro Yáñez 1544, Providencia | 248.795 | 276.262 | - | Rodrigo Dominguez | 29.12.2009 |
| Av. Santa Maria 739, Puerto Montt | 134.614 | 293.920 | - | Rodrigo Dominguez | 29.12.2009 |
| San Martín 134-140, Iquique | 54.960 | 102.858 | - | Alv y Asociados | 29.12.2009 |
| Amthauer 991, Osorno | 115.971 | 129.828 | - | Tinsa Chile S.A. | 13.02.2009 |
| Juan Antonio Ríos Sur 513, La Serena | 133.239 | 139.075 | - | G.M.C.B. | 30.03.2009 |
| 5 de Abril 0430, Maipú | 59.450 | 87.260 | - | Alv y Asociados | 23.11.2010 |
| Camilo Henríquez 232, Valdivia | 103.708 | 105.883 | - | Carlos Ojeda Manosalva | 25.03.2010 |
| La Cabaña 30, Lo Barnechea | 231.822 | 242.298 | - | Alv y Asociados | 23.11.2010 |

28. Inversiones en el exterior:

Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. no mantiene inversiones en el exterior. Sin perjuicio de ello deseamos advertir que, en el evento que en el futuro se realicen inversiones en el extranjero, su valorización, ajustes y provisiones se efectuarán de acuerdo a lo establecido en normativa vigente emanada por vuestra Superintendencia.

Se ha presentado carta respuesta al oficio N° 24.799, el día 26 de Septiembre de 2008.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

29. Hechos Relevantes:

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de cierre de estos estados financieros 2010, no han ocurrido hechos relevantes que afecten la interpretación de los mismos.

30. Sanciones:

La compañía al 31 de diciembre de 2010, no presenta sanciones de ningún tipo, directores, administradores, dependientes o a la sociedad.

31. Hechos posteriores:

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de presentación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten su presentación o su resultado.

32. Políticas Generales de Administración:

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 30 de Enero de 2002, se señala a continuación, un resumen de las políticas generales de Administración respecto a las materias que se indican y el grado de cumplimiento de éstas:

1. Política de Inversiones

La política de inversiones de la Compañía de seguros ha seguido caracterizándose por la mantención de un adecuado equilibrio entre todos los instrumentos de inversión permitidos en el actual DFL 251 y demás normas legales y reglamentarias vigentes.

La política de inversiones es constantemente analizada por el Directorio que revisa sus principales aspectos, los límites de riesgo que se han asumido, la solvencia de la inversiones y su evolución. El Directorio ha dado su aprobación a la política de inversiones de la empresa.

Grado de cumplimiento año 2010: 100%

2. Política de utilización de Productos Derivados y Administración de Riesgos Financieros.

2.1. Productos Derivados:

Nuestra compañía ha mantenido su política de no utilizar productos derivados para sus inversiones.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

32. Políticas Generales de Administración (continuación):

2.2. Administración de Riesgos Financieros:

Durante el presente ejercicio y de acuerdo a lo establecido por el Directorio, nuestra compañía a mantenido las estructuras de control que le permiten constatar y verificar la adopción de resguardos útiles para la fiscalización del nivel de riesgo financiero asumido por la administración de la empresa, como por ejemplo:

- a) Riesgos de crédito: se verifica la clasificación de riesgo, instituto emisor y normativa legal de los instrumentos en los cuales se va invertir.
- b) Riesgo de reinversión: se establecen los criterios de rotación de la cartera de inversiones con el objeto de minimizar el riesgo de reinversión futura, en función de la rentabilidad y del plazo económico.

Grado de cumplimiento año 2010: 100%.

3. Políticas de Control Interno:

De acuerdo a la apreciación del Directorio el control interno de la Compañía debe estar dirigido a verificar que la gestión de la empresa se efectúe de forma eficiente y de acuerdo con procedimientos normalizados que deben ser actualizados de acuerdo con los objetivos y estrategias establecidas por su administración.

- a) Considerando lo anterior a continuación se resumen las Principales Políticas de Control Interno establecidas por la Compañía durante el ejercicio:
 - Velar por el adecuado cumplimiento de las normativas impartidas por sus Organismos Reguladores.
 - Validar la integridad y exactitud de la información incluida en los diversos informes empleados por la administración de la compañía.
 - Verificar la consistencia de los documentos físicos y los datos registrados en los sistemas de información.
 - Verificar la adecuada y oportuna existencia de procesos de conciliación de saldos y transacciones con las entidades con que opera la Compañía.
 - Validar el adecuado cálculo de las diversas reservas y provisiones constituidas por la Compañía en conformidad con las normas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - Verificar la existencia de prácticas de respaldo y resguardo de la información incluida en los sistemas de información y de los Planes de contingencia.
 - Validación periódica de los principales siniestros ocurridos, verificando el cumplimiento de los requisitos de cobertura y proceso de liquidación.

- b) Acciones de Control Interno durante el ejercicio:
 - La compañía cuenta con lineamientos corporativos de Gestión de Riesgos y Control Interno, adoptando la metodología COSO. De acuerdo a las Estrategias Corporativas su implantación ha sido gradual así como una metodología de evaluación periódica y sistemática de su calidad y cumplimiento.
 - Mapa de Riesgo Operativo: El proceso de Gestión de Riesgos Operativos de nuestras compañías se encuentra automatizado a través del Sistema Riskm@p (software corporativo), que propicia una autoevaluación periódica, por parte de los gestores. De los resultados obtenidos del mapa de riesgos se elaboran planes de acción por Unidad.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

32. Políticas Generales de Administración (continuación):

- Para fomentar el ambiente y cultura de Control Interno, se incorporó un curso de e-learning corporativo como parte de la inducción a nuevos empleados y actualización para el resto de los trabajadores de la compañía.
- Cumplimiento: Para el cumplimiento normativo con los distintos organismos reguladores se encuentra en uso y continua actualización, una aplicación informática que alerta y comunica a los responsables definidos en cada Unidad, sobre las fechas límites de envío de información.
- Para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y la obligación de informar sobre actos, transacciones u operaciones sospechosas, está incorporado un control automático que alerta y comunica a los responsables, sobre los casos relevantes parametrizados conforme a la normativa que regula esta materia.

Grado de Cumplimiento año 2010: 100%

Julio Domingo Souto
Gerente General

Fernando Valdivia Olea
Subgerente de Contabilidad