



PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos - M\$)

	2007 M\$	2006 M\$
ACTIVOS		
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	706.941.684	678.729.380
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>56.281.521</u>	<u>38.365.811</u>
Total inversiones	<u>763.223.205</u>	<u>717.095.191</u>
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	<u>11.773.695</u>	<u>7.307.685</u>
DEUDORES POR REASEGUROS	<u>239.446</u>	<u>106.142</u>
OTROS ACTIVOS	<u>33.384.954</u>	<u>13.497.127</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>808.621.300</u></u>	<u><u>738.006.145</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
RESERVAS TECNICAS:		
Riesgo en curso	248.106	291.626
Matemática	26.560.346	20.138.227
Siniestros	<u>670.604.971</u>	<u>621.038.280</u>
Total reservas técnicas	<u>697.413.423</u>	<u>641.468.133</u>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO	<u>3</u>	<u>1.656.255</u>
OTROS PASIVOS	<u>37.366.711</u>	<u>20.546.670</u>
PATRIMONIO	<u>73.841.163</u>	<u>74.335.087</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>808.621.300</u></u>	<u><u>738.006.145</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos - M\$)

	2007 M\$	2006 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION:		
Prima retenida neta	101.439.168	91.289.609
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(4.767.217)</u>	<u>(4.058.329)</u>
Total ingresos por prima	<u>96.671.951</u>	<u>87.231.280</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestros	(117.018.561)	(108.142.143)
Costo de intermediación	(5.011.413)	(4.795.525)
Costo de administración	<u>(7.192.122)</u>	<u>(6.450.577)</u>
Total costos de explotación	(129.222.096)	(119.388.245)
PRODUCTO DE INVERSIONES	49.172.813	58.901.793
CORRECCION MONETARIA	<u>(6.801.446)</u>	<u>(609.640)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	9.821.222	26.135.188
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETOS	<u>(2.669.362)</u>	<u>(6.737.245)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.151.860	19.397.943
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1.034.956)</u>	<u>(1.840.591)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>6.116.904</u>	<u>17.557.352</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 2007 Y 2006

(En miles de pesos - M\$)

	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	16.547.872	27.522.641
Flujo neto operacional		
Flujo de primas:	109.254.335	105.555.695
Prima directa	109.968.607	106.216.134
Prima cedida	(714.272)	(660.439)
Flujo de rentas y siniestros:	(65.555.510)	(62.176.643)
Pago de rentas y siniestros	(65.262.742)	(61.861.379)
Recaudación de rentas y siniestros reasegurados	(292.768)	(315.264)
Flujo de intermediación:	(1.446.129)	(1.424.239)
Comisiones por seguros directos	(1.446.129)	(1.424.239)
Comisiones por reaseguros aceptados		
Otros	6.886	-
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	5.689.201	(4.470.059)
Flujo de inversiones financieras:	5.352.846	(4.494.823)
Instrumentos de renta fija	2.529.318	614.535
Instrumentos de renta variable	147.606	316.884
Inversiones en el extranjero	2.675.922	(5.426.242)
Flujo de inversiones inmobiliarias	336.355	24.764
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(17.210.238)	(1.993.696)
Operaciones de cobertura de riesgo financiero	817.733	859.366
Gastos de administración	(12.853.625)	(6.863.768)
Gastos médicos	(48.530)	(72.395)
Flujo técnico operacional:	(2.106.249)	(1.891.620)
Impuestos	(2.057.106)	(1.849.356)
Intereses pagados	6.753	(2.351)
Otros	(55.896)	(39.913)
FLUJO NETO DE INVERSION		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras:	46.151.467	22.558.694
Flujo neto de instrumentos de renta fija	46.088.983	22.128.464
Flujo neto de instrumentos de renta variable	62.761	425.307
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(277)	4.923
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(55.050.278)	(43.876.157)
Otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(642.690)	(990.243)
Total flujo neto negativo de inversión	(9.541.501)	(22.307.706)
FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Pactos	(2.114.578)	(1.741.303)
Préstamos	(1.578.080)	(220.501)
Dividendos	(5.085.746)	(799.081)
Otros	933.053	(1.288.892)
Total flujo neto negativo de financiamiento	(7.845.351)	(4.049.777)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(838.980)	1.165.158
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO	(124.172)	(24.179)
EFFECTO DIFERENCIA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO	-	-
VARIACION NETA DEL EFECTIVO	(963.152)	1.140.979
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	3.318.133	2.177.154
SALDO FINAL DE EFECTIVO	2.354.981	3.318.133

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Continúa)

PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos - M\$)

	2007 M\$	2006 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad del ejercicio	6.116.904	17.557.352
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de activos fijos	(226.162)	(37.057)
Utilidad en ventas de inversiones	(16.710.062)	(4.502.261)
Cargos a resultado que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación	378.318	334.074
Amortización	296.890	256.852
Castigos y provisiones de activos	604.498	549.258
Ajuste reserva técnica	4.767.217	4.058.329
Provisión impuesto a la renta	1.034.956	1.840.591
Corrección monetaria	6.830.871	609.640
Diferencias de cambio	1.306.160	5.751.688
(Aumentos) disminuciones de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(23.771.599)	(55.535.145)
Deudores por primas	7.497.479	13.991.041
Deudores por reaseguros	317.635	274.946
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	817.732	859.366
Otros activos	(20.385.693)	(5.291.086)
Aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Reservas técnicas	51.414.520	45.893.105
Obligaciones con instituciones financieras	(19.137)	1.859
Deudas con intermediarios	3.565.283	3.371.287
Otros pasivos	(7.258.513)	(2.461.198)
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	<u>16.547.872</u>	<u>27.522.641</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 DE 2007 Y 2006
(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
Empresas Penta S.A.	59.354	Persona Jurídica Nacional
Fisco de Chile	210	Estado de Chile

El Gerente General y representante legal de la Compañía es el señor Juan Carlos Motta Flores y el Gerente de Administración y Finanzas 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.

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) (7,4% y 2,1% en 2007 y 2006, respectivamente).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2006 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 7,4 %. 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 2007 y 2006.

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:

	2007	2006
	\$	\$
Dólar estadounidense	496,89	532,39

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 2007 que es de \$19.622,66 por UF1 y para 2006 de \$18.336,38 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:

	2007	2006
	M\$	M\$
Bienes raíces	91.397	84.098
Muebles, máquinas y útiles	138.394	107.743
Instalaciones	<u>148.527</u>	<u>142.233</u>
Totales	<u><u>378.318</u></u>	<u><u>334.074</u></u>

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

e.1. Instrumentos de renta fija - Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento.

e.2. Instrumento de renta variable:

e.2.1. Acciones registradas con transacción bursátil - 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. 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.2.3. Fondos mutuos extranjeros - Las inversiones de fondos mutuos extranjeros se valorizan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

e.2.4. Acciones extranjeras - Las acciones registradas que tienen transacción bursátil y cumplen con presencia establecidas en la Norma de Carácter General N°152 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.3. Operaciones de compromisos efectuadas sobre valores mobiliarios - Los compromisos vigentes se valorizan de acuerdo a la Circular N°1.360 del 5 de enero de 1998 y sus modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.4. Operaciones de cobertura de riesgo financiero - Se encuentran registradas de acuerdo con la Norma de Carácter General N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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	2007				2006			
		Valor contable M\$	Provisiones M\$	Valor tasación M\$(*)	Fecha tasación	Valor contable M\$	Provisiones M\$	Valor tasación M\$(*)	Fecha tasación
Agustinas N° 1442 Santiago	Santiago	11.678	-	17.268	30.09.06	12.142	-	17.330	30.09.06
Av. El Bosque Norte N° 0177 Las Condes	Santiago	-	-	-	-	44.805	-	91.082	30.09.06
Av. El Bosque Norte N° 0177 Las Condes	Santiago	1.132.196	-	1.228.977	30.09.06	1.098.830	-	1.132.285	30.09.06
Bellavista N° 168 Valparaíso	Valparaíso	-	-	-	-	151.603	-	152.505	30.09.06
Blanco N° 1215 Valparaíso	Valparaíso	-	-	-	-	12.888	-	22.645	30.09.06
Avda. del Valle N° 961 Santiago	Santiago	390.973	-	526.121	30.09.06	998.884	-	1.313.932	30.09.06
Pío X N° 2390 Santiago	Santiago	287.310	-	365.926	30.09.06	300.994	-	367.240	30.09.06
Calderon N° 43 Santiago	Santiago	-	-	-	-	508.261	-	557.536	30.09.06
Avda. del Valle N° 945 Santiago	Santiago	1.233.991	-	1.275.177	30.09.06	1.231.507	-	1.268.672	30.09.06
El Bosque Norte N° 0440 Las Condes	Santiago	1.173.371	-	1.199.470	30.09.06	1.195.941	-	1.205.156	30.09.06
Lote B2 1.1 Valparaíso	Valparaíso	2.944.512	-	4.500.006	30.09.06	2.944.514	-	4.516.199	30.09.06
Uno Poniente 1141 Talca	Talca	530.156	-	635.207	30.09.06	-	-	-	-
Fundo Sta. Amalia Curicó	Curicó	-	-	-	-	526.333	-	558.480	30.09.06
Lote C3 Concepcion	Concepcion	6.368.429	-	6.388.038	02.03.07	-	-	-	-
Av.El Rosal 4559 Huechuraba	Huechuraba	601.114	-	793.795	30.09.07	-	-	-	-
Av.Manquehue Norte 952-958-966 Santiago	Santiago	9.260.586	-	9.445.839	30.09.07	-	-	-	-
Total		<u>23.934.316</u>	<u>-</u>	<u>26.375.824</u>		<u>9.026.702</u>	<u>-</u>	<u>11.203.062</u>	

Tasadores :

En 2006
Cristián Lecaros Paul
Cruz y Dávila Ingenieros Consultores
Jaime Sarrá
Colliers Tattersall

Fechas de tasaciones : **En 2007**
Cruz y Dávila Ingenieros Consultores
Transsa

En 2006
30.09.06 y posteriores

(*) La menor de cada Tasación

f. Normas sobre constitución de reservas:

f.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.

f.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.

f.3 Reserva de siniestros

f.3.1 Reserva de seguros previsionales - De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.512 de fecha 2 de enero 2001, 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.

f.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.

f.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.

f.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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g. 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 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.

h. Calce de activos y pasivos - La Compañía decidió en forma voluntaria aplicar la Circular N°1.512 del 2 de enero 2001, a contar de los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2000, no generando reserva por liberar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 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.

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

j. 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.

k. Impuestos diferidos - La Compañía ha reconocido en resultados el efecto de los 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°1.446 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.

l. 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.

m. 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros N°1.570 del 22 de noviembre de 2001, la que reemplazó a la Circular N°743.

3. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE

Al 31 de Diciembre de 2007, no se han producido cambios contables con respecto al ejercicio 2006, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

4. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria en la Nota 2.a.2, se produjo un cargo neto a resultado de M\$ 6.801.446 en 2007 y M\$ 609.640 en 2006 según se resume a continuación:

	(Cargo) abono	
	2007	2006
	M\$	M\$
Patrimonio	(4.407.036)	(1.059.891)
Cuentas de resultado	(42.188.344)	(535.320)
Reserva matemática y rentas vitalicias	(3.530.132)	(11.743.108)
Otros	<u>(313.390)</u>	<u>(84.841)</u>
Total cargos	<u>(50.438.902)</u>	<u>(13.423.160)</u>
Rentas fijas y variables	39.534.954	11.526.517
Propiedades y equipos	1.104.326	254.611
Leasing	1.984.413	578.034
Otros	<u>1.013.763</u>	<u>454.358</u>
Total abonos	<u>43.637.456</u>	<u>12.813.520</u>
Cargo neto a resultado	<u><u>(6.801.446)</u></u>	<u><u>(609.640)</u></u>

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto renta

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía presenta una renta líquida imponible positiva de M\$9.795.672 (M\$5.672.165 en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 existen utilidades tributarias acumuladas por M\$14.117.561 y al 31 de diciembre de 2006 utilidades tributarias por M\$9.726.784

b. Impuestos diferidos

De acuerdo a lo indicado en la Circular N°1.450 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 2007	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	50.070	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	218.695	-	-	-
Activos en leasing	270.785	-	-	-
Provisión renta variable	-	-	180.012	-
Contratos derivados	-	-	52.805	578.292
Otras Provisiones	82.588	-	-	-
Total	622.138	-	232.817	578.292

Saldos al 31 de diciembre 2006	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	52.093	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	191.813	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	158.346
Provisión renta variable	-	-	1.314.338	-
Otras provisiones	189.761	-	-	-
Contratos derivados	-	-	-	8.113
Total	433.667	-	1.314.338	166.459

Los saldos acumulados al inicio del ejercicio de activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Efecto en resultado por impuesto renta e impuestos diferidos		
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	1.665.264	(964.268)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(858.159)	(872.738)
Otros cargos a la cuenta	<u>227.851</u>	<u>(3.585)</u>
Total	<u><u>1.034.956</u></u>	<u><u>(1.840.591)</u></u>

6. INVERSIONES

a. Se detalla a continuación, las inversiones de propiedad de la Compañía:

	2007			2006		
	Parcial MS	Parcial MS	Total MS	Parcial MS	Parcial MS	Total MS
Inversiones			763.223.205			717.095.191
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>706.941.684</u>			<u>678.729.379</u>	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central:						
Instrumentos Unicos	48.168.059	152.416.438		5.658.609	100.237.368	
Instrumentos Seriadados	<u>104.248.379</u>			<u>94.578.759</u>		
Títulos de deuda emitidos por el sistema Bancario y Financiero:						
Instrumentos únicos	26.610.531	122.541.046		39.748.984	162.058.356	
Instrumentos seriados	<u>95.930.515</u>			<u>122.309.372</u>		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.:						
Instrumentos únicos		142.824.068			169.205.401	
Instrumentos seriados	<u>142.824.068</u>			<u>169.205.401</u>		
Mutuos hipotecarios endosables		131.889.591			97.156.155	
Mutuos hipotecarios	<u>131.889.591</u>			<u>97.156.155</u>		
Acciones y otros títulos:		151.203.227			146.752.180	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	62.568.992			54.427.778		
Acciones de sociedades anónimas extranjeras	10.513.836			23.256.700		
Cuotas de fondos de inversión nacional	4.607.657			2.544.780		
Cuota de fondos de inversión internacional	3.071.831			1.210.192		
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	65.206.654			60.393.065		
Titulos emitidos o garantizados por estados y Bancos Centrales	481.478			289.840		
Titulos de credito emitidos o garantizados por entidades bancarias	3.854.504			3.217.370		
Bonos emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	898.275			1.412.455		
Caja y bancos		2.354.981			3.318.134	
Avance tenedores póliza		-			1.785	
Otras inversiones financiera		3.712.334			-	
Inversiones Inmobiliarias y similares		<u>56.281.521</u>			<u>38.365.812</u>	
Bienes raíces urbanos:						
No habitacionales	54.734.060			36.537.128		
Habitacionales	380.101			217.749		
Bienes raíces no urbanos:						
Bienes raíces no urbanos no habitacionales	-			526.334		
Equipos computacionales	504.875			577.167		
Muebles y máquinas	279.841			328.219		
Otros	382.644			179.215		

b. Las inversiones de renta fija mantenidas por la Compañía se desglosan como sigue:

Concepto		2007	2006
		M\$	M\$
Pagaré reajutable Tesorería Gral. República	BTU	37.164.022	-
Pagaré reajutable Tesorería Gral. República	BTP	493.876	-
Pagaré reajutable Banco Central	PRC	1.438.519	1.855.641
Pagaré reajutable Banco Central	CERO	2.139.005	573.085
Pagaré reajutable Banco Central	BCP	1.789.348	1.029.383
Pagaré reajutable Banco Central	BCU	4.591.482	2.200.499
Pagaré reajutable Banco Central	BTU	551.808	-
Dep. Pl. ABN Ambro		-	1.331.692
Dep. Pl. Banco Corpbanca		306.220	116.352
Dep. Pl. Banco BBVA		6.370.463	3.717.798
Dep. Pl. Banco Bice		1.412.729	2.588.473
Dep. Pl. Banco Boston		-	770.154
Dep. Pl. Banco Chile		590.693	6.239.603
Dep. Pl. Banco Crédito e Inversiones		2.768.075	3.431.346
Dep. Pl. Banco Desarrollo		1.674.527	674.330
Dep. Pl. Banco Estado		3.792.322	3.924.523
Dep. Pl. Banco Falabella		250.445	244.450
Dep. Pl. HSBC Bank USA		-	108.026
Dep. Pl. Banco Santander Santiago		7.478.527	10.359.586
Dep. Pl. Banco Scotiabank		1.966.529	3.825.251
Dep. Pl. Banco Security		-	2.417.400
L.H. Banco ABN Ambro		38.899	62.968
L.H. Banco BBVA		722.899	904.797
L.H. Banco Bice		1.521	1.264.477
L.H. Banco Boston		285.150	321.647
L.H. Banco Chase Manhattan Bank		53	68
L.H. Banco Chile		3.206.906	2.664.187
L.H. Banco Citibank		150.715	189.706
L.H. Banco Corpbanca		905.056	768.723
L.H. Banco Crédito		291.100	371.563
L.H. Banco Desarrollo		1.439.409	480.175
L.H. Banco Edwards		1.066.735	1.309.672
L.H. Banco Estado		51.189.168	52.749.005
L.H. Banco Falabella		4.096.235	4.618.581
L.H. Banco Nacional		-	2.531
L.H. Banco O'Higgins		51.544	58.232
L.H. Banco Ripley		2.620.344	2.776.885
L.H. Banco Santander Santiago		5.973.019	7.373.465
L.H. Banco Scotiabank		1.552.733	2.101.700
L.H. Banco Security		116.390	123.186
L.H. Financiera Atlas		677.005	846.069
L.H. Financiera Fusa		22.654	30.390
Bono Banco BBVA		-	1.910.333
Bono Banco Bice		403.164	1.740.872

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Bono Banco Chile	7.883.617	14.786.238
Bono Banco Corpbanca	1.105.120	1.705.160
Bono Banco Crédito	1.390.448	5.687.714
Bono Banco Desarrollo	752.566	3.060.937
Bono Banco Edwards	-	2.974.021
Bono Banco Estado	138.477	4.122.624
Bono Banco Internacional	1.288.507	1.279.259
Bono Banco O`Higgins	-	35.046
Bono Banco Santander	134.955	147.128
Bono Banco Santiago	5.328.952	4.270.216
Bono Santiago Leasing	452.580	242.169
Bono Banco Scotiabank	198.183	498.829
Bono Banco Security	454.218	830.799
Bono Banco Itaù	1.992.191	-
Bono ABN Amor Securityzadora	669.100	947.092
Bono Alestra	-	224.564
Bono Almentel	-	1.932.457
Bono Andina	-	2.823.877
Bono Aut. Central	5.177.974	5.696.942
Bono Aut. del Sol	213.306	190.981
Bono Autopista Vespucio Sur	4.938.951	4.981.796
Bono Autopista Vespucio Norte	4.581.117	4.600.228
Bono Axtel S.A.	167.418	199.074
Bono Banedwl	597.159	638.048
Bono Banmedica	-	1.922.002
Bono BCI Security	3.963.398	2.022.613
Bono Bice Corp	1.448.169	1.489.351
Bono Bice Security	8.804.480	9.299.791
Bono Boston Securitizado	328.345	346.791
Bono Cap	2.695.307	375.974
Bono Cementos Bio Bio	957.855	1.007.699
Bono Cesp-Comp	51.721	94.242
Bono Chilgener Distribuidora	473.400	4.478.704
Bono Codelco	14.807.328	14.917.070
Bono Colbun	389.596	2.663.947
Bono Collipulli	1.734.793	1.779.336
Bono Conafe	7.380.510	8.026.306
Bono Concesionaria Autopista El Bosque	3.278.863	4.948.507
Bono Costanera	1.207.192	1.026.778

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Bono D & S	-	2.075.451
Bono Elecmetal	1.504.474	1.503.327
Bono Electrica Santiago	1.911.644	1.931.153
Bono Embonor	2.284.572	2.341.006
Bono Emel	2.477.938	2.533.182
Bono Emos	2.284.330	2.286.421
Bono Empresa Servicios Sanitarios del Bio Bio	1.988.154	1.993.491
Bono Endesa	1.547.470	4.415.336
Bono Enersis	584.421	613.908
Bono Entel - Chile	-	2.038.161
Bono Esval	3.432.636	1.333.160
Bono Falabella	1.298.840	1.457.830
Bono Farmacias	-	1.012.224
Bono Ferrocarriles	10.599.709	7.480.944
Bono Finance Ltda	102.522	118.909
Bono Forum Leasing S.A.	398.408	-
Bono Gasco S.A.	2.227.010	2.236.713
Bono Iansa S.A.	192.648	221.863
Bono Inversiones CMPC S.A.	3.611.267	3.829.332
Bono Inversiones Elec.	1.966.499	-
Bono Jumbo	-	740.210
Bono Sudameris Leasing S.A.	102.942	170.298
Bono Metro S.A.	6.991.183	12.911.624
Bono Metrogas S.A.	6.971.643	11.437.680
Bono Parque Arauco	-	2.792.635
Bono Posadas	262.868	304.896
Bono Quinenco	-	1.522.555
Bono Ripley S.A.	2.861.220	2.860.739
Bono Rutas Pacifico	414.736	626.221
Bono San Pedro	2.034.758	1.531.451
Bono Santa Rita	184.066	186.576
Bono Santander Securitizado	4.317.772	4.612.355
Bono Secuhol	9.112	10.178
Bono Securitadora Interamericana	1.928.095	2.406.191
Bono Securitizadora Security S.A.	2.186.698	1.913.095
Bono Securitizadora La Construcción	4.705	9.943
Bono Sino Forest Corp.	108.483	126.384
Bono Soc. Concesionaria Autopista Interport	704.792	836.520
Bono Soc. Inversora Forestal	413.427	550.608
Bono Sodimac S.A.	274.097	276.264
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A.	1.661.580	1.452.862

Concepto		2007 M\$	2006 M\$
Bono Telesystems Find		103.651	122.523
Bono Telsur		1.669.048	1.790.634
Bono Transa Securitizadora S.A.		1.566.432	1.678.229
Bono Transelec		3.267.035	3.305.561
Bono Vapores		384.995	385.041
Bono de Reconocimiento		104.248.379	94.578.759
Bonos Financieros Fannie M	Usd	253.459	86.574
Bonos Financieros Federal Home Loan Bank		127.731	-
Bonos Financieros Freddie M	Usd	100.288	115.331
Bonos Financieros Kazkommert	Usd	-	123.174
Bonos Financieros Pices Finance Ltd	Uf	-	2.892.291
Bonos Financieros Garantizados Treasury	Usd	-	289.840
Adm. Mutuos Hip. Las Américas		12.788.280	16.916.825
Adm. Mutuos Hip. Centro S.A.		3.905.992	4.581.974
Adm. Mutuos Hip. Credycasa		13.535	14.270
Adm. Mutuos Hip. Hogar y Mutuo S.A.		3.820	4.110
C.B. Mutuos Hipotecarios S.A.		551.470	653.395
Mutuos Hipotecarios City		144.289	227.763
Mutuoban S.A.		915.323	1.131.130
Procrédito S.A.		967.602	1.064.304
Contempora		367.458	471.436
Cimenta		2.250.561	2.650.758
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.		110.837.250	70.199.101
Mutuos Hipotecarios por cobrar		430.456	369.401
Provisión mutuo hipotecarios		(604.446)	(504.465)
Provisión voluntaria mutuo hipotecarios		(681.999)	(623.847)
Bono A. Los Libertadores		2.020.596	-
Bono Chaoda Modern Agricultura		101.612	-
Total inversiones renta fija		<u>550.152.621</u>	<u>533.576.942</u>

c. Acciones registradas con cotización bursátil:

Nombre acciones	Cantidad acciones		2007 M\$	2006 M\$
	2007	2006		
Aguas -A	1.538.015	1.188.866	315.216	301.527
Aguas -A (Cui)	105.404	71.354	21.603	18.097
Almendral S.A.	16.239.191	-	833.720	-
Almendral S.A. (Cui)	958.585	-	49.214	-
Andina-B	1.029.571	339.120	1.505.418	546.589
Andina-B (Cui)	59.666	21.437	87.242	34.552
AntarChile	83.114	61.672	889.922	580.211
AntarChile (Cui)	5.839	3.744	62.520	35.224
B.Santander	15.348.105	38.165.736	363.290	1.015.732
B.Santander (Cui)	3.361.399	3.472.859	79.564	92.425
BCI	21.872	42.222	322.775	719.670
BCI (Cui)	1.265	6.232	18.668	106.224
Campos & Cia	4.278.031	-	300.018	-
Campos & Cia (Cui)	306.950	-	21.526	-
Cap	-	100.000	-	843.079
CCU	284.982	-	992.897	-
CCU (Cui)	16.523	-	57.567	-
Cementos	167.467	288.270	190.474	438.883
Cementos (Cui)	9.641	17.188	10.965	26.168
Cencosud	2.530.201	1.604.241	5.018.780	2.949.837
Cencosud (Cui)	42.934	74.626	85.162	137.221
Cervezas	-	160.804	-	553.501
Cervezas (Cui)	-	9.714	-	33.437
Chile	-	6.825.962	-	324.474
Chile (Cui)	-	406.779	-	19.336
Chilectra Generación	10.778.694	3.213.969	2.282.927	685.079
Chilectra Generación (Cui)	185.810	156.225	39.355	33.300
CMPC	159.953	14.515	2.953.574	276.974
CMPC (Cui)	3.764	-	69.503	-
Colbun	42.025.741	19.271.269	4.324.869	2.203.646
Colbun (Cui)	383.674	1.115.884	39.484	127.600
Copec	200.824	341.590	1.719.873	2.518.862
Copec (Cui)	11.902	2.474	101.930	18.243
CorpBanca	162.160.781	196.132.978	551.347	581.385
CorpBanca (Cui)	8.907.137	11.707.005	30.284	34.702
Cristales	147.648	230.560	861.932	1.393.775
Cristales (Cui)	16.528	20.976	96.486	126.804
CTC-A	800.701	741.912	771.900	845.117
CTC-A (Cui)	50.542	43.693	48.724	49.771
D&S	10.350.874	17.254.733	2.694.229	3.382.569
D&S (Cui)	257.658	1.055.537	67.066	206.924
Embonor B	251.767	733.668	145.851	402.254
Embonor B (Cui)	18.261	44.911	10.579	24.624
Endesa	5.493.586	6.969.057	3.465.684	4.862.779
Endesa (Cui)	318.578	280.608	200.978	195.799
Enersis	55.250.008	30.096.813	8.923.981	5.507.036
Enersis (Cui)	1.349.661	949.402	217.997	173.720
Entel	365.738	358.628	2.737.333	2.255.966

Nombre acciones	Cantidad acciones		2007 M\$	2006 M\$
	2007	2006		
Entel (Cui)	15.755	20.887	117.917	131.391
Falabella	193.208	-	463.755	-
Falabella (Cui)	199	-	478	-
Forus S.A.	-	364.846	-	178.289
Forus S.A.(Cui)	-	16.976	-	8.296
Iansa	40.905.576	25.000.000	1.571.183	2.240.096
Iansa (Cui)	374.682	-	14.392	-
La Polar	676.052	480.722	2.201.489	1.443.960
La Polar (Cui)	25.166	28.080	81.950	84.344
Lan	1.143.991	1.155.418	7.916.395	6.925.556
Lan (Cui)	31.254	14.403	216.277	86.331
Masisa	10.663.705	14.189.203	1.063.171	1.644.920
Masisa (Cui)	691.666	821.008	68.959	95.178
Parauco	245.403	-	140.199	-
Parauco (Cui)	16.300	-	9.312	-
Quiñenco (Cui)	85.525	106.573	85.966	94.290
Quiñenco	310.335	718.330	311.936	635.535
Ripley	1.511.192	1.334.635	839.452	918.077
Ripley (Cui)	78.293	75.944	43.491	52.240
Santa Rita	-	857.074	-	98.419
Santa Rita (Cui)	-	47.904	-	5.501
Sigdo Koppers S.A.	1.572.752	5.413.690	651.371	2.389.214
Sigdo Koppers S.A.(Cui)	96.971	110.029	40.162	48.559
SM - Chile B	27.369.325	15.920.545	1.579.757	969.152
SM - Chile B (Cui)	2.242.016	1.998.697	129.408	121.669
Soc. Matriz Banco Chile	-	158.723	-	5.689
SQM-B	-	49.116	-	380.212
SQM-B(Cui)	-	2.244	-	17.371
Vapores	1.300.000	1.500.000	1.439.545	1.170.373
Total acciones registradas con cotización			<u>62.568.992</u>	<u>54.427.778</u>

d. El valor de costo corregido para la cartera de acciones registradas con transacción bursátil, ha sido ajustado según se detalla a continuación:

Saldos al 31 de diciembre de:

	2007 M\$	2006 M\$
Costo corregido	66.019.807	49.452.503
Ajuste a resultado Circular N° 1.360	<u>(3.450.815)</u>	<u>4.975.275</u>
Valor inversión	<u>62.568.992</u>	<u>54.427.778</u>

e. La Compañía contempla dentro de su Inventario de Inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones nacionales, valorizada a valor libro.

	2007 M\$	2006 M\$
Los Pioneros Mobiliarias	-	1.480.867
Fondos de Inversión Inmobiliarias Las Américas - Raíces	443.344	440.718
PROA S.A. Capital de Riesgo	-	184.971
Cfimcolono	-	404.022
Celfin Factoring	-	34.202
Cfinsantia	3.854.311	-
Cfisantsc	310.002	-
	<u>4.607.657</u>	<u>2.544.780</u>
Total fondos de inversión	<u>4.607.657</u>	<u>2.544.780</u>

f. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones las siguientes cuotas de fondos de inversión internacional, valorizada a valor libro.

	2007 M\$	2006 M\$
Imdlat mobiliarios	-	1.210.192
Fondo de inversión Cfiicomprf	358.933	-
Fondo de inversión Cfiiglobal	1.719.226	-
Fondo Mutuo Penta Sel Mercados	621.248	-
Fondo Mutuo Penta Selección Japan	372.424	-
	<u>3.071.831</u>	<u>1.210.192</u>
Total fondos de inversión	<u>3.071.831</u>	<u>1.210.192</u>

g. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones extranjero, valorizada a valor libro.

Nombre del fondo	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
International Bond Fund	1.567	917	1.518	983
Ivy Asset Management	-	-	478	322.622
Ishares Lehman	6.984	351.088	-	-
Ishares Lehman Treasury Inflation Protected	4.950	260.226	-	-
Ishares Dow Jones US Healthcare	9.820	344.831	-	-
Ishares Msci Australia Index Fund (Cui)	1.593	22.812	-	-
Ishares Msci Belgium	22.749	275.812	-	-
Ishares Msci Germany	24.214	426.403	-	-
Ishares Msci Hong Kong	6.064	66.078	-	-
Ishares Msci Italy	16.600	271.701	-	-
Ishares Msci South Africa	2.521	162.984	-	-
Ishares Russell 1000 Index Fund (Cui)	6.865	271.528	-	-
Ishares S&P 500 Index Fund	10.696	779.884	-	-
Ishares S&P Europe 350	3.279	186.294	-	-
Ishares S&P Global Consumer Staples	11.000	344.017	-	-
Ishares S&P Global Industrials Sector Index	10.896	342.822	-	-
Ishares S&P Global Telecommunications	8.700	334.725	-	-
Ishares S&P global Materials	9.293	358.094	-	-
Ishares Msci Malaysia	59.126	373.996	-	-
Ishares Msci Malaysia (Cui)	1.163	7.356	-	-
Ishares Msci Korea	15.881	510.555	-	-
Ishares Msci Korea (Cui)	1.342	43.144	-	-
Ishares Msci Japan	85.396	563.927	-	-
Ishares Msci Japan (Cui)	14.684	96.968	-	-
Ishares Msci Singapore	54.735	375.050	-	-
Ishares Msci Singapore (Cui)	2.156	14.773	-	-
Ishares Msci Uk	84.727	1.293.677	-	-
Ishares Msci Uk (Cui)	9.008	107.782	-	-
Ishares Msci Taiwan	65.491	489.104	-	-
Ishares Msci Taiwan (Cui)	3.661	27.341	-	-
Ishares S&P Latin America 40	138	17.068	-	-
Ishares S&P Latin America 40 (Cui)	94	11.626	-	-
Japan Equity	70.157	404.431	147.532	1.073.327
Japan Fund	1	1	-	-
Japan New Horizon	-	-	6.628	700.011
Japan Stock	-	-	10.999	898.752
Japan Tarjet	4.154	254.631	6.068	454.578
Japanase Equities Inst	-	-	1.726	71.373
Japanese Equities	5.599	333.729	11.830	935.416
Latin America	1.143	453.141	9.195	325.446
Latin America	13.092	567.997	-	-
Latin America Equities	120	361.777	-	-

Nombre del fondo	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Latin America Fund	52.479	121.816	-	-
Lm Bat P Eq Fa	7.554	998.085	-	-
Local Emerging Bond Fund	2.706	327.514	-	-
M S US\$ Cash	10.558	5.246	-	-
Mellon Global Fund Emerging	517.484	327.893	-	-
Mellon Global Fund Evolution	7.053	376.280	-	-
Natixis Emerging Europe	5.628	395.957	-	-
Newton Higher Income	689.937	465.859	2.449.804	2.046.172
Obligacione Internationales	3.680	748.275	1.752	392.764
Pacific Exjapan S/C	13.251	409.470	13.251	333.977
Pacific Fund	45	554	-	-
Pacific Japan Equities	-	-	141.709	775.425
Parvest European	6	1.134.670	-	-
Parvest Japan	47	807.016	55	1.139.721
Pershing Us\$ Cash	14.722	7.315	24.378	13.939
Pictet Fund Emerging Local De	4.841	322.119	-	-
Rorento	27.913	882.071	27.913	897.399
Russ Berrie	9.200	288.796	-	-
Salomon US\$ Cash	43.967	21.847	-	-
Spdr S&P Emerging Middle East & Africa	5.210	182.847	-	-
Spdr S&P Emerging Latin America	1.851	74.407	-	-
Spdr S&P Emerging Europe	3.987	140.420	-	-
South East Asia Fund	334.518	1.156.380	-	-
Special Situations Fund	74.076	431.652	-	-
Strategic Income	16.341	622.606	13.955	576.654
Thailand Equities	-	-	308.276	266.165
Ubs Us\$ Cash	50.134	24.911	55.224	31.577
Uk Eq	374.000	1.169.310	374.000	1.277.666
Uk Equity Alpha Fund	52.143	383.198	65.118	1.064.147
Uk Equity Income	1.093.351	793.882	1.588.613	1.266.934
Uk Small Companies	222.384	247.298	265.727	368.722
Union Bancaire Privee Equity	-	-	2.789	1.363.510
Us Dollar Liquidity I	-	-	212.426	121.462
Us Equity Value	2.597	1.169.070	5.990	801.753
Us Large Cap	168.798	1.945.878	-	-
Us Large Company Porfolio	-	-	208.851	3.014.113
Us Large Company Portfolio	42.363	905.554	37.040	880.628
Us Morgan Growth	74.049	2.229.359	69.034	2.322.568
Us Relative Value	-	-	20.415	2.176.334
Us Research Equity	-	-	119.852	2.709.662
Us Selected Value	32.210	305.532	29.451	355.152
Us Small Cap Value Port	83.177	985.302	75.406	1.273.659
Us Total Stock Market	102.712	1.804.661	160.872	3.132.068
Us Value Fund	78.544	761.819	-	-
Usb Brazil	4.909	315.588	-	-
Value Index	152.067	1.960.037	197.872	3.001.620
Total fondos de inversión extranjero		<u>65.206.654</u>		<u>60.393.065</u>

h. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, las siguientes acciones extranjeras, valorizadas a valor libro.

Acciones extranjeras	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Abb Ltda	-	-	2.850	29.300
Adecco Sa	12.640	82.968	14.330	139.048
Adecco Sa (Cui)	4.087	26.827	4.087	39.657
Aetna	-	-	5.970	149.207
Agere Systems Inc	-	-	4.480	50.745
Aig Group	2.660	20.606	600	24.801
Air France-KLM	7.218	125.063	-	-
Air Products	1.654	81.060	-	-
Allianz SE	1.665	178.609	-	-
Allianz SE	3.318	35.034	-	-
American International Group	6.955	201.477	3.816	157.732
American International Group (Cui)	-	-	991	40.962
Amilyn	2.390	43.940	-	-
Angiotech	-	-	9.345	44.456
Apache Corp	-	-	4.043	153.152
Apache Corp (Cui)	-	-	982	37.199
Applied Materials	22.766	200.905	7.043	74.823
Archer-Daniels-Midland Co	6.683	154.181	5.812	107.008
Archer-Daniels-Midland Co (Cui)	1.947	44.918	1.947	35.847
AT & T Inc	7.250	149.718	-	-
Automatic Data Processing Inc	900	19.914	4.180	117.710
Automatic Data Processing Inc. (Cui)	-	-	712	20.051
Automatic Data Processing Inc.Morgan	-	-	900	25.344
Bank Of America	8.608	176.478	5.125	157.568
Barrier Therapeutics	3.250	6.363	11.342	48.639
Barrier Therapeutics (Cui)	-	-	4.746	20.352
Barrier Therapeutics Morgan	-	-	3.250	13.937
Bhp Billiton Plc	-	-	6.097	128.571
Bhp Billiton Plc (Cui)	-	-	1.794	37.831
Bnp Paribas	1.666	89.642	2.239	139.227
Bnp Paribas	1.318	35.463	-	-
Boston Scientific	-	-	14.934	145.506
Boston Scientific (Cui)	-	-	2.157	21.016
Brasil telecom Participacoes S.A.	1.500	55.587	-	-
British American Tobacco	6.000	116.282	-	-
Canadian National	-	-	2.359	58.473
Canadian National (Cui)	-	-	1.459	36.164
Canadian National Railway Co	6.704	155.647	-	-
Capital One Financial Corp	-	-	2.621	117.240
Caremark (Cui)	-	-	1.446	47.169
Carnival Plc	-	-	2.557	74.346
Caterpillar	2.765	99.690	2.765	97.183
Celesio Ag	-	-	4.150	124.717
Cemig S.A.	-	-	2.326	65.595
Central Europe And Russia Fund	-	-	1.480	44.590
Central Europe And Russia Fund (Cui)	-	-	227	6.839
Chesapeake Energy	8.250	160.694	10.607	178.734
Chesapeake Energy (Cui)	1.998	38.917	1.998	33.668
China Mengniu Dairy Company Limited	39.000	71.061	-	-
China Mengniu Dairy Company Limited	27.100	49.378	-	-
Cia Paranaense de Energia	14.968	112.231	-	-
Cia Vale Do Rio Doce	2.098	34.058	-	-
Cisco Systems	-	-	4.750	74.147
Citibank	10.389	151.975	4.924	158.821
Cogent Inc	-	-	1.550	9.900
Cognos	5.860	33.340	-	-
Comcast Corp.	-	-	4.300	105.306
Community Health System	7.042	128.977	5.000	105.237
Community Health System (Cui)	-	-	1.052	22.142
Conocophillips	-	-	3.277	135.171

Acciones extranjeras	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Conseco	-	-	9.227	106.151
Conseco (Cui)	-	-	1.712	19.695
Credit Suisse Group	1.052	31.416	-	-
Credit Suisse	1.750	52.634	-	-
Cvs Corporation	6.795	134.211	9.338	165.039
Cvs Corporation (Cui)	2.351	46.435	2.351	41.551
Danske Banks A/S	3.353	16.936	-	-
Da Vita	2.507	70.195	-	-
Dnb Nor	-	-	100.560	341.000
Dow Chemical	5.273	103.284	-	-
Dow Chemical	1.730	33.886	-	-
E.On Ag	2.043	215.574	2.807	218.412
E.On Ag (Cui)	526	55.503	526	40.928
Echostar	2.910	49.096	1.530	33.270
Edison International	-	-	5.180	135.683
Edison International (Cui)	-	-	8	209
Fair Data Corp	-	-	6.517	95.134
Fanuc Ltd	1.200	60.372	700	39.592
Federated	-	-	385	8.394
Fedex Corp.	3.571	158.223	1.900	117.266
Fedex Corp. (Cui)	298	13.204	298	18.392
Fomento Econ. Mex.	4.244	80.493	-	-
Forest Laboratories Inc	4.285	77.608	-	-
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	59.000	67.659	-	-
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	12.800	14.679	-	-
Gannett Co Inc	-	-	1.460	51.032
General Electric	10.918	201.106	5.870	124.891
General Electric (Cui)	1.920	35.366	1.920	40.851
General Electric Morgan	3.270	60.232	2.730	58.084
Geog Fischer Ag	-	-	200	72.529
Goldman Sachs	190	20.303	190	21.940
Goodrich	2.300	80.696	4.386	114.534
Groupe Danone Processes Food	2.400	106.830	-	-
Groupe Danone	2.151	19.292	-	-
Grupo Mexico Sab de CV	35.283	110.152	-	-
Halliburton	4.460	84.013	5.318	95.328
Halliburton (Cui)	2.417	45.529	2.417	43.326
Hartford	-	-	3.273	175.000
Harthford (Cui)	-	-	794	42.453
Hercules Offshore Inc	1.290	15.243	-	-
Helix Energy	9.197	189.651	-	-
Hyundai	7.089	65.623	4.813	55.178
Hyundai (Cui)	3.118	28.864	3.118	35.746
Ing	7.502	145.044	-	-
Intel Co.	6.484	85.894	13.005	151.696
International Business Machines Morgan	740	39.748	740	41.128
International Bussines Machine	640	34.377	2.157	119.881
Invitrogen C	-	-	3.325	106.828

Acciones extranjeras	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Ishares Ftse/ Xinhua China 25	-	-	2.012	128.814
Ishares Ftse/ Xinhua China 25 (Cui)	-	-	331	21.191
Ishares Msci Australia Index Fund (Cui)			1.593	21.562
Ishares Msci Belgium			8.325	121.669
Ishares Mscin Emu			27.038	1.592.686
Ishares Mscin Emu (Cui)			2.983	175.715
Ishares Msci Germany			20.720	318.458
Ishares Msci Hong Kong			12.210	111.006
Ishares Mscin Hong Kong			2.369	21.549
Ishares Msci Japan			151.597	1.229.139
Ishares Msci Japan (Cui)			14.684	119.057
Ishares Msci Netherlands	-	-	7.980	120.048
Ishares Msci Japan Morgan			4.280	34.702
Ishares Msci Korea			21.090	598.728
Ishares Msci Korea (Cui)			1.342	38.098
Ishares Msci Malaysia			74.557	389.644
Ishares Msci Malaysia (Cui)			1.163	6.078
Ishares Msci Singapore			63.530	405.031
Ishares Msci Singapore (Cui)			2.156	13.745
Ishares Msci Taiwan			53.971	448.086
Ishares Msci Taiwan (Cui)			3.661	30.395
Ishares Msci Uk			47.620	639.597
Ishares Msci Uk (Cui)			9.008	120.989
Ishares Russell 1000 Index Fund (Cui)			6.865	303.663
Ishares S&P 500 Index Fund			35.655	2.909.845
Ishares S&P Latin America 40			4.565	442.430
Ishares S&P Latin America 40 (Cui)			94	9.111
Ishares Msci Japan Morgan	-	-	-	-
Johnson & Johnson	6.142	203.562	3.759	141.879
Jc Penney Co Inc	6.210	135.739	-	-
Kellogg Co	6.377	166.133	4.090	118.123
Kellogg Co Morgan	1.740	45.330	1.740	50.252
Kookmin Bank	-	-	2.303	107.189
Korn /Ferry International	-	-	5.528	72.762
Kt & G Corp.	7.779	173.939	6.317	112.694
Legg Mason Inc	-	-	1.977	107.481
Legg Mason Inc (Cui)	-	-	759	41.263
Lotte Shopping Co Ltda	-	-	9.980	116.126
Maxim Integrated Products	-	-	2.870	50.609
Mcdonald'S Corp	5.081	148.730	3.258	82.582
Medimmune	-	-	1.990	36.833
Medtronic Inc	3.670	91.672	3.950	120.427
Medtronic Inc (Cui)	653	16.311	653	19.909
Medtronic Inc Morgan	1.880	46.960	1.880	57.317
Merrill Lynch	1.240	33.075	1.240	66.009
Microsoft	-	-	9.119	156.528
Microsoft (Cui)	-	-	1.127	19.345
Morgan Stanley	4.103	108.277	-	-
Motorola Inc	8.090	64.478	9.499	111.615
Motorola Inc (Cui)	1.540	12.274	1.540	18.096
Nabors Industries	4.468	60.809	6.343	110.727
News Corp Cl A	19.462	198.148	7.034	87.477
Norfolk Southern Corp	-	-	2.140	61.572
Novartis AG	7.555	203.880	-	-
Nvidia	3.900	65.926	2.600	55.021
Omega Pharma Sa	-	-	4.505	194.838
Omega Pharma Sa (Cui)	-	-	572	24.739
Omnicare	-	-	6.607	147.296
Omnicare (Cui)	-	-	1.731	38.591
Oracle Corp	1.566	17.570	-	-
Pepsi Inc	2.923	110.238	3.153	113.381
Pepsi Inc (Cui)	549	20.705	549	19.742
Perdigao	4.665	114.138	-	-
Perdigao (Cui)	2.805	68.630	2.805	44.908
Petrobras	4.928	282.185	2.811	165.536
Pfeizer	-	-	6.400	95.694
Pfizer Inc Morgan	2.480	28.010	2.480	37.082

Acciones extranjeras	2007		2006	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Posco	-	-	2.967	142.505
Posco (Cui)	-	-	436	20.941
Precision Drilling	-	-	6.768	91.290
Premium Standard Farms Inc	-	-	2.140	22.809
Procter & Gamble	6.194	225.967	3.564	131.278
Procter & Gamble (Cui)	1.060	38.671	1.060	39.044
Procter & Gamble Morgan	1.950	71.139	1.950	71.827
Resources Connection Inc	-	-	2.299	42.460
Roche Holding Ag.	4.657	197.617	-	-
Royal Bank Of Scotland	-	-	5.801	130.006
Royal Bank Of Scotland (Cui)	-	-	1.857	41.618
Samsung Electronic	1.125	163.648	724	135.369
Samsung Electronic (Cui)	200	29.093	200	37.395
Schering	2.320	30.710	2.320	31.360
Sepracor Inc	-	-	590	20.781
Shinhan Financial Grp-Ad	942	53.669	2.240	133.844
Shinhan Financial Grp-Ad (Cui)	691	39.369	691	41.289
Singapore Airlines	5.508	33.033	-	-
Singapore Telecommunications	117.000	161.489	-	-
Sk Telecom Co Ltd	27.000	161.924	8.562	129.636
Sk Telecom (Cui)	-	-	1.281	19.395
Spdr Trust Series I	-	-	7.710	624.328
Spdr Trust Series I (Cui)	-	-	3.701	299.694
Stage Stores	-	-	3.042	52.895
Teleperformance	-	-	758	16.853
Teleperformance (Cui)	-	-	1.800	40.020
Time Warner	-	-	4.412	55.752
Total S.A	5.133	210.674	-	-
Toyota Motor Copr	3.564	188.018	-	-
Transforce Income Fund	-	-	15.805	103.323
Transforce Income Fund (Cui)	-	-	5.698	37.250
Tsumura & Co	-	-	1.000	13.109
Tsumura & Co (Cui)	2.000	19.616	2.000	26.220
Ubs International	-	-	1.674	57.603
Unibanco	1.113	77.226	3.000	160.712
Unibanco-uniao de Bancos Brasileiros	2.850	40.785	-	-
Unicredito	50.880	209.476	-	-
Unisis	6.710	15.770	-	-
Uranium One Inc	18.435	81.014	-	-
Usinas Siderurgicas	8.946	203.145	-	-
Vanguard Consumer Straples	-	-	3.620	132.844
Vanguard Energy	1.125	64.006	-	-
Vanguard Financial	-	-	5.465	205.988
Vinci Sa	1.440	52.876	720	52.360
Wal-Mart	-	-	3.961	104.545
Woori Finance Holdings Co Ltda	-	-	3.215	130.519
Woori Finance Holdings Co Ltda (Cui)	-	-	538	21.841
Wynham Worldwinde Corp	5.500	64.387	5.500	103.811
Xenoport	1.770	49.146	-	-
Xto Energy Inc	-	-	4.050	111.317
Xstrata PLC	2.407	84.275	-	-
Yahoo	-	-	7.383	108.704
Zimmer Holdings Inc.	-	-	3.407	153.214
Total acciones extranjeras		<u>10.513.836</u>		<u>23.256.700</u>

i. Operaciones con compromiso de venta efectuadas sobre valores mobiliarios:

La Compañía presenta los siguientes instrumentos con compromiso de venta.

2007

Instrumento	Banco/Inst. emisor	Fecha compra	Tasa %	Fecha vencimiento	Valor contable M\$	Valor reventa M\$
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	81.569	81.592
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	1.280.135	1.280.493
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	76.131	76.153
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	351.512	351.611
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	391.533	391.642
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	49.982	49.996
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	680.031	680.221
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	103.035	103.064
Total					<u>3.013.928</u>	<u>3.014.772</u>

2006

Instrumento	Banco/Inst. emisor	Fecha compra	Tasa %	Fecha vencimiento	Valor contable M\$	Valor reventa M\$
BCP	Banco Central	28.12.2006	0,04%	02.01.2007	104.095	104.122
BCP	Banco Central	28.12.2006	0,04%	02.01.2007	925.288	925.528
Total					<u>1.029.383</u>	<u>1.029.650</u>

j. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, los siguientes Títulos emitidos o garantizados por estados y Bancos Centrales, valorizadas a valor libro.

	2007 M\$	2006 M\$
Bonos Financieros Treasury	<u>-</u>	<u>289.840</u>

k. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, los siguientes Títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias, valorizadas a valor libro.

	2007 M\$	2006 M\$
Bonos Financieros Land Grove	3.854.504	-
Bonos Financieros Fannie M	-	86.574
Bonos Financieros Freddie M	-	115.331
Bonos Financieros Kazkommert	-	123.174
Bonos Financieros Pisces Finance Ltd.	-	2.892.291
	<u>3.854.504</u>	<u>2.892.291</u>
Total	<u>3.854.504</u>	<u>3.217.370</u>

l. La Compañía contempla dentro de su inventario de inversiones, los siguientes Bonos emitidos por sociedades o Corporaciones Extranjeras, valorizadas a valor libro.

	2007 M\$	2006 M\$
Bonos Alestra	-	224.564
Bono Axtel S.A.	167.418	199.074
Bonos Cesp- Comp	51.721	94.242
Bonos Finance Ltd	-	118.909
Bonos Mobile	103.651	-
Bonos Posadas	262.868	304.896
Bonos Sino Forest Corp	108.483	126.384
Bono Telesystem final	-	122.523
Bonos Chaoda Modern Agricult	101.612	-
Mei Euro	102.522	-
	<u>898.275</u>	<u>1.190.592</u>
Total	<u>898.275</u>	<u>1.190.592</u>

7. OPERACIONES DE LEASING Y BIENES RAICES

a. Operaciones de Leasing:

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

Año 2007												
Número de rol	Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal M\$	Valor opción compra M\$	Tasa interés real %	Duración contrato años	Periodo pago	Unidad reajutable	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra adelantado SI / NO	Valor actual tasación (*) M\$
72/155-170-186-218	Inmobiliaria Forestal	12.07.96	483.150	0	7,75	15	Mensual	UF	130.872	352.278	NO	459.111
525/616-617-632-633	Rio Palena	28.01.93	3.167	0	10,00	15	Mensual	UF	0	3.167	NO	241.947
73-21	Inversiones Toconao	30.03.93	415.605	0	10,20	12	Mensual	UF	167.543	248.062	NO	422.633
187-16	Ainavillo	03.01.94	2.156.342	0	9,37	15	Mensual	UF	836.870	1.319.472	NO	1.608.057
519-37	Balmaceda Cienfuegos	29.03.04	52.910	0	9,05	9	Mensual	UF	17.854	35.056	NO	110.377
6135-12 6135-11	Home Medical	20.12.96	58.978	0	9,40	20	Mensual	UF	18.485	40.493	NO	93.345
03002-032	Colvin	19.08.99	1.292.093	0	10,65	20	Mensual	UF	534.764	757.329	NO	1.415.795
2012-7	Phoenix 1	03.09.99	267.914	0	9,70	20	Mensual	UF	104.341	163.573	NO	288.728
2012-03	Phoenix 2	03.09.99	289.572	0	9,70	20	Mensual	UF	112.735	176.837	NO	234.903
337-105 337-571	Abud & Cía. Abogados	04.04.00	286.955	0	10,50	23	Mensual	UF	149.106	137.849	NO	137.849
4425-002	PLASMET S.A.	31.10.01	993.713	0	10,31	20	Mensual	UF	455.934	537.779	NO	844.383
693-7	Ainavillo	27.12.04	34.147.906	0	8,70	30	Mensual	UF	20.586.021	13.561.885	NO	14.178.353
674-1	Viñedos del Maule S.A.	05.04.03	2.589.085	0	9,53	20	Mensual	UF	1.174.417	1.414.668	NO	1.620.910
3130-63	Fernández Wood	15.04.05	381.501	0	5,67	15	Mensual	UF	105.118	276.384	NO	337.353
4940-046 4938-003 439-020	Maisa	18.11.05	3.603.354	0	5,35	12	Trimestral	UF	794.425	2.808.929	NO	3.091.844
9077-12 9077-13	Holding One	13.12.06	4.897.139	0	7,15	20	Mensual	UF	1.797.511	3.099.627	NO	3.527.723
9092-319	Diario El Centro	06.12.07	1.466.701	0	6,80	20	Mensual	UF	605.952	860.749	NO	1.135.897
120/480-481-482-483	Inmob.Americo Vespucio	08.01.07	6.178.570	0	6,50	0	Mensual	UF	2.138.294	4.040.276	NO	5.363.579
	Darwin Chile II	12.11.07	1.531.122	0	5,20	20	Mensual	UF	565.822	965.300	NO	965.454
Totales			61.095.777						30.296.064	30.799.713		36.078.241
Tasadores :		Cruz y Dávila Ingenieros Consultores Transsa										
Fechas de Tasaciones :		30.09.06 y posteriores										
(*) La menor de cada Tasación												

Año 2006												
Número de rol	Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal M\$	Valor opción compra M\$	Tasa interés real %	Duración contrato años	Periodo pago	Unidad reajutable	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra adelantado SI / NO	Valor actual tasación (*) M\$
15-5	Cinema Blanco	04.05.92	17.275	0	9,20	15	Mensual	UF	5.622	11.653	NO	265.819
1422-006	Cinema Temuco	25.09.92	27.860	0	9,80	15	Mensual	UF	944	26.916	NO	428.919
72/155-170-186-218	Inmobiliaria Forestal	12.07.96	539.208	0	7,75	15	Mensual	UF	158.777	380.431	NO	460.763
79-003	Rentas Libra S.A.	02.12.92	50.046	0	9,50	15	Mensual	UF	2.019	48.027	NO	421.534
525/616-617-632-633	Rio Palena	28.01.93	41.329	0	10,00	15	Mensual	UF	1.908	39.420	NO	242.819
73-21	Inversiones Toconao	30.03.93	452.810	0	10,20	12	Mensual	UF	192.911	259.899	NO	424.154
187-16	Ainavillo	03.01.94	2.344.125	0	9,37	15	Mensual	UF	961.119	1.383.006	NO	1.613.844
519-37	Balmaceda Cienfuegos	29.03.04	58.537	0	9,05	9	Mensual	UF	21.210	37.327	NO	110.775
6135-12 6135-11	Home Medical	20.12.96	65.819	0	9,40	20	Mensual	UF	22.337	43.482	NO	93.681
03002-032	Colvin	19.08.99	1.407.664	0	10,65	20	Mensual	UF	615.191	792.472	NO	1.420.889
2012-7	Phoenix 1	03.09.99	291.882	0	9,70	20	Mensual	UF	120.259	171.623	NO	289.766
2012-03	Phoenix 2	03.09.99	315.484	0	9,70	20	Mensual	UF	129.943	185.541	NO	235.748
337-105 337-571	Abud & Cía. Abogados	04.04.00	303.114	0	10,50	23	Mensual	UF	164.769	138.345	NO	138.345
3120-156	Toprint S.A.	16.05.00	1.203.189	0	10,34	20	Mensual	UF	535.229	667.960	NO	796.632
4425-002	PLASMET S.A.	31.10.01	1.068.532	0	10,31	20	Mensual	UF	511.344	557.188	NO	847.421
1204-75	Plasmet S.A.	27.12.04	35.537.893	0	8,70	30	Mensual	UF	21.799.306	13.738.588	NO	14.229.373
693-7	Ainavillo	26.08.02	1.077.678	0	10,50	20	Mensual	UF	533.296	544.383	NO	679.201
674-1	Viñedos del Maule S.A.	05.04.03	2.770.440	0	9,53	20	Mensual	UF	1.309.610	1.460.830	NO	1.626.743
3130-63	Fernández Wood	15.04.06	413.891	0	5,67	15	Mensual	UF	121.238	292.652	NO	338.567
4940-046 4938-003 439-020	Maisa	18.11.06	3.986.962	0	5,35	12	Trimestral	UF	951.742	3.035.220	NO	3.102.971
9077-12 9077-13	Holding One	13.12.06	5.359.056	0	7,15	20	Mensual	UF	2.023.997	3.335.059	NO	3.540.417
	Diario El Centro	06.12.07	1.554.028	0	6,80	20	Mensual	UF	665.737	888.290	NO	1.139.984
Totales			58.886.823						30.848.511	28.038.312		32.448.366
Tasadores :		Cruz y Dávila Ingenieros Consultores Transsa										
Fechas de Tasaciones :		30.09.06 y posteriores										
(*) La menor de cada Tasación												

Los contratos 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:

	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por leasing	61.095.777	58.886.823
Interés diferido por percibir	<u>(30.296.064)</u>	<u>(30.848.511)</u>
Total deudores por leasing	<u><u>30.799.713</u></u>	<u><u>28.038.312</u></u>

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

a. Al cierre del ejercicio 2007, 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
Bbva	USD	1.800.000	UF	0,0283176860	27-12-2006	09-01-2008	894.402	0,025322255	0,0253304088	105.513
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0282507497	26-12-2006	09-01-2008	1.987.560	0,025322255	0,0253304088	229.219
Boston	USD	5.000.000	UF	0,0286248573	04-01-2007	07-01-2008	2.484.450	0,025322255	0,0253304088	323.229
Santander-stgo	USD	5.000.000	UF	0,0286331280	04-01-2007	03-01-2008	2.484.450	0,025322255	0,0253304088	324.041
Estado	USD	2.000.000	UF	0,0286981599	04-01-2007	03-01-2008	993.780	0,025322255	0,0253304088	132.168
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0289218934	16-01-2007	16-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253304088	211.423
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0289218934	16-01-2007	16-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253304088	211.423
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0290522510	30-01-2007	30-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253446780	218.257
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0290589862	02-02-2007	31-01-2008	2.484.450	0,025322255	0,0253446780	364.423
Santander-stgo	USD	3.000.000	UF	0,0290658067	02-02-2007	31-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253446780	219.055
Santander-stgo	USD	4.000.000	UF	0,0274055825	17-05-2007	15-05-2008	1.987.560	0,025322255	0,0249616098	191.829
Santander-stgo	USD	3.000.000	UF	0,0275787791	22-05-2007	19-05-2008	1.490.670	0,025322255	0,0249510026	154.692
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0276928511	28-05-2007	27-05-2008	1.490.670	0,025322255	0,0249297882	162.656
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0276785144	28-05-2007	27-05-2008	1.490.670	0,025322255	0,0249297882	161.812
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0276222105	08-06-2007	09-06-2008	2.484.450	0,025322255	0,0248953147	267.545
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0276077664	12-06-2007	11-06-2008	2.484.450	0,025322255	0,0248900111	266.648
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0277003567	13-06-2007	09-06-2008	1.987.560	0,025322255	0,0248953147	219.951
Santander-stgo	USD	2.000.000	UF	0,0274916722	25-06-2007	24-06-2008	993.780	0,025322255	0,0248951530	101.901
Santander-stgo	USD	5.000.000	UF	0,0267108080	24-07-2007	23-07-2008	2.484.450	0,025322255	0,0248247782	185.045
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268900725	25-07-2007	23-07-2008	2.484.450	0,025322255	0,0248247782	202.633
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0270126152	06-08-2007	05-08-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247932309	217.751
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268312063	20-08-2007	19-08-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247772075	201.525
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268772892	23-08-2007	21-08-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247725088	206.507
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0264636500	06-09-2007	04-09-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247396180	169.150
Bbva	USD	3.000.000	UF	0,0252164439	18-10-2007	16-10-2008	1.490.670	0,025322255	0,0246327863	34.359
Bbva	USD	5.000.000	UF	0,0249141045	07-11-2007	05-11-2008	2.484.450	0,025322255	0,0245721535	33.550
Bbva	USD	11.500.000	\$	500,20	05-12-2007	04-01-2008	5.714.235	0,025322255	497,05	36.225
							<u>56.297.637</u>			<u>5.152.531</u>

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
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0284921826	22-02-2007	31-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253390723	(185.617)
Santander-stgo	USD	3.000.000	UF	0,0283404000	10-04-2007	09-04-2008	1.490.670	0,025322255	0,0251780588	(186.161)
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0281147774	17-04-2007	30-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253390723	(163.400)
Santander-stgo	USD	5.000.000	UF	0,0279548200	25-04-2007	31-01-2008	2.484.450	0,025322255	0,0253390723	(256.640)
Santander-stgo	USD	2.000.000	UF	0,0278371838	02-05-2007	03-01-2008	993.780	0,025322255	0,0253248031	(98.599)
Santander-stgo	USD	3.000.000	UF	0,0275365500	04-05-2007	16-01-2008	1.490.670	0,025322255	0,0253248031	(130.201)
Santander-stgo	USD	5.000.000	UF	0,0269738304	09-07-2007	09-06-2008	2.484.450	0,025322255	0,0248579433	(207.597)
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0269119692	12-07-2007	15-05-2008	1.987.560	0,025322255	0,0249300414	(155.563)
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0266894452	13-07-2007	27-05-2008	1.490.670	0,025322255	0,0248954343	(105.610)
Bbva	USD	5.000.000	UF	0,0260806239	14-09-2007	04-09-2008	2.484.450	0,025322255	0,0246837965	(137.047)
Santander-stgo	USD	5.000.000	UF	0,0257470640	29-11-2007	23-07-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247743095	(95.440)
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0250148084	06-12-2007	21-08-2008	2.484.450	0,025322255	0,0247198385	(28.940)
							<u>22.856.940</u>			<u>(1.750.815)</u>

Al cierre del ejercicio 2006, 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	Precio spot	Precio forwards	Valor
							mercado del activo objeto a la fecha de Información M\$	a la fecha de información	cotizado en mercado a la fecha de información	razonable del contrato forward a la fecha de información
Chile	US\$	1.000.000	UF	28.370,19	3-1-2007	3-1-2007	532.390	0,028088947	28.088,95	(5)
Chile	US\$	1.000.000	UF	28.474,42	3-1-2007	3-1-2007	532.390	0,028088947	28.088,95	(7)
Chile	US\$	2.000.000	UF	57.202,24	6-1-2007	4-1-2007	1.064.780	0,028088923	56.177,85	(19)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	57.060,33	9-1-2007	9-1-2007	1.064.780	0,028088802	56.177,60	(16)
Chile	US\$	1.000.000	UF	28.827,98	16-1-2007	11-1-2007	532.390	0,028088754	28.088,75	(14)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	57.755,16	17-1-2007	17-1-2007	1.064.780	0,028088609	56.177,22	(29)
Santander-Stgo	US\$	1.000.000	UF	28.969,70	17-1-2007	17-1-2007	532.390	0,028088609	28.088,61	(16)
Santander-Stgo	US\$	1.000.000	UF	29.041,02	17-1-2007	17-1-2007	532.390	0,028088609	28.088,61	(17)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	58.194,95	17-1-2007	17-1-2007	1.064.780	0,028088609	56.177,22	(37)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	58.265,44	18-1-2007	18-1-2007	1.064.780	0,028088585	56.177,17	(38.291)
Chile	US\$	2.000.000	UF	58.495,85	18-1-2007	18-1-2007	1.064.780	0,028088585	56.177,17	(42.516)
Estado	US\$	2.000.000	UF	58.600,61	18-1-2007	18-1-2007	1.064.780	0,028088585	56.177,17	(444)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	57.624,22	1-2-2007	30-1-2007	1.064.780	0,025564733	51.129,47	(119)
Bbva	US\$	2.000.000	UF	57.536,29	1-2-2007	1-2-2007	1.064.780	0,025564556	51.129,11	(117)
Estado	US\$	1.000.000	UF	28.964,77	8-2-2007	8-2-2007	532.390	0,025563935	25.563,93	(62)
Estado	US\$	750.000	UF	21.745,62	13-2-2007	13-2-2007	399.293	0,025563491	19.172,62	(47)
Estado	US\$	1.000.000	UF	28.880,38	20-3-2007	20-3-2007	532.390	-0,0025494	-2.549,40	(576)
Chile	US\$	1.000.000	UF	27.933,19	26-4-2007	24-4-2007	532.390	-0,03229315	-32.293,15	(1.104)
Chile	US\$	1.620.000	UF	44.803,29	11-5-2007	10-5-2007	862.472	-0,03231819	-52.355,46	(1.782)
Estado	US\$	2.000.000	UF	56.204,06	15-5-2007	15-5-2007	1.064.780	-0,03232601	-64.652,02	(2.216)
Santander-Stgo	US\$	2.589.000	UF	73.053,82	17-5-2007	17-5-2007	1.378.358	-0,03232914	-83.700,14	(2.874)
Estado	US\$	1.000.000	UF	28.540,11	22-5-2007	22-5-2007	532.390	-0,03233696	-32.336,96	(1.116)
Estado	US\$	1.000.000	UF	28.724,75	24-5-2007	22-5-2007	532.390	-0,03233696	-32.336,96	(1.120)
Bbva	US\$	2.000.000	UF	57.076,87	30-5-2007	30-5-2007	1.064.780	-0,03234948	-64.698,96	(2.233)
Bbva	US\$	1.000.000	UF	28.650,41	30-5-2007	30-5-2007	532.390	-0,03234948	-32.349,48	(1.119)
Bbva	US\$	1.000.000	UF	28.662,20	30-5-2007	30-5-2007	532.390	-0,03234948	-32.349,48	(1.119)
Bbva	US\$	1.000.000	UF	28.588,53	30-5-2007	30-5-2007	532.390	-0,03234948	-32.349,48	(1.117)
Boston	US\$	1.000.000	UF	28.632,73	30-5-2007	30-5-2007	532.390	-0,03234948	-32.349,48	(1.118)
Boston	US\$	2.000.000	UF	57.286,59	5-6-2007	5-6-2007	1.064.780	-0,03235887	-64.717,74	(2.237)
Boston	US\$	1.000.000	UF	28.690,76	5-6-2007	5-6-2007	532.390	-0,03235887	-32.358,87	(1.119)
Chile	US\$	2.000.000	UF	57.721,06	6-6-2007	6-6-2007	1.064.780	-0,03236043	-64.720,87	(2.245)
Chile	US\$	1.000.000	UF	28.869,49	6-6-2007	6-6-2007	532.390	-0,03236043	-32.360,43	(1.123)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	58.235,22	7-6-2007	7-6-2007	1.064.780	-0,032362	-64.724,00	(2.255)
Santander-Stgo	US\$	2.000.000	UF	58.345,60	7-6-2007	7-6-2007	1.064.780	-0,032362	-64.724,00	(2.257)
Chile	US\$	2.000.000	UF	58.775,94	13-6-2007	7-6-2007	1.064.780	-0,032362	-64.724,00	(2.265)
Estado	US\$	2.000.000	UF	58.766,87	13-6-2007	13-6-2007	1.064.780	-0,03237139	-64.742,77	(2.265)
Bbva	US\$	2.000.000	UF	58.748,06	19-6-2007	19-6-2007	1.064.780	-0,03238077	-64.761,55	(2.265)
Bbva	US\$	2.000.000	UF	58.949,43	23-6-2007	25-6-2007	1.064.780	-0,04347195	-86.943,91	(2.675)
Bbva	US\$	2.000.000	UF	56.592,62	18-8-2007	17-8-2007	1.064.780	-0,04356984	-87.139,68	(2.636)
Bbva	US\$	2.750.000	UF	77.847,11	18-8-2007	17-8-2007	1.464.073	-0,04356984	-119.817,06	(3.624)
Chile	US\$	2.000.000	UF	57.000,72	24-8-2007	23-8-2007	1.064.780	-0,04516641	-90.332,83	(2.702)
Chile	US\$	2.630.000	UF	75.761,96	27-11-2007	26-2-2007	1.400.186	1,3199	100.902,57	461
Bbva	US\$	3.000.000	UF	84.093,04	21-12-2007	10-12-2007	1.597.170	-0,0514137	-154.241,10	(4.370)
Boston	US\$	2.000.000	UF	56.098,24	21-12-2007	17-12-2007	1.064.780	-0,05142798	-102.855,97	(2.915)
Bbva	US\$	1.800.000	UF	50.971,83	27-12-2007	9-1-2008	958.302	-0,04829272	-86.926,89	(2.529)
Estado	US\$	4.000.000	UF	113.003,00	26-12-2007	9-1-2008	2.129.560	-0,04829272	-193.170,87	(5.614)

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	Precio spot	Precio forwards	Valor
							mercado del activo objeto a la fecha de Información M\$	a la fecha de información	cotizado en mercado a la fecha de información	razonable del contrato forward a la fecha de información

NO HAY

b. Al cierre del ejercicio 2007, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de tasas.

Ventas:

Nombre y giro	2007			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
	Activo objeto	Nominales	Moneda						
Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	14.12.07	31.03.08	1.525.695	113-12+	111-31

Al cierre del ejercicio 2006, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de tasas.

Ventas:

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
Trecesur	100.000	USD	18	13.12.06	30.03.07	1.106.086	107-15	108-16

c. Al cierre del ejercicio 2007, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas.

CONTRAPARTES DE LA OPERACION			CARACTERISTICAS DE LA OPERACIÓN				INFORMACIÓN DE VALORIZACIÓN				
NOMBRE (3)	NACIONALIDAD (4)	CLASIFICACION DE RIESGO (5)	NOMINALES POSICION LARGA (6)	NOMINALES POSICION CORTA (7)	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO (14)	DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (15)	TASA MERCADO POSICION LARGA (17)	TASA MERCADO POSICION CORTA (18)	VALOR PRESENTE POSICION LARGA M\$ (19)	VALOR PRESENTE POSICION CORTA M\$ (20)	DEL CONTRATO SWAP A LA FECHA DE INFORMACION M\$ (21)
BANCO BILBAO BISCAYA	ESPAÑOLA	AA-	200.000	200.000	09-11-2027	3.905.616	5,54%	3,20%	3.955.217	3.905.616	3.955.217
BANCO BILBAO BISCAYA	ESPAÑOLA	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.326.478	4,90%	3,20%	5.825.050	5.564.035	5.825.050

Al cierre del ejercicio 2006, la Compañía no presentó contratos Swaps de tasas.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de este rubro es de M\$ 33.384.954 (M\$ 13.497.127 al 31 de diciembre de 2006) y su detalle es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Gastos de cobranza	-	36.126
Garantía estatal	97.389	38.090
Documentos por cobrar	127.639	304.620
Anticipo de comisiones	93.110	168.928
Mutuo hipotecario primera prima	14.828	429.280
Asignación familiar por cobrar	112.234	224.006
Deudores por cobrar de bienes raíces	208.493	338.299
Cuenta corriente del personal	94.685	112.143
Arriendos	42.012	66.151
Facturas por cobrar inversiones	4.611.495	2.395.487
Garantías varias	134.839	301.901
Proyectos	133.563	266.267
Acciones no transables	15.278	14.296
Varios por rendir	40.545	12.230
Impuestos diferidos	622.138	433.667
Intangibles	51.328	11.079
Deudores relacionados	71.797	58.433
Otras deudas del fisco	5.280.129	4.588.962
Crédito de consumo	21.632.187	3.697.162
Pactos	1.265	-
Total	<u>33.384.954</u>	<u>13.497.127</u>

10. RESERVAS TECNICAS

Las reservas están compuestas por los siguientes conceptos:

	2007			2006
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Total M\$
Reserva de riesgo en curso	248.106	-	248.106	291.626
Reserva matemática de vida	257.165	5.334.008	5.591.173	3.296.525
Reserva valor del fondo	-	20.529.104	20.529.104	16.478.560
Reserva seguro prev. (Circ. N°528 SVS)	1.008.326	9.811.375	10.819.701	11.271.183
Reserva seguro prev. (Circ. N°778 SVS)	932.116	50.737.441	51.669.557	47.321.728
Reserva de renta vitalicia	40.551.855	571.896.127	612.447.982	568.123.075
Otros siniestros por pagar	289.884	-	289.884	241.772
Siniestros ocurridos y no reportados	44.532	-	44.532	48.234
Ajuste para reserva técnica financiera	-	(4.666.685)	(4.666.685)	(5.967.712)
Ajuste para reserva valor de fondo	-	440.069	440.069	363.142
Total	43.331.984	654.081.439	697.413.423	641.468.133

10. 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.

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	738.358.035	680.665.149
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	747.130.895	705.220.492
Superávit inversiones representativas técnicas y patrimonio de riesgo	8.854.099	24.555.332
Patrimonio neto	73.653.360	74.147.524
Endeudamiento:		
Total	10,27	8,76
Financiero	0,51	0,30

11. PATRIMONIO

a. La distribución de accionistas, es la siguiente:

2007:

Tipo de accionistas	Sociedad	Acciones en circulación	Acciones pagadas	Porcentaje del capital %
Matriz	Empresas Penta S.A.	59.564	59.354	99,647
	Fisco de Chile	59.564	210	0,353

2006:

Tipo de accionistas	Sociedad	Acciones en circulación	Acciones pagadas	Porcentaje del capital %
Matriz	Empresas Penta S.A.	59.564	59.354	99,647
	Fisco de Chile	59.564	210	0,353

b. Traspaso de acciones

Durante el año 2007, no se efectuaron traspasos de acciones

Durante el año 2006, se efectuaron los siguientes traspasos de acciones:

De	Número de acciones	
	Compra	Vende
Empresas Penta S.A.	9.157	-
Inversión Penta IV Ltda.	-	7.065
Inmobiliaria y Constructora Las Américas S.A.	-	2.092

c. Movimiento del patrimonio - El movimiento de las cuentas de patrimonio al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a la Circular N°1.265 ha sido el siguiente:

	Saldos al 31.12.06	Distribución utilidad ejercicio anterior	Variación de capital	Distribución dividendos del año	Revalorización	Ajustes	Saldos al 31.12.07	Saldos actualizados 31.12.06
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	36.532.875	-	-	-	2.703.433	-	39.236.308	39.236.308
Reservas legales	1.506.953	-	-	-	111.515	-	1.618.468	1.618.468
Reservas reglamentarias	106.329	-	-	-	7.868	-	114.197	114.197
Reserva por calce	5.556.529	-	-	-	-	(889.844)	4.666.685	5.967.712
Reserva de descalce	(338.121)	-	-	-	-	(101.948)	(440.069)	(363.142)
Dividendo del año definitiv	-	4.904.288	-	(4.904.288)	-	-	-	-
Utilidad acumulada	9.501.110	11.443.340	-	-	1.584.220	-	22.528.670	10.204.192
Utilidad del ejercicio	16.347.628	(16.347.628)	-	-	-	6.116.904	6.116.904	17.557.352
Patrimonio	69.213.303	-	-	(4.904.288)	4.407.036	5.125.112	73.841.163	74.335.087

Política de Dividendos

Con fecha 15 de mayo de 2007 se cancelo un dividendo de \$82.336,4513 por acción, por un monto total de M\$4.904.288 a todos los accionistas que se encontraban inscritos en el registro respectivo al 9 de mayo de 2007.

Del mismo modo, con fecha 15 de mayo de 2006 se cancelo un dividendo de \$13,115005 por acción, por un monto total de M\$775.017 (M\$842.357 actualizados) a todos los accionistas que se encontraban inscritos en el registro respectivo al 12 de mayo de 2006.

11. CALCE DE PASIVOS

Activos y pasivos afectos a calce en el tiempo:

Con motivo de la disposición de la Circular N°1.512, a contar del 31 de diciembre 2004, los saldos son los siguientes:

	2007	2006
	M\$	M\$
Pasivos:		
Reserva técnica base	626.239.687	580.727.420
Reserva técnica financiera	621.573.002	574.759.708
Reserva para descalce	4.666.685	5.967.712

La reserva base técnica al 31 de diciembre de 2007 y 2006 calculada a 3% asciende a la suma de UF 34.122.492,94 (M\$ 669.574.077) y UF 31.827.008,11 (M\$ 626.777.932), respectivamente.

12. 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.

Al respecto, la situación de la Compañía es la siguiente:

2007:			RTF 04 - RTFs 85
RTF 85	RTFs 85	RTF 04	Diferencia por
M\$	M\$	M\$	reconocer
			M\$
447.870.126	453.468.503	461.918.496	8.449.993
2006:			RTF 04 - RTFs 85
RTF 85	RTFs 85	RTF 04	Diferencia por
M\$	M\$	M\$	reconocer
			M\$
464.999.533	468.487.029	479.044.234	10.557.205

La diferencia entre la RTFs 85 y la RTF85, es equivalente a M\$ 5.598.377 se ha registrado en la cuenta, Ajuste de Reserva por Calce.

Donde:

RTFs = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 1° de enero de 2005.

RTF85 = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 1° de enero de 2005, determinada al 31 de diciembre de cada año considerando tabla de mortalidad RV-85 y factor de seguridad 0,8.

RTF04 = Reserva Técnica Financiera, de pólizas con inicio de vigencia anterior al 1° de enero de 2005, determinada al 31 de diciembre de cada año, considerando tabla de mortalidad RV-2004, con sus factores de mejoramiento y sin considerar factor de seguridad.

13. REASEGUROS VIGENTES

De acuerdo a lo normado en la Circular N°1.264, 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 31.12.2007 M\$	Total reaseguro al 31.12.2006 M\$
1.- Reaseguradores						921.423
1.1 Subtotal Nacionales						
Compañía Suiza de Reaseguros	R - 105	Suiza	175.791		175.791	223.176
Mapfre RE	R - 101	España	17.102		17.102	
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	R - 183	Alemania	143.080		143.080	57.861
Insurance Company	R - 032	E.E.U.U.	432.929		432.929	387.602
London Life Reinsurance Company	R - 072	E.E.U.U.	263.005		263.005	252.227
1.2 Subtotal extranjeros			1.031.907		1.031.907	920.866
2. Corredores de seguros						
Guy Carpenter (Corredores de	CR - 028	Chile				
2.1 Subtotal nacionales						
MDB Reinsurance Brokers	CR - 003	Belgica				2.962
Acar	C - 206	Francia				12.094
2.2 Subtotal extranjeros						14.519
TOTAL NACIONAL			-	-	-	-
TOTAL EXTRANJERO			1.031.907	-	1.031.907	935.385
TOTAL			1.031.907	-	1.031.907	935.385

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

a. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía mantiene utilizada línea de crédito con el siguiente banco:

	2007 M\$	2006 M\$
Banco Chile	1	1
Santander	1	-
Banco Credito	1	-
Subtotal	<u>3</u>	<u>1</u>

b. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no tiene préstamos vigentes

Al 31 de Diciembre de 2006 la compañía mantuvo préstamos vigentes con el Banco Chile, el detalle es el siguiente:

Fecha del préstamo	Capital UF	Tasa %	Fecha vencimiento	Capital M\$	Interés M\$	Total M\$
19.05-06	55.393,3147	0,53%	13.02.2007	1.074.000	42.881	1.116.881
05.12.06	27.218,5870	0,51%	29.11.2007	<u>537.000</u>	<u>2.374</u>	<u>539.374</u>
Subtotal				<u>1.611.000</u>	<u>45.254</u>	<u>1.656.254</u>

15. OTROS PASIVOS

Bajo otros pasivos se agrupan los siguientes conceptos:

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
IVA débito fiscal	28.499	28.306
Impuesto unico trabajadores	35.208	32.075
Impuesto sobre honorarios	14.476	16.287
Impuesto adicional	6.070	3.172
Garantías de arrendamientos	22.548	30.874
Instituciones previsionales	609.995	573.057
Ingreso por recibir	44.963	22.220
Cheques caducados	48.670	79.401
Custodia de cheques	87.285	265.591
Provisión de vacaciones	294.531	306.433
Remuneraciones por pagar	172.367	190.088
Facturas por pagar	22.095.639	10.808.036
Provisión gastos remuneraciones	47.561	99.776
Provisión gastos administración	912.530	2.170.033
Provisión participación ingreso financiero	72.501	520.042
Contratos derivados	-	26.495
Deudas con intermediarios	8.630	16.999
Deuda con empresas relacionadas	207.750	378.625
Impuesto a la renta	3.070.831	1.406.147
Impuestos diferidos	811.109	1.480.797
Primas por pagar reaseguradores	375.964	272.347
DEF	-	10.480
Crédito de consumo	5.439.759	1.316.481
Primas por distribuir	182.987	169.984
Otros pasivos	<u>2.776.838</u>	<u>322.924</u>
Total	<u><u>37.366.711</u></u>	<u><u>20.546.670</u></u>

16. OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETOS

El detalle de los otros egresos netos es el siguiente:

Otros ingresos (egreso)	2007 M\$	2006 M\$
Diferencias de cambio	(1.306.160)	(5.751.688)
Ajuste acciones no transables	(8.966)	(176)
Intereses prima	325.473	23.225
Gastos financieros	(1.156.289)	(436.397)
Intereses venta acciones Banco Chile	81.079	(27.354)
Provisión deudores por primas incobrables	(604.499)	(549.258)
Otros, neto	-	4.403
Total	<u>(2.669.362)</u>	<u>(6.737.245)</u>

17. TRANSACCIONES CON AFP

De acuerdo a lo normado en la Circular N°1.265 del 6 de febrero de 1996, el detalle de las transacciones con AFP es el siguiente:

A.F.P.	2007					2006				
	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	32.547.000	614.126	-	-	23.290.870	28.355.787	696.745	-	-	23.210.293
Habitat	13.058.918	-	671.370	-	-	13.460.625	-	682.420	-	-
Plan Vital	1.651.557	-	-	-	-	2.332.131	-	-	-	-
Provida	18.932.336	-	339.856	-	-	16.403.681	-	342.524	-	-
ING	7.267.301	-	-	-	-	5.892.472	-	-	-	-
Bansander	9.049.469	-	-	-	-	7.425.233	-	-	-	-
Total	<u>82.506.581</u>	<u>614.126</u>	<u>1.011.226</u>	<u>-</u>	<u>23.290.870</u>	<u>73.869.929</u>	<u>696.745</u>	<u>1.024.944</u>	<u>-</u>	<u>23.210.293</u>

18. ACTIVOS NO EFECTIVOS

De acuerdo a lo indicado en la Circular N°1.570 de fecha 22 de noviembre de 2001, el detalle de los activos no efectivos es el siguiente:

Año 2007

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Programas computacionales	511250000	223.150	02-01-2005	-	81.565	0
	511250000	6.592	10-05-2005	803	2.410	36
	511250000	113.736	30-09-2005	31.179	41.572	36
	511250000	1.704	05-10-2005	467	623	36
	511250000	6.240	30-11-2005	2.091	2.281	36
	511250000	6.147	31-12-2005	2.247	2.247	36
	511250000	583	30-09-2006	364	208	36
	511250000	108.170	29-08-2007	99.324	12.415	36
Sub-total		<u>466.322</u>		<u>136.475</u>	<u>143.321</u>	
Licencias de uso programas	514420000	537	16-12-2004	-	196	0
	514420000	1.208	02-01-2005	-	442	0
	514420000	6.801	22-12-2005	2.486	2.486	36
	514420000	512	26-12-2005	187	187	36
	514420000	1.535	26-04-2006	747	560	36
	514420000	3.410	27-08-2007	3.131	391	36
	514420000	44.777	28-12-2007	44.777	-	36
Sub-Total		<u>58.780</u>		<u>51.328</u>	<u>4.262</u>	
Total		<u><u>525.102</u></u>		<u><u>187.803</u></u>	<u><u>147.583</u></u>	

Año 2006

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Programas computacionales	511250000	5.905	31-12-2003	-	2.081	36
	511250000	12.135	31-05-2004	1.783	4.279	36
	511250000	16.778	30-11-2004	5.423	5.916	36
	511250000	230.445	02-01-2005	81.565	81.565	36
	511250000	6.881	10-05-2005	3.213	2.410	36
	511250000	121.270	30-09-2005	73.092	41.767	36
	511250000	1.826	05-10-2005	1.090	623	36
	511250000	6.716	30-11-2005	4.372	2.281	36
	511250000	6.602	31-12-2005	4.494	2.247	36
	511250000	1.590	30-09-2006	1.451	132	36
Sub-total		<u>410.147</u>		<u>176.483</u>	<u>143.301</u>	
Licencias de uso programas	514420000	2.140	12-11-2003	0	629	36
	514420000	1.888	31-12-2003	0	666	36
	514420000	7.532	17-12-2003	0	2.656	36
	514420000	441	01-01-2004	0	156	36
	514420000	2.978	07-04-2004	262	1.050	36
	514420000	437	11-05-2004	52	154	36
	514420000	4.486	14-05-2004	527	1.582	36
	514420000	2.955	19-05-2004	434	1.042	36
	514420000	6.013	11-05-2004	707	2.120	36
	514420000	8.667	31-05-2004	1.273	3.056	36
	514420000	556	16-12-2004	197	197	36
	514420000	1.664	02-01-2005	589	589	36
	514420000	7.304	22-12-2005	4.972	2.485	36
	514420000	550	26-12-2005	374	187	36
	514420000	1.649	26-04-2006	1.307	374	36
	514420000	425	30-09-2006	389	35	
Sub-Total		<u>49.686</u>		<u>11.080</u>	<u>16.977</u>	
Total		<u><u>459.833</u></u>		<u><u>187.563</u></u>	<u><u>160.277</u></u>	

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Las transacciones realizadas con empresas y partes relacionadas son las siguientes:

Empresa	RUT	Relación	Tipo de transacción	2007		Tipo de transacción	2006	
				Monto transacción M\$	Efecto en resultados utilidad (pérdida) M\$		Monto transacción M\$	Efecto en resultados utilidad (pérdida) M\$
AFP Cuprum S.A.	98.001.000-7	Accionista común	Seguro de AFP	11.655.912	1.938.745	Seguro de AFP	7.263.115	1.342.266
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	Asesorías Financieras	156.315	(156.315)	Asesorías Financieras	77.348	(77.348)
Penta Hipotecario	96.778.070-7	Administración común	Arriendo de oficinas	5.903	5.903	Arriendo de oficinas	6.732	6.732
			Asesorías Técnicas	1.084.282	(1.084.282)	Asesorías Técnicas	131.495	(131.495)
Penta Security Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Administración común	Arriendo de oficina			Arriendo de oficina	8.224	(8.224)
			Compra de seguro			Compra de seguro	4.546	(4.546)
			Asesoría financiera	11.734	11.734	Asesoría financiera	5.870	5.870
			Seguro Multiasistenci	38.077	38.077	Seguro Multiasistenci	-	-
Juan Carlos Motta	8.883.218-3	Ejecutivo	Cuenta Corriente	762.969	-	Cuenta Corriente	762.569	-
			Pago cuenta corriente	(879.151)		Pago cuenta corriente	(646.387)	
Alejandro Hirmas	5.126.588-2	Director	Cuenta Corriente	348.309	-	Cuenta Corriente	307.886	-
			Pago cuenta corriente	(343.296)		Pago cuenta corriente	(295.665)	

b. El detalle del saldo por cobrar a empresas y partes relacionadas es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	2007 M\$	2006 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	25.329	41
Penta Estrategia & Inversiones	99.549.590-2	Administración común	-	382
Banco Penta S.A.	97.952.000-K	Accionista común	462	27.426
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	-	24.674
Penta Security Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Accionista común	46.006	5.910
Alejandro Hirmas	5.126.588-2	Director	17.274	12.221
Juan Carlos Motta	8.883.218-3	Ejecutivo		116.182

c. El detalle de saldo por pagar a empresas relacionadas es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Monto transacción	
			2007 M\$	2006 M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	207.750	367.422
Penta Security Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Administración común	-	8.447
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Administración común	-	2.756

d. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía financió la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de la empresa por una cantidad de UF44.761,11. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no ha financiado la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de la empresa.

20. TASA DE REINVERSION Y ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Resultado análisis suficiente de activos:

2007

MODELO ESTANDAR		MODELO PROPIO (3)	
Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa de Reinversión (%) (2)	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa de Reinversión (%) (2)
1.439.616	2.364	-	-

2006

MODELO ESTANDAR		MODELO PROPIO (3)	
Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa de Reinversión (%) (2)	Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)	Tasa de Reinversión (%) (2)
2.185.810	1,999	-	-

- (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.
- (3) Sólo para aquellas aseguradoras que presenten adicionalmente una metodología propia, donde establezca los criterios a utilizar para efectuar los ajustes de los flujos de activos y pasivos.

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°188 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente Tasa de Reinversión para el mes de diciembre de 2007:

**Tasa de
reinversión % (*)**

2007	2006
2.364%	1,999%

* 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 2007 y 2006, 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.

21. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los años 2007 y 2006, las remuneraciones pagadas a los miembros del Directorio por el ejercicio de sus funciones ascienden a M\$ 44.050 y a M\$ 44.036, respectivamente.

22. PASIVOS INDIRECTOS

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha tenido obligaciones contraídas con terceros que no se reflejen en el pasivo exigible, según lo definido en la normativa vigente.

23. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y JUICIOS

Al 31 de Diciembre de 2007, 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 2007 no habido resolución definitiva al respecto.
- b) Juicio Arbitral “Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.” con “Inversiones e Inmobiliaria El Maule Limitada”, seguido ante el juez árbitro don Claudio Illanes Ríos.

A objeto de hacer efectivos sus derechos, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. promovió el arbitraje pactado en el contrato. Al efecto, el árbitro designado en el contrato don Claudio Illanes Ríos había aceptado el cargo y había declarado constituido el compromiso, no obstante al sobrevenir la quiebra de la deudora, se paralizó el procedimiento arbitral y se comenzó a negociar la entrega del inmueble con el Síndico de la quiebra señor Juan Ambrus.

El síndico se retractó de toda posibilidad de entrega del inmueble y optó por esperar el resultado de la sentencia arbitral.

Con fecha 6 de Diciembre de 2007, se dictó la sentencia definitiva del juicio y a la fecha del presente informe se encuentra ejecutoriada.

- c) Juicio laboral caratulado “Padrón Neira y otros contra Inversiones e Inmobiliaria del Maule Limitada”, seguido ante el Segundo Juzgado de Letras de Talca, Sección Laboral. Cuantía aproximada M\$230.000.

En este juicio los ex empleados de Inversiones e Inmobiliaria del Maule Limitada demandaron en principio a esa sociedad en quiebra. Sin embargo, a posteriori, demandaron también a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. en su calidad de propietaria del inmueble donde funcionaba la empresa a la cual ellos prestaban sus servicios, alegando la supuesta responsabilidad laboral que a esta última sociedad le correspondería en razón de su dominio.

En el juicio se trabó la medida precautoria de celebrar actos y contratos sobre el inmueble, medida cuyo alzamiento Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. consiguió en primera instancia, pero que la demandante apeló, resolviendo la corte revocar la decisión del tribunal de primera instancia, ordenándose trabar nuevamente la medida.

Actualmente, el juicio se encuentra en estado de dictarse sentencia.

- d) Con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de los deudores, la sociedad Mutuocentro S.A. ha endosado a favor de la Compañía M\$ 226.830 respaldados por mutuos hipotecarios.

Total de la cartera UF	Garantía UF	Garantía UF
<u>144.268</u>	<u>11.560</u>	<u>226.830</u>

Al 31 de diciembre de 2006, se encontraban pendientes los juicios que a continuación se señalan:

- a) 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 2006 no hubo resolución definitiva al respecto.
- b) Juicio arbitral de cobro de rentas de arrendamiento y cuotas de fondo de compra caratulado “ISE-Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A. con Etiquetas Toprint S.A.”, seguido ante el juez árbitro don Sergio Urrejola Monckeberg.

Se hace presente que en virtud de un avenimiento parcial respecto a las materias del juicio, en el mes de septiembre de 2006, se obtuvo la devolución del inmueble, que posteriormente fue ocupado por Etiquetas Industriales S.A., sociedad que lo restituyó a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. el día 29 de enero de 2007.

- c) Verificación del crédito de “Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.” en quiebra de “Inversiones e Inmobiliaria El Maule Limitada”, decretada por el 1º Juzgado de Letras de Talca, Causa Rol N° 251-2006. Cuantía aproximada M\$632.512 (histórico).

A objeto de hacer efectivos sus derechos, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. promovió el arbitraje pactado en el contrato. Al efecto, el árbitro designado en el contrato don Claudio Illanes Ríos había aceptado el cargo y había declarado constituido el compromiso, no obstante al sobrevenir la quiebra de la deudora, se paralizó el procedimiento arbitral y se comenzó a negociar la entrega del inmueble con el Síndico de la quiebra señor Juan Ambrus, acuerdo que debiera suscribirse dentro del primer trimestre de 2006.

- d) Juicio ordinario caratulado “Del Pedregal Wolf Alfredo con ISE-Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A.”, Rol 8202-2006 del 16º Juzgado Civil de Santiago.

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. inició ante el árbitro señor Claudio Illanes, el pertinente juicio de cobro de rentas, cobro de multas y restitución del inmueble. Durante el mes de enero de 2007 se celebró el comparendo de constitución arbitral, se presentó la demanda, encontrándose a la fecha pendiente el plazo para contestarla.

- e) Juicio laboral caratulado “Padrón Neira y otros contra Inversiones e Inmobiliaria del Maule Limitada”, seguido ante el Segundo Juzgado de Letras de Talca, Sección Laboral. Cuantía aproximada M\$230.000 (histórico).

En este juicio los ex empleados de Inversiones e Inmobiliaria del Maule Limitada demandaron en principio a esa sociedad en quiebra. Sin embargo, a posteriori, demandaron también a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. en su calidad de propietaria del inmueble donde funcionaba la empresa a la cual ellos prestaban sus servicios, alegando la supuesta responsabilidad laboral que a esta última sociedad le correspondería en razón de su dominio.

En el juicio se trabó la mediada precautoria de celebrar actos y contratos sobre el inmueble, medida cuyo alzamiento Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. consiguió en primera instancia, pero que la demandante apeló, encontrándose la causa actualmente en la Corte de Apelaciones de Talca para su fallo.

- f) Por las operaciones de prepago de Mutuos Hipotecarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía ha recibido cartas de resguardo por M\$ 86.615 y M\$ 158.323, el detalle es el siguiente:

Banco	2007 M\$	2006 M\$
Banco Estado	17.386	49.037
Banco de Chile	41.600	72.557
Banco Santander - Santiago	27.629	20.344
La Contrucción	-	16.385
Total	<u>86.615</u>	<u>158.323</u>

24. SANCIONES Y MULTAS

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Compañía y sus Administradores no han tenido sanciones o multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

25. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a. Accionistas mayoritarios

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

Durante el ejercicio 2006, los accionistas mayoritarios efectuaron las siguientes transacciones de acciones:

Accionista	Compra	Vende
Empresas Penta S.A.	9.157	-
Inversioens Penta IV Ltda.	-	7.065
Inmobiliaria y Constructora Las Américas S.A.	-	2.092

b. Presidente, Directores, Gerentes

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

26. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

Las políticas de inversiones y de control interno planteadas durante el año 2002 no han sufrido modificaciones durante el período 2007 y 2006.

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 2007 y 2006, se encontraron enmarcadas dentro de lo establecido por las Políticas Generales de Administración.

27. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2007 ha ocurrido el siguiente hecho relevante:

En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el día 15 de enero de 2007, se dio cuenta y aprobó la renuncia al cargo de director de la Compañía don Carlos Alberto Délano Abbott. Asimismo, en la Sesión de directorio señalada, se acordó designar como nuevo director de la Compañía en reemplazo del director señor Délano a don Carlos Alberto Délano Méndez.

En Sesión ordinaria de la Junta de Accionista de fecha 30 de abril de 2007 se aprobó repartir un dividendo de \$82.336,4513 por acción a todos los accionistas inscritos en la Compañía al 9 de mayo de 2007 con fecha de pago el 15 de mayo de 2007.

Se procedió a la elección de directorio para el próximo trienio, resultando elegidos por aclamación, los señores:

Ernesto Silva Bafalluy
Carlos Eugenio Lavín García- Huidobro
Carlos Alberto Delano Méndez
Hugo Bravo López
Alejandro Hirmas Musalem
Fernando Cámara Lodigiani

28. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 28 de febrero de 2008, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten a los mismos.

* * * * *

Julio Bruce Merino
Contador General

Juan Carlos Motta Flores
Gerente General