

**PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.**

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
<b>INVERSIONES:</b>		
Inversiones financieras	849.154.837	769.859.494
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>70.548.343</u>	<u>61.290.576</u>
Total inversiones	<u>919.703.180</u>	<u>831.150.070</u>
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	<u>13.472.084</u>	<u>12.821.554</u>
DEUDORES POR REASEGUROS	<u>526.912</u>	<u>260.756</u>
OTROS ACTIVOS	<u>20.459.991</u>	<u>36.356.215</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>954.162.167</u></u>	<u><u>880.588.595</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>RESERVAS TECNICAS:</b>		
Riesgo en curso	290.040	270.187
Matemática	34.560.536	28.924.217
Siniestros	<u>781.709.881</u>	<u>730.288.813</u>
Total reservas técnicas	<u>816.560.457</u>	<u>759.483.217</u>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO	<u>3</u>	<u>3</u>
OTROS PASIVOS	<u>77.270.242</u>	<u>40.692.348</u>
PATRIMONIO	<u>60.331.465</u>	<u>80.413.027</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>954.162.167</u></u>	<u><u>880.588.595</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION:		
Prima retenida neta	105.130.479	110.467.254
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(4.617.167)</u>	<u>(5.191.499)</u>
Total ingresos por prima	<u>100.513.312</u>	<u>105.275.755</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestros	(128.679.755)	(127.433.213)
Costo de intermediación	(4.276.076)	(5.457.429)
Costo de administración	<u>(8.510.692)</u>	<u>(7.832.221)</u>
Total costos de explotación	(141.466.523)	(140.722.863)
PRODUCTO DE INVERSIONES	5.881.493	53.549.193
DIFERENCIA DE CAMBIO	(2.370.733)	(1.422.408)
CORRECCION MONETARIA	<u>(4.751.349)</u>	<u>(7.406.775)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	(42.193.800)	9.272.902
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION	<u>(1.112.918)</u>	<u>(1.484.527)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(43.306.718)	7.788.375
IMPUESTO A LA RENTA	<u>4.876.399</u>	<u>(1.127.067)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>(38.430.319)</u></u>	<u><u>6.661.308</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
 (En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>	<b>45.840.021</b>	<b>18.020.632</b>
Flujo neto operacional		
Flujo de primas:	130.810.765	118.977.971
Prima directa	130.973.749	119.755.813
Prima cedida	(162.984)	(777.842)
Flujo de rentas y siniestros:	(77.633.097)	(71.389.950)
Pago de rentas y siniestros	(77.633.097)	(71.071.126)
Recaudación de rentas y siniestros reasegurados		(318.824)
Flujo de intermediación:	(1.063.592)	(1.574.834)
Comisiones por seguros directos	(1.063.592)	(1.574.834)
Comisiones por reaseguros aceptados		
Otros	-	7.499
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	17.356.271	6.195.540
Flujo de inversiones financieras:	18.606.858	5.829.249
Instrumentos de renta fija	1.240.605	2.754.427
Instrumentos de renta variable	316.762	160.743
Inversiones en el extranjero	17.049.491	2.914.079
Flujo de inversiones inmobiliarias	(1.250.587)	366.291
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(14.989.548)	(18.741.949)
Operaciones de cobertura de riesgo financiero	3.533.941	890.511
Gastos de administración	(11.719.103)	(13.997.598)
Gastos médicos	-	(52.849)
Flujo técnico operacional:	(455.287)	(2.293.705)
Impuestos	(376.335)	(2.240.188)
Intereses pagados	(38.302)	7.354
Otros	(40.650)	(60.871)
<b>FLUJO NETO DE INVERSION</b>		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras:	(29.085.958)	50.258.947
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(65.675.738)	50.190.902
Flujo neto de instrumentos de renta variable	36.590.072	68.347
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(292)	(302)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(37.876.690)	(59.949.753)
Otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(476.191)	(699.889)
Total flujo neto negativo de inversión	(67.438.839)	(10.390.695)
<b>FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO</b>		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Pactos	3.002.308	(2.302.775)
Préstamos	267.626	(1.718.529)
Dividendos	(1.922.704)	(5.538.377)
Capital	20.140.329	-
Otros	(1.085.426)	1.016.095
Total flujo neto positivo (negativo) de financiamiento	20.402.133	(8.543.586)
<b>FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.196.685)</b>	<b>(913.649)</b>
<b>EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO</b>	<b>(135.926)</b>	<b>(135.223)</b>
<b>EFFECTO DIFERENCIA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>(1.332.611)</b>	<b>(1.048.872)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>2.564.574</b>	<b>3.613.446</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.231.963</b>	<b>2.564.574</b>

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(38.430.319)	6.661.308
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de activos fijos	(250.587)	(246.290)
Pérdida (utilidad) en ventas de inversiones	7.708.078	(18.197.258)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación	378.047	411.988
Amortización	392.066	323.313
Castigos y provisiones de activos	551.508	658.298
Ajuste reserva técnica	4.617.167	5.191.499
Provisión impuesto a la renta	(4.876.399)	1.127.067
Corrección monetaria	4.751.349	7.406.775
Diferencias de cambio	2.370.733	1.422.408
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	9.767.943	(25.887.271)
Deudores por primas	24.214.916	8.164.755
Deudores por reaseguros	1.464.430	345.905
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	3.533.941	890.510
Otros activos	(21.211.425)	(22.200.020)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Reservas técnicas	51.834.052	55.990.412
Obligaciones con instituciones financieras	183.679	(20.840)
Deudas con intermediarios	3.212.485	3.882.593
Otros pasivos	(4.371.643)	(7.904.520)
<b>TOTAL FLUJO OPERACIONAL</b>	<b><u>45.840.021</u></b>	<b><u>18.020.632</u></b>

(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 2008  
(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:

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

El Gerente General y representante legal de la Compañía es el señor Carlos Enrique Celis Morgan y el Gerente de 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, prevaleciendo las de esta última en caso de discrepancias.

**a.2. Corrección monetaria** - Los estados financieros se corrigen monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) (8,9% y 7,4% en 2008 y 2007, respectivamente).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2007 se presentan corregidos extracontablemente en un 8,9 %. Con este mismo objetivo, se han efectuado ciertas reclasificaciones menores a los estados financieros y notas de 2007.

De acuerdo a lo establecido en el Oficio N°9.849 del 14 de abril de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha efectuado ciertas correcciones a los estados financieros y notas de 2007.

**b. Período cubierto** - Los estados financieros cubren un período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

**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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	\$	\$
Dólar estadounidense	636.45	496,89

**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 2008 que es de \$21.452,57 por UF1 y para 2007 de \$19.622,66 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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
Bienes raíces	76.579	99.531
Muebles, máquinas y útiles	158.699	150.711
Instalaciones	142.769	161.746
	<u>378.047</u>	<u>411.988</u>
Totales	<u><u>378.047</u></u>	<u><u>411.988</u></u>

**e. Normas sobre valorización de inversiones en renta fija y variable** - Las inversiones en instrumentos de renta fija y variable han sido valorizadas de acuerdo a los siguientes criterios:

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

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

**e.2. Instrumento de renta variable:**

**e.2.1. Acciones registradas con presencia bursátil** - Las acciones registradas que tienen transacción bursátil se valorizan al valor bolsa al cierre de cada ejercicio (al menor valor entre: el valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento).

**e.2.2 Acciones sin presencia bursátil** - Se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

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

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

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

**e.3. Préstamos otorgados a asegurados** - Corresponde a préstamos otorgados a personas naturales y jurídicas, según lo establecido en la Norma de Carácter General N°208 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales desde el 1° de marzo de 2008, fueron considerados como representativos de reservas técnicas, patrimonio de riesgo, siendo reclasificados desde “Otros activos” a “Inversiones Financieras”.

**e.4. Compra de valores mobiliarios con compromisos de venta** - Los compromisos vigentes se valorizan de acuerdo a la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**e.5. Operaciones de cobertura de riesgo financiero** - Se encuentran registradas de acuerdo con la Norma de Carácter General N°200 y su modificación posterior emitidas por la

Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**e.6 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	2008				2007			
		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	12.213	-	22.102	30.09.08	12.717	-	18.805	30.09.06
Av. El Bosque Norte N° 0177 Las Condes	Santiago	1.220.534	-	1.433.376	30.09.08	1.232.961	-	1.338.356	30.09.06
Avda. del Valle N° 961 Santiago	Santiago	300.849	-	421.761	30.09.08	425.770	-	572.946	30.09.06
Pío X N° 2390 Santiago	Santiago	297.981	-	437.269	30.09.08	312.881	-	398.493	30.09.06
Avda. del Valle N° 945 Santiago	Santiago	1.332.420	-	1.352.356	30.09.08	1.343.816	-	1.388.668	30.09.06
El Bosque Norte N° 0440 Las Condes	Santiago	1.254.917	-	1.436.717	30.09.08	1.277.801	-	1.306.223	30.09.06
Lote B2 1.1 Valparaíso	Valparaíso	3.206.574	-	4.824.175	30.09.08	3.206.574	-	4.900.507	30.09.06
Uno Poniente 1141 Talca	Talca	577.341	-	774.844	30.09.08	577.340	-	691.740	30.09.06
Lote C3 Concepcion	Concepcion	3.073.579	-	3.238.373	30.09.08	6.935.219	-	6.956.573	02.03.07
Av.El Rosal 4559 Huechuraba	Huechuraba	-	-	-	-	654.613	-	864.443	30.09.07
Av.Manquehue Norte 952-958-966 Santiago	Santiago	7.563.582	-	10.123.467	30.09.08	10.084.778	-	10.286.519	30.09.07
Cerrillos 3592 Pedro Aguirre Cerda	Santiago	710.469	-	752.063	30.06.08	-	-	-	-
Av. Vicuña Mackenna 3744 Macul	Santiago	10.583.563	-	14.306.526	31.05.08	-	-	-	-
Lote G Huechuraba	Santiago	2.125.206	-	2.939.002	30.09.08	-	-	-	-
Lote 5 y Lote 6 Huechuraba	Santiago	591.643	-	774.466	21.10.08	-	-	-	-
San Miguel 2631 Talca	Del Maule	1.483.404	-	1.951.127	30.09.08	-	-	-	-
Avda.Plaza 650 Las Condes	Santiago	3.298.736	-	3.298.736	31.12.08	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>37.633.012</b>	<b>-</b>	<b>48.086.361</b>		<b>26.064.470</b>	<b>-</b>	<b>28.723.273</b>	

Tasadores : **En 2008**  
Real Data  
DEK

**En 2007**  
Cruz y Dávila Ingenieros Consultores  
Transsa

Fechas de tasaciones : **En 2008**  
31.05.08 y posteriores

**En 2007**  
30.09.06 y posteriores

(\*) La menor de cada Tasación

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

**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 y sus modificaciones posteriores emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas pólizas han sido incorporadas a la nueva normativa de calce dispuesto por dicha circular, desvinculándolas de la normativa definida por la Circular N°528 y sus modificaciones posteriores emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**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 y sus modificaciones posteriores 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 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

**h. Calce de activos y pasivos** - La Compañía decidió en forma voluntaria aplicar la Circular N°1.512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, a contar de los estados financieros del 31 de diciembre de 2000, no generando reserva por liberar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 producto de la aplicación de esta Circular.

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

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

**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 N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 3. CAMBIOS EN LA ESTIMACION CONTABLE

La Norma de Carácter General N°207 de la Superintendencia de Valores y Seguros en conjunto con la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones estableció las tablas de mortalidad MI-2006, hombres y mujeres, para pensionados por invalidez y beneficiarios inválidos de pensión de sobrevivencia y la table B-2006, hombres y mujeres, para beneficiarios no inválidos de pensión de sobrevivencia, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1° de febrero de 2008 fue regulada a través de las circulares N°1.857 y N°1.874 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas circulares dieron opciones de su aplicación inmediata o gradual con plazo máximo de 20 años. La Compañía optó por una aplicación gradual.

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera producto del cambio, significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de M\$1.192.066 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual de este cambio asciende a M\$42.691.314 al cierre del ejercicio, según se describe en Nota N°14.

La tasa de costo equivalente promedio implícita al 31 de enero de 2008 es de 3,6186%.

### 4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria en la Nota 2.a.2, se generó un cargo neto a resultado de M\$4.751.349 y M\$7.406.775, respectivamente, según se resume a continuación:

	<b>(Cargo) abono</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patrimonio	(6.205.407)	(4.799.262)
Cuentas de resultado	(62.516.314)	(45.943.110)
Reserva matemática y rentas vitalicias	(1.240.561)	(3.844.314)
Otros	(578.572)	(341.279)
<b>Total cargos</b>	<b>(70.540.854)</b>	<b>(54.927.965)</b>
Rentas fijas y variables	58.528.834	43.053.565
Propiedades y equipos	2.076.370	1.202.611
Leasing	2.732.345	2.161.026
Otros	2.451.956	1.103.988
<b>Total abonos</b>	<b>65.789.505</b>	<b>47.521.190</b>
<b>Cargo neto a resultado</b>	<b>(4.751.349)</b>	<b>(7.406.775)</b>

## 5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a. Impuesto renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta una renta líquida imponible negativa de M\$7.133.454 (M\$10.667.487 positiva en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 existen utilidades tributarias acumuladas por M\$12.623.142 y al 31 de diciembre de 2007 utilidades tributarias por M\$14.117.561.

### 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 2008	Impuestos diferidos			
	Activos		Pasivos	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	51.692	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	134.583	-	-	-
Activos en leasing	599.004	-	-	-
Provisión renta variable	909.748	-	-	-
Contratos derivados	2.008.695	-	-	245.998
Otras provisiones	232.499	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.936.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245.998</b>

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	54.526	-	-	-
Provisión mutuos hipotecarios	238.160	-	-	-
Activos en leasing	294.885	-	-	-
Provisión renta variable	-	-	196.033	-
Contratos derivados	-	-	57.505	629.760
Otras provisiones	89.938	-	-	-
<b>Total</b>	<b>677.509</b>	<b>-</b>	<b>253.538</b>	<b>629.760</b>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los efectos en resultados por impuesto a la renta, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Efecto en resultado por impuesto renta e impuestos diferidos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta de primera categoría	1.212.687	(1.813.472)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	3.896.012	934.535
Otros cargos a la cuenta	<u>(232.300)</u>	<u>(248.130)</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.876.399</u></b>	<b><u>(1.127.067)</u></b>

## 6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las inversiones, es el siguiente:

### a. Inversiones de propiedad de la Compañía:

	<b>2008</b>			<b>2007</b>		
	Parcial MS	Parcial MS	Total MS	Parcial MS	Parcial MS	Total MS
<b>Inversiones</b>			<b>919.703.180</b>			<b>831.150.070</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b><u>849.154.837</u></b>		<b><u>769.859.494</u></b>		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central:						
Instrumentos Únicos	23.211.403	142.982.638		52.455.016	165.981.501	
Instrumentos Seriadados	<u>119.771.235</u>			<u>113.526.485</u>		
Títulos de deuda emitidos por el sistema Bancario y Financiero:						
Instrumentos únicos	38.020.318	169.231.886		28.978.868	133.447.199	
Instrumentos seriadados	<u>131.211.568</u>			<u>104.468.331</u>		
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.:						
Instrumentos únicos		239.336.981			155.535.410	
Instrumentos seriadados	<u>239.336.981</u>			<u>155.535.410</u>		
Mutuos hipotecarios endosables		169.922.795			143.627.765	
Mutuos hipotecarios	<u>169.922.795</u>			<u>143.627.765</u>		
Acciones y otros títulos:		102.259.535			164.660.313	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	70.471.434			68.137.632		
Acciones de sociedades anónimas extranjeras	1.199.515			11.449.567		
Cuotas de fondos de inversión nacional	5.892.480			5.017.738		
Cuota de fondos de inversión internacional	1.792.885			3.345.224		
Cuotas de fondos constituidos fuera del país	16.547.249			71.010.046		
Títulos emitidos o garantizados por estados y Bancos Centrales	516.289			524.330		
Títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias	4.263.057			4.197.555		
Bonos emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	1.576.626			978.221		
Caja y bancos		1.231.964			2.564.574	
Otras inversiones financiera		-			4.042.732	
Préstamos		24.189.038			-	
<b>Inversiones Inmobiliarias y similares</b>		<b><u>70.548.343</u></b>			<b><u>61.290.576</u></b>	
Bienes raíces urbanos:						
No habitacionales	69.232.726			59.605.391		
Habitacionales	360.688			413.930		
Bienes raíces no urbanos:						
Equipos computacionales	809.705			549.809		
Muebles y máquinas	142.681			304.747		
Otros	2.543			416.699		

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

<b>Concepto</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagaré reajutable Tesorería Gral. República	BTU	-	40.471.620
Pagaré reajutable Tesorería Gral. República	BTP	-	537.831
Pagaré reajutable Banco Central	PRC	1.054.951	1.566.547
Pagaré reajutable Banco Central	CERO	446.909	2.329.376
Pagaré reajutable Banco Central	BCP	-	1.948.600
Pagaré reajutable Banco Central	BCU	7.527.240	5.000.124
Pagaré reajutable Banco Central	BTU	14.182.303	600.919
Dep. PI. Banco Corpbanca		1.626.192	333.474
Dep. PI. Banco BBVA		20.975.711	6.937.434
Dep. PI. Banco Bice		1.903.481	1.538.462
Dep. PI. Banco BNS		3.694.260	-
Dep. PI. Banco Chile		2.067.478	643.265
Dep. PI. Banco Crédito e Inversiones		2.946.633	3.014.434
Dep. PI. Banco Desarrollo		-	1.823.560
Dep. PI. Banco Estado		-	4.129.839
Dep. PI. Banco Falabella		-	272.735
Dep. PI. Itau		108.972	-
Dep. PI. Banco Santander Chile		4.135.120	8.144.116
Dep. PI. Banco Scotiabank		-	2.141.550
Dep. PI. Banco Security		562.471	-
L.H. Banco ABN Ambro		39.262	42.361
L.H. Banco BBVA		648.313	787.237
L.H. Banco Bice		1.573	1.656
L.H. Banco Boston		-	310.528
L.H. Banco BOH		45.887	-
L.H. Banco BOT		250.116	-
L.H. Banco BNS		1.130.677	-
L.H. Banco Chase Manhattan Bank		42	58
L.H. Banco Chile		2.826.404	3.492.321
L.H. Banco Citibank		91.165	164.129
L.H. Banco Corpbanca		897.090	985.606
L.H. Banco Crédito		290.882	317.008
L.H. Banco Desarrollo		4.736.615	1.567.516
L.H. Banco Edwards		932.515	1.161.674
L.H. Banco Estado		44.581.703	55.745.004
L.H. Banco Falabella		3.928.281	4.460.800
L.H. Banco Internacional		241.524	-
L.H. Banco O'Higgins		-	56.131
L.H. Banco Ripley		4.046.084	2.853.555
L.H. Banco Santander Chile		3.979.304	6.504.618
L.H. Banco Scotiabank		-	1.690.926
L.H. Banco Security		98.520	126.749
L.H. Financiera Atlas		577.703	737.258
L.H. Financiera Fusa		20.248	24.670
Bono Banco BBVA		301.608	-
Bono Banco Bice		536.214	439.046

<b>Concepto</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bono Banco BNS	1.044.297	-
Bono Banco Chile	15.038.486	8.585.259
Bono Banco Corpbanca	4.852.193	1.203.476
Bono Banco Crédito	1.503.064	1.514.198
Bono Banco Desarrollo	560.192	819.544
Bono Banco Estado	10.957.774	150.801
Bono Banco Internacional	2.754.017	1.403.184
Bono Banco Santander Chile	8.791.746	5.950.195
Bono Santiago Leasing	2.383.484	492.860
Bono Banco Scotiabank	-	215.821
Bono Banco Security	9.971.740	494.643
Bono Banco Itaù	3.152.845	2.169.496
Bono A. Los Libertadores	2.792.797	2.200.429
Bono ABN Amor Securityzadora	616.668	728.650
Bono Alto Parana	1.083.631	-
Bono Andina	1.176.522	-
Bono Aut. Central	8.040.808	5.638.814
Bono Aut. del Sol	227.065	232.290
Bono Autopista del Maipo Soc. Concesionaria	187.175	-
Bono Autopista Vespucio Sur	5.365.860	5.378.518
Bono Autopista Vespucio Norte	-	4.988.836
Bono Avno	6.747.257	-
Bono Axtel S.A.	225.234	182.318
Bono Banchile Securitizadora	934.498	-
Bono Banedwl	-	650.306
Bono BCI Security	3.968.896	4.316.140
Bono Bice Corp	1.544.434	1.577.056
Bono Bice Security	7.818.849	9.588.079
Bono Boston Securitizado	321.515	357.568
Bono Cap	2.863.770	2.935.189
Bono Celulosa Arauco y Constitución	4.061.250	-
Bono Cementos Bio Bio	2.037.023	1.043.104
Bono Cesp-Comp	-	56.324
Bono Cge	2.200.658	-
Bono Cge Distribución	108.197	-
Bono Cge Transmisien S.A.	652.436	-
Bono Chaoda modern	130.624	-
Bono Chilgener Distribuidora	-	515.533
Bono Cencosud	4.476.189	-
Bono Codelco	16.126.306	16.125.180
Bono Colbun	4.251.961	424.270
Bono Collipulli	1.839.554	1.889.190
Bono Conafe	10.300.675	8.037.375
Bono Concesionaria Autopista El Bosque	8.713.996	3.570.682
Bono Costanera	1.721.707	1.314.632



<b>Concepto</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bono CTC	1.270.606	-
Bono Elecmetal	1.652.737	1.638.372
Bono Electrica Santiago	2.072.311	2.081.780
Bono Embonor	2.100.464	2.487.899
Bono Emel	-	2.698.474
Bono Emos	4.434.374	2.487.635
Bono Empresa Servicios Sanitarios del Bio Bio	-	2.165.100
Bono Endesa	3.796.785	1.685.195
Bono Enersis	607.724	636.434
Bono Emp.Carozzi	387.259	-
Bono Esval	7.927.775	3.738.141
Bono Falabella	4.900.786	1.414.437
Bono Farmacias	4.665.821	-
Bono Ferrocarriles	12.780.391	11.543.083
Bono Finance Ltda	-	111.646
Bono Forum Leasing S.A.	-	433.866
Bono Gasco S.A.	5.287.253	2.425.214
Bono Iansa S.A.	246.609	209.794
Bono Inversiones CMPC S.A.	410.650	3.932.670
Bono Inversiones Elec.	3.359.232	2.141.517
Bono La Polar	1.789.934	-
Bono Leas Sdms	37.935	-
Bono Lq Inv Fin	1.284.275	-
Bono Sudameris Leasing S.A.	-	112.104
Bono Manquehue	1.522.638	-
Bono Masisa S.A.	107.818	-
Bono Metro S.A.	11.185.590	7.613.398
Bono Metrogas S.A.	8.367.330	7.592.119
Bono Molibdeno y Metales S.A.	1.993.957	-
Bono Posadas	-	286.263
Bono Ripley Corp S.A.	2.074.220	-
Bono Ripley S.A.	4.206.185	3.115.869
Bono Rutas Pacifico	2.690.020	451.648
Bono Salfacorp	3.131.604	-
Bono San Pedro	2.099.618	2.215.851
Bono Santa Rita	197.640	200.448
Bono Santander Securitizado	4.401.679	4.702.054
Bono Secuhol	4.434.600	9.923
Bono Securitadora Interamericana	929.790	2.099.695
Bono Securitizadora Security S.A.	1.815.446	2.381.314
Bono Securitizadora La Construcción	4.105	5.124
Bono Sino Forest Corp.	137.137	118.138
Bono Snt Bio Bio	2.981.809	-
Bono Soc. Concesionaria Autopista Interport	719.795	767.518
Bono Soc. Inversora Forestal	-	450.222
Bono Sodimac S.A.	296.043	298.492
Bono Talca Chillan Soc. Concesionaria S.A.	9.225.825	1.809.461
Bono Concesionaria Melipilla	1.166.177	-

<b>Concepto</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bono Telesystems Find	-	112.876
Bono Telsur	1.698.713	1.817.593
Bono Terminal	6.377.889	-
Bono Transa Securitizadora S.A.	1.544.579	1.705.844
Bono Transelec	3.506.042	3.557.801
Bono Vapores	2.573.777	419.260
Bono Watts	398.466	-
Bono de Reconocimiento	119.771.214	113.526.485
Bonos Financieros Fannie M	Usd -	276.017
Bonos Financieros Federal Home Loan Bank	196.357	139.099
Bonos Financieros Freddie M	Usd -	109.214
Bonos Federal Farm Credit Bank	Usd 319.932	-
Adm. Mutuos Hip. Las Américas	10.865.615	13.926.437
Adm. Mutuos Hip. Centro S.A.	3.772.619	4.253.625
Adm. Mutuos Hip. Credycasa	13.969	14.740
Adm. Mutuos Hip. Hogar y Mutuo S.A.	3.847	4.160
C.B. Mutuos Hipotecarios S.A.	519.787	600.551
Mutuos Hipotecarios City	33.813	157.131
Mutuoban S.A.	911.891	996.787
Procrédito S.A.	960.401	1.053.719
Contempora	390.099	400.162
Cimenta	1.733.731	2.450.861
Penta Vida Cía. Seguros de Vida S.A.	150.966.067	120.701.765
Mutuos Hipotecarios por cobrar	542.652	468.767
Bono Chaoda Modern Agricultura	-	110.655
Provisión mutuo hipotecarios	(791.662)	(742.697)
Provisión voluntaria mutuo hipotecarios	-	(658.242)
<b>Total inversiones renta fija</b>	<b><u>721.990.589</u></b>	<b><u>599.116.205</u></b>

**c. Detalle de acciones registradas con cotización bursátil:**

Nombre acciones	Cantidad acciones		2008 M\$	2007 M\$
	2008	2007		
Aguas -A	-	1.538.015	4.316	343.270
Aguas -A (Cui)	23.782	105.404	-	23.526
Almendral S.A.	17.547.128	16.239.191	798.043	907.921
Almendral S.A. (Cui)	402.565	958.585	18.309	53.594
Andina-B	1.135.231	1.029.571	1.589.051	1.639.400
Andina-B (Cui)	19.049	59.666	26.664	95.007
AntarChile	1.049.182	83.114	6.329.589	969.125
AntarChile (Cui)	-	5.839	-	68.084
B.Santander	35.691.222	15.348.105	739.165	395.623
B.Santander (Cui)	908.177	3.361.399	18.808	86.645
Banco Security	5.109.344	-	557.429	-
Banmedica	1.965.315	-	841.744	-
BCI	57.704	21.872	638.248	351.502
BCI (Cui)	-	1.265	-	20.329
Campos & Cia	-	4.278.031	-	326.720
Campos & Cia (Cui)	-	306.950	-	23.442
Cap	32.608	-	231.194	-
Cap (Cui)	1.621	-	11.493	-
CCU	87.380	284.982	300.841	1.081.265
CCU (Cui)	3.043	16.523	10.477	62.690
Cementos	-	167.467	-	207.426
Cementos (Cui)	-	9.641	-	11.941
Cencosud	9.434.109	2.530.201	8.716.645	5.465.451
Cencosud (Cui)	275.042	42.934	254.125	92.741
Chile	35.500.695	-	1.202.764	-
Chile (Cui)	335.344	-	11.361	-
Chilectra Generación	11.396.828	10.778.694	2.170.070	2.486.108
Chilectra Generación (Cui)	227.561	185.810	43.330	42.858
CMPC	698.586	159.953	6.996.912	3.216.442
CMPC (Cui)	-	3.764	-	75.689
Colbun	116.600.423	42.025.741	11.468.818	4.709.782
Colbun (Cui)	175.218	383.674	17.234	42.998
Copec	126.979	200.824	597.822	1.872.942
Copec (Cui)	5.665	11.902	26.671	111.002
CorpBanca	89.813.518	162.160.781	226.330	600.417
CorpBanca (Cui)	-	8.907.137	-	32.979
Cristales	-	147.648	-	938.644
Cristales (Cui)	-	16.528	-	105.073
CTC-A	-	800.701	-	840.599
CTC-A (Cui)	-	50.542	-	53.060
D&S	2.513.798	10.350.874	608.565	2.934.015
D&S (Cui)	-	257.658	-	73.035
Embonor B	-	251.767	-	158.832
Embonor B (Cui)	9.006	18.261	4.135	11.521
Empresa Electrica	476.839	-	999.607	-
Endesa	3.170.374	5.493.586	2.326.737	3.774.130
Endesa (Cui)	116.683	318.578	85.634	218.865

Nombre acciones	Cantidad acciones		2008 M\$	2007 M\$
	2008	2007		
Enersis	22.651.746	55.250.008	3.779.444	9.718.215
Enersis (Cui)	639.751	1.349.661	106.742	237.399
Entel	234.778	365.738	1.630.066	2.980.956
Entel (Cui)	10.138	15.755	70.388	128.412
Falabella	1.350.268	193.208	2.227.996	505.029
Falabella (Cui)	5.211	199	8.598	521
Forus S.A.	4.056.302	-	1.380.035	-
Iansa	-	40.905.576	-	1.711.018
Iansa (Cui)	-	374.682	-	15.673
La Polar	1.559.823	676.052	1.675.921	2.397.422
La Polar (Cui)	154.537	25.166	166.039	89.244
Lan	516.945	1.143.991	2.779.050	8.620.954
Lan (Cui)	8.548	31.254	45.953	235.526
Madeco S.A.	4.199.623	-	184.447	-
Madeco S.A.(Cui)	228.015	-	10.015	-
Masisa	5.578.672	10.663.705	265.377	1.157.793
Masisa (Cui)	-	691.666	-	75.096
Parauco	2.197.094	245.403	633.027	152.677
Parauco (Cui)	11.360	16.300	3.274	10.141
Provida	4.725	-	2.710	-
Quiñenco (Cui)	-	85.525	-	93.617
Quiñenco	-	310.335	-	339.698
Ripley	1.535.301	1.511.192	409.818	914.163
Ripley (Cui)	54.176	78.293	14.462	47.362
Salfacorp	3.357.099	-	1.689.796	-
Sigdo Koppers S.A.	992.233	1.572.752	360.816	709.343
Sigdo Koppers S.A.(Cui)	-	96.971	-	43.736
SM - Chile B	-	27.369.325	-	1.720.355
SM - Chile B (Cui)	-	2.242.016	-	140.925
Socovesa S.A.	1.248.360	-	103.864	-
SQM-B	307.527	-	4.813.362	-
Vapores	409.217	1.300.000	171.023	1.565.657
Viña Concha y Toro	70.241	-	67.080	-
Total acciones registradas con cotización			<u>70.471.434</u>	<u>68.137.632</u>

d. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor de costo corregido para la cartera de acciones registradas con transacción bursátil, ha sido ajustado según el siguiente detalle:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Costo corregido	74.247.298	71.895.570
Ajuste a resultado Circular N°1.360	<u>(3.775.864)</u>	<u>(3.757.938)</u>
Valor inversión	<u>70.471.434</u>	<u>68.137.632</u>

e. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía incluye dentro de su Inventario de Inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones nacionales, valorizada a valor libro:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Fondos de Inversión Inmobiliarias Las Américas - Raíces	468.175	482.802
Cfinsantia	4.306.704	4.197.345
CfnsantdI5	897.801	-
Cfisantsc	<u>219.800</u>	<u>337.591</u>
Total fondos de inversión	<u>5.892.480</u>	<u>5.017.738</u>

f. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía incluye contempla dentro de su inventario de inversiones las siguientes cuotas de fondos de inversión internacional, valorizada a valor libro:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Imdlat mobiliarios		
Fondo de inversión Cfiicomprf	376.649	390.878
Fondo de inversión Cfiiglobal	1.410.245	1.872.237
Fondo Mutuo Penta Sel Mercados	5.208	676.539
Fondo Mutuo Penta Selección Japan	<u>783</u>	<u>405.570</u>
Total fondos de inversión	<u>1.792.885</u>	<u>3.345.224</u>

g. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, las siguientes cuotas de fondos de inversiones extranjero, valorizada a valor libro:

Nombre del fondo	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Absolute Asia AM Pacific Rim	-	-	21.061	1.194.089
Asia (Acc)	-	-	84.231	1.546.025
Asian	-	-	65.690	1.052.158
Asian Equity	-	-	7.989	2.554.198
Asian Growth Class C	-	-	423.402	855.538
Asian Special Situations	-	-	111	1.882
Axa Rosenberg Inverstmen Mana	30.359	258.608	-	-
Baring Eastern Europe Find	-	-	4.509	412.449
Brazil Equity	-	-	10.795	253.505
Bulltick Us\$ Cash	-	-	41.154	22.269
Continental European Class C	497.687	504.271	1.281.813	1.835.281
Continental European Equities	-	-	3.931	690.440
Continental European Fund	-	-	227.049	1.171.157
Credit Suisse Bond Fund Manage	83.355	711.529	-	-
Dollar Bond	-	-	7.854	1.211.175
Dollar Medium	-	-	13.237	1.142.223
Eaton Vance	-	-	111.544	566.760
Eaton Vance Management	69.906	556.590	-	-
Emerging Bond Fund Usd	-	-	3.770	567.367
Emerging Europe	-	-	5.399	573.528
Emerging Markets Bond	-	-	86.730	565.986
Emerging Markets Domestic	-	-	22.927	347.868
Euro Equity	-	-	79.947	1.871.412
Euroblock	-	-	85.838	1.140.528
European Coesm Equity Portfolio	-	-	107.727	1.103.937
European Exuk Equity	-	-	68.031	938.845
European Growth Fund	483	3.005	124.111	1.264.974
European Smaller Companies	-	-	159.624	465.948
Fil Limited Bermuda	13.441	664.167	-	-
Floating Rate	-	-	93.458	564.375
Franklin Advisers Inc	33.586	374.077	-	-
Franklin Templeton Global	-	-	109.370	1.045.741
Gcsf Continental Europe	83.591	302.721	68.618	1.091.627
German Value Stock Fund	-	-	727	157.452
Global (Rta Fija)	-	-	10.213	668.238
Global Bond	-	-	669	670.651
Global Fun	-	-	989.547	998.033
Golman Sachs Asset Management	179.655	958.591	-	-
Growth Fund Of America	72.999	944.996	156.948	2.869.673
International Bond Fund	1	-	1.567	999
Investec Asser Management Ltd	116.529	582.055	-	-
Ishares Lehman	-	-	6.984	382.335
Ishares Lehman Treasury Inflation Protected	-	-	4.950	283.386
Ishares Dow Jones US Healthcare	-	-	9.820	375.521

Nombre del fondo	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Ishares Msci Australia Index Fund (Cui)	-	-	1.593	24.842
Ishares Msci Belgium	-	-	22.749	300.359
Ishares Msci Germany	-	-	24.214	464.353
Ishares Msci Hong Kong	-	-	6.064	71.959
Ishares Msci Italy	-	-	16.600	295.882
Ishares Msci South Africa	-	-	2.521	177.490
Ishares Russell 1000 Index Fund (Cui)	-	-	6.865	295.694
Ishares S&P 500 Index Fund	-	-	10.696	849.294
Ishares S&P Europe 350	-	-	3.279	202.874
Ishares S&P Global Consumer Staples	-	-	11.000	374.635
Ishares S&P Global Industrials Sector Index	-	-	10.896	373.333
Ishares S&P Global Telecommunications	-	-	8.700	364.516
Ishares S&P global Materials	-	-	9.293	389.964
Ishares Msci Malaysia	-	-	59.126	407.282
Ishares Msci Malaysia (Cui)	-	-	1.163	8.011
Ishares Msci Korea	-	-	15.881	555.994
Ishares Msci Korea (Cui)	-	-	1.342	46.984
Ishares Msci Japan	-	-	85.396	614.117
Ishares Msci Japan (Cui)	-	-	14.684	105.598
Ishares Msci Singapore	9.479	42.532	54.735	408.429
Ishares Msci Singapore (Cui)	-	-	2.156	16.088
Ishares Msci Uk	-	-	84.727	1.408.814
Ishares Msci Uk (Cui)	-	-	9.008	117.375
Ishares Msci Taiwan	-	-	65.491	532.634
Ishares Msci Taiwan (Cui)	-	-	3.661	29.774
Ishares S&P Latin America 40	-	-	138	18.587
Ishares S&P Latin America 40 (Cui)	-	-	94	12.661
Japan Equity	-	-	70.157	440.425
Japan Fund	-	-	1	1
Japan Tarjet	-	-	4.154	277.293
Japanese Equities	-	-	5.599	363.431
Julius Baer Multibond Sicav	13.579	1.668.130	-	-
Latin America	-	-	1.143	493.471
Latin America	-	-	13.092	618.549
Latin America Equities	-	-	120	393.975
Latin America Fund	-	-	52.479	132.658
Legg Mason Fund Advisier Inc	14	1.033	-	-
Lm Bat P Eq Fa	-	-	7.554	1.086.915
Local Emerging Bond Fund	-	-	2.706	356.663
lombard Odier Darier Hantsch	71.616	712.574	-	-
M S US\$ Cash	-	-	10.558	5.713
Mellon Global Fund Emerging	517.484	367.160	517.484	357.075
Mellon Global Fund Evolution	-	-	7.053	409.769
Morgan Stanley	83.392	695.762	-	-
Natixis Emerging Europe	-	-	5.628	431.197
Newton Higher Income	-	-	689.937	507.320
Obligacione Internationales	-	-	3.680	814.871
Pacific Exjapan S/C	-	-	13.251	445.913
Pacific Fund	-	-	45	603

Nombre del fondo	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Parvest European	-	-	6	1.235.656
Parvest Japan	-	-	47	878.840
Pershing	91.862	58.466	-	-
Pershing Us\$ Cash	-	-	14.722	7.966
Pictet Asset Management Uk Ltd	5.234	306.172	-	-
Pictet Fund Emerging Local De	-	-	4.841	350.788
Pimco Global Advisors Ltd	87.108	685.792	-	-
Pionner Investment Management	86.730	363.765	-	-
Rorento	-	-	27.913	960.575
Russ Berrie	-	-	9.200	314.499
Salomon US\$ Cash	-	-	43.967	23.791
Sbgh US\$ Res	4.078	2.596	-	-
Schroder Investment Management	215.818	1.078.096	-	-
Spdr S&P Emerging Middle East & Africa	-	-	5.210	199.120
Spdr S&P Emerging Latin America	-	-	1.851	81.029
Spdr S&P Emerging Europe	-	-	3.987	152.917
South East Asia Fund	-	-	334.518	1.259.298
Special Situations Fund	-	-	74.076	470.069
Strategic Income	-	-	16.341	678.018
Threadneedle Asser Management	222.660	148.400	-	-
Ubs international Inc	952	606	-	-
Ubs Us\$ Cash	-	-	50.134	27.128
Uk Eq	-	-	374.000	1.273.379
Uk Equity Alpha Fund	-	-	52.143	417.303
Uk Equity Income	-	-	1.093.351	864.537
Uk Small Companies	-	-	222.384	269.308
Us Dollar Liquidity I	72.801	46.334	-	-
Us Equity Value	-	-	2.597	1.273.117
Us Large Cap	64.599	551.342	168.798	2.119.061
Us Large Company Porfolio	29.387	496.383	-	-
Us Large Company Portfolio	-	-	42.363	986.148
Us Morgan Growth	43.840	976.853	74.049	2.427.772
Us Selected Value	-	-	32.210	332.724
Us Small Cap Value Port	56.068	527.419	83.177	1.072.994
Us Total Stock Market	-	-	102.712	1.965.276
Us Value Fund	-	-	78.544	829.621
Usb Brazil	-	-	4.909	343.674
Value Index	-	-	152.067	2.134.480
Vanguard Group Inc	146.458	1.674.256	-	-
Vontobel Management SA Luxenbou	2.587	282.968	-	-
Total fondos de inversión extranjero		<u>16.547.249</u>		<u>71.010.046</u>



**h.** Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, las siguientes acciones extranjeras, valorizadas a valor libro:

Acciones extranjeras	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Abertis Infraestructuras S.A	921	9.789	-	-
Adecco Sa	-	-	12.640	90.352
Adecco Sa (Cui)	-	-	4.087	29.215
Aig Group	-	-	2.660	22.440
Air France-KLM	-	-	7.218	136.194
Air Products	-	-	1.654	88.274
Allianz SE	-	-	1.665	194.505
Allianz SE	3.628	25.007	3.318	38.152
American International Group	-	-	6.955	219.408
Amilyn	-	-	2.390	47.851
Apache Corp (Cui)	317	15.037	-	-
Applied Materials	-	-	22.766	218.786
Archer-Daniels-Midland Co	-	-	6.683	167.903
Archer-Daniels-Midland Co (Cui)	-	-	1.947	48.916
AT & T Inc	840	15.237	7.250	163.043
Automatic Data Processing Inc	900	22.534	900	21.686
Bank Of America	974	8.728	8.608	192.185
Barrier Therapeutics	-	-	3.250	6.929
Baxter International Inc	525	17.906	-	-
Bayer Ag	415	15.055	-	-
Bnp Paribas	748	10.212	1.666	97.620
Bnp Paribas	-	-	1.318	38.619
Brasil telecom Participacoes S.A.	-	-	1.500	60.534
British American Tobacco	646	21.836	6.000	126.631
Canadian National Railway Co	-	-	6.704	169.500
Carlsberg As	495	11.420	-	-
Caterpillar	-	-	2.765	108.562
Central Plc- Sp Adr	2.407	23.285	-	-
Chesapeake Energy	-	-	8.250	174.996
Chesapeake Energy (Cui)	-	-	1.998	42.381
China Digital Tv Holding	740	3.947	-	-
China Mengniu Dairy Company Limited	-	-	39.000	77.385
China Mengniu Dairy Company Limited	27.100	22.433	27.100	53.773
Cia Paranaense de Energia	-	-	14.968	122.220
Cia Vale Do Rii Doce	-	-	2.098	37.089
Cisco Systems Inc	1.145	11.878	-	-
Cisco Systems	1.097	11.380	-	-
Citibank	-	-	10.389	165.501
Coca Cola Co The	1.244	35.842	-	-
Cognos	-	-	5.860	36.307
Community Health System	-	-	7.042	140.456
Corporacion Geo S.A.	5.860	17.977	-	-
Covidien Ltda	937	21.612	-	-
Credit Suisse Group	-	-	1.052	34.212

Acciones extranjeras	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
Credit Suisse	-	-	1.750	57.318
Cvs Corporation	1.520	27.803	6.795	146.156
Cvs Corporation (Cui)	-	-	2.351	50.568
Danske Banks A/S	-	-	3.353	18.443
Da Vita	-	-	2.507	76.442
Deer & Co	580	14.145	-	-
Diageo Plc Sponsored Adr	100	3.611	-	-
Discover Financial Services	3.200	19.409	-	-
Dow Chemical	-	-	5.273	112.476
Dow Chemical	-	-	1.730	36.902
E.On Ag	-	-	2.043	234.760
E.On Ag (Cui)	-	-	526	60.443
Echostar	3.020	21.316	2.910	53.466
Echostar Holding Corporation	582	5.508	-	-
Fanuc Ltd	1.200	53.000	1.200	65.745
Fedex Corp.	-	-	3.571	172.305
Fedex Corp. (Cui)	-	-	298	14.379
Fomento Econ. Mex.	-	-	4.244	87.657
Forest Laboratories Inc	-	-	4.285	84.515
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	-	-	59.000	73.681
Fu Ji Food and Catering Serv.Holding	12.800	4.331	12.800	15.985
General Electric	3.270	33.715	10.918	219.004
General Electric (Cui)	-	-	1.920	38.514
General Electric Morgan	-	-	3.270	65.593
Goldman Sachs	365	19.604	190	22.110
Goodrich	-	-	2.300	87.878
Google Inc Cl A	88	17.231	-	-
Groupe Danone Processes Food	-	-	2.400	116.338
Groupe Danone	-	-	2.151	21.009
Grupo Mexico Sab de CV	-	-	35.283	119.956
Halliburton	-	-	4.460	91.490
Halliburton (Cui)	-	-	2.417	49.581
Hercules Offshore Inc	-	-	1.290	16.600
Helix Energy	-	-	9.197	206.530
Hewlett Packerd Co	497	11.479	-	-
Hologic Inc	1.724	14.341	-	-
Hyundai	-	-	7.089	71.463
Hyundai (Cui)	-	-	3.118	31.433
Ing	-	-	7.502	157.953
Intel Co.	3.238	30.212	6.484	93.539
International Business Machines Morgan	740	39.637	740	43.286
International Bussines Machine	-	-	640	37.437
Johnson & Johnson	-	-	6.142	221.679

Acciones extranjeras	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
JP Morgan Chase & Co	1.511	30.322	-	-
Jc Penney Co Inc			6.210	147.820
Kellogg Co	1.218	33.992	6.377	180.919
Kellogg Co Morgan	-	-	1.740	49.364
Kt & G Corp.	-	-	7.779	189.420
Mcdonald'S Corp	600	23.748	5.081	161.967
Medtronic Inc	-	-	3.670	99.831
Medtronic Inc (Cui)	-	-	653	17.763
Medtronic Inc Morgan	-	-	1.880	51.139
Merrill Lynch	-	-	1.240	36.019
Mitsui & Co Ltd Spons Adr	172	22.442	-	-
Mobile Telesystem Fin	562	9.543	-	-
Morgan Stanley	-	-	4.103	117.914
Motorola Inc	-	-	8.090	70.217
Motorola Inc (Cui)	-	-	1.540	13.366
Nabors Industries	-	-	4.468	66.221
News Corp Cl A	-	-	19.462	215.783
Novartis AG	-	-	7.555	222.025
Nrg Energy Inc	913	13.557	-	-
Nvidia	-	-	3.900	71.793
Oracle Corp	2.112	23.832	1.566	19.134
Pepsi Inc	-	-	2.923	120.049
Pepsi Inc (Cui)	-	-	549	22.548
Perdigao	1.358	22.800	4.665	124.296
Perdigao (Cui)	-	-	2.805	74.738
Petrobras	1.090	16.989	4.928	307.299
Pfizer Inc Morgan	-	-	2.480	30.503
Precision Castparts Corp	571	21.616	-	-
Procter & Gamble	-	-	6.194	246.078
Procter & Gamble (Cui)	-	-	1.060	42.113
Procter & Gamble Morgan	-	-	1.950	77.470
Roche Holding Ag.	762	37.125	4.657	215.205
Samsung Electronic	-	-	1.125	178.213
Samsung Electronic (Cui)	-	-	200	31.682
Schering Plough Corp	2.396	25.970	2.320	33.443
Shinhan Financial Grp-Ad	-	-	942	58.446
Shinhan Financial Grp-Ad (Cui)	-	-	691	42.873
Singapore Airlines	-	-	5.508	35.973
Singapore Telecommunications	-	-	117.000	175.862
Sk Telecom Co Ltd	-	-	27.000	176.335
Teva Pharmaceutical Industries	706	19.128	-	-
The Hartford Financial Service	1.102	11.516	-	-
The Dow chemical Company	1.730	16.615	-	-

Acciones extranjeras	2008		2007	
	Número de cuotas	M\$	Número de cuotas	M\$
The Procter & Gamble	2.340	92.068	-	-
Total S.A	823	28.966	5.133	229.424
Toyota Motor Copr	-	-	3.564	204.752
Tsumura & Co (Cui)	-	-	2.000	21.362
Unibanco	-	-	1.113	84.099
Unibanco-uniao de Bancos Brasileiros	212	8.719	2.850	44.415
Unicredito	-	-	50.880	228.119
United technologies Corp	650	22.174	-	-
Unisis	-	-	6.710	17.174
Uranium One Inc	-	-	18.435	88.224
Usinas Siderurgicas	-	-	8.946	221.225
Vanguard Energy	-	-	1.125	69.703
Vinci Sa	-	-	1.440	57.582
Wal-Mart Store Inc	286	10.204	-	-
Windstream Corp	4.650	27.227	-	-
Wynham Worldwinde Corp	-	-	5.500	70.117
Xenoport	1.770	28.253	1.770	53.520
Xto Energy Inc	724	16.252	-	-
Xstrata PLC	-	-	2.407	91.771
Total acciones extranjeras		<u>1.199.515</u>		<u>11.449.567</u>

**i. Compra de valores mobiliarios con compromiso de venta:**

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no presenta operaciones con compromiso de venta efectuadas sobre valores mobiliarios.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía presenta los siguientes instrumentos adquiridos con compromiso de venta.

<b>Instrumento</b>	<b>Banco/Inst. emisor</b>	<b>Fecha compra</b>	<b>Tasa %</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>Valor contable M\$</b>	<b>Valor reventa M\$</b>
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	88.829	88.854
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	1.394.067	1.394.457
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	82.907	82.931
BCP	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	382.797	382.904
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	426.379	426.498
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	54.430	54.446
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	740.554	740.761
BCU	Banco Central	28.12.2007	0,42%	02.01.2008	112.205	112.237
Total					<u>3.282.168</u>	<u>3.283.088</u>

**j.** Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes títulos emitidos o garantizados por Estados y Bancos Centrales, valorizadas a valor libro:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bonos Financieros Federal Farm Credit Bank	319.932	-
Bonos Financieros Federal Home Loan Bank	196.357	139.099
Bonos Financieros Fannie Rae	-	276.017
Bonos Financieros Freddie Mac	-	109.214
Total	<u>516.289</u>	<u>524.330</u>

k. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes títulos de crédito emitidos o garantizados por entidades bancarias, valorizadas a valor libro.

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bonos Financieros Land Grove	<u>4.263.057</u>	<u>4.197.555</u>

l. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía incluye dentro de su inventario de inversiones, los siguientes bonos emitidos por sociedades o Corporaciones Extranjeras, valorizadas a valor libro.

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Bonos Alto Parana	1.083.631	-
Bono Axtel S.A.	225.234	182.318
Bonos Cesp- Comp	-	56.324
Bonos Mobile	-	112.876
Bonos Posadas	-	286.263
Bonos Sino Forest Corp	137.137	118.138
Bonos Chaoda Modern Agricult	130.624	110.655
Mei Euro	<u>-</u>	<u>111.647</u>
Total	<u>1.576.626</u>	<u>978.221</u>

## 7. OPERACIONES DE LEASING Y BIENES RAICES

### a. Operaciones de Leasing:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se mantienen los siguientes contratos de Leasing, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

Año 2008											
Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal M\$	Valor opción compra M\$	Tasa interés real %	Duración contrato años	Período pago	Unidad reajutable	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra adelantado SI/NO	Valor actual tasación (*) M\$
Inmobiliaria Forestal	12.07.96	468.987	-	7,75	15	Mensual	UF	115.452	353.535	NO	544.871
Río Palena	28.01.93	-	-	-	15	Mensual	UF	-	-	NO	-
Inversiones Toconao	30.03.93	415.457	-	10,20	12	Mensual	UF	157.401	258.056	NO	312.796
Ainavillo	03.01.94	2.161.289	-	9,37	15	Mensual	UF	788.809	1.372.480	NO	1.813.537
Balmaceda Cienfuegos	29.03.04	51.919	-	9,05	9	Mensual	UF	16.154	35.765	NO	43.028
Home Medical	20.12.96	57.254	-	9,40	20	Mensual	UF	16.375	40.879	NO	66.647
Colvin	19.08.99	1.291.730	-	10,65	20	Mensual	UF	502.850	788.880	NO	1.029.723
Phoenix 1	03.09.99	267.834	-	9,70	20	Mensual	UF	97.924	169.910	NO	226.783
Phoenix 2	03.09.99	289.479	-	9,70	20	Mensual	UF	105.791	183.688	NO	245.174
Abud & Cía. Abogados	04.04.00	305.804	-	10,50	23	Mensual	UF	146.947	158.857	NO	160.673
PLASMET S.A.	31.10.01	1.008.760	-	10,31	20	Mensual	UF	441.830	566.930	NO	675.764
Ainavillo	27.12.04	35.951.997	-	8,70	30	Mensual	UF	21.276.851	14.675.146	NO	15.124.080
Viñedos del Maule S.A.	05.04.03	-	-	-	20	Mensual	UF	-	-	NO	-
Fernández Wood	15.04.05	383.288	-	5,67	15	Mensual	UF	98.711	284.577	NO	343.245
Maisa	18.11.05	3.535.587	-	5,35	12	Trimestral	UF	712.806	2.822.781	NO	3.571.047
Holding One	13.12.06	-	-	-	20	Mensual	UF	-	-	NO	-
Diario El Centro	06.12.07	1.514.092	-	6,80	20	Mensual	UF	601.512	912.580	NO	965.366
Inmob.Americo Vespucio	08.01.07	6.457.800	-	6,50	0	Mensual	UF	2.060.023	4.397.777	NO	4.397.777
Darwin Chile II	12.11.07	1.589.804	-	5,20	20	Mensual	UF	565.943	1.023.861	NO	1.055.488
Comercial Gy D Sport Ltda.	17.06.08	5.445.481	-	7,15	18	Mensual	UF	1.891.468	3.554.013	NO	3.638.399
<b>Totales</b>		<b>61.196.562</b>						<b>29.596.848</b>	<b>31.599.714</b>		<b>34.214.398</b>

Tasadores : Real Date Dek

Fechas de Tasaciones : Septiembre 2008

(\*) La menor de cada Tasación

Año 2007											
Arrendatario	Fecha de contrato	Valor nominal M\$	Valor opción compra M\$	Tasa interés real %	Duración contrato años	Período pago	Unidad reajutable	Interés por percibir M\$	Valor actual M\$	Opción compra adelantado SI/NO	Valor actual tasación (*) M\$
Inmobiliaria Forestal	12.07.96	526.150	-	7,75	15	Mensual	UF	142.520	383.631	NO	499.972
Río Palena	28.01.93	3.449	-	10,00	15	Mensual	UF	-	3.449	NO	263.480
Inversiones Toconao	30.03.93	452.594	-	10,20	12	Mensual	UF	182.454	270.140	NO	460.247
Ainavillo	03.01.94	2.348.256	-	9,37	15	Mensual	UF	911.351	1.436.905	NO	1.751.174
Balmaceda Cienfuegos	29.03.04	57.619	-	9,05	9	Mensual	UF	19.443	38.176	NO	120.201
Home Medical	20.12.96	64.227	-	9,40	20	Mensual	UF	20.130	44.097	NO	101.653
Colvin	19.08.99	1.407.089	-	10,65	20	Mensual	UF	582.358	824.731	NO	1.541.801
Phoenix 1	03.09.99	291.758	-	9,70	20	Mensual	UF	113.627	178.131	NO	314.425
Phoenix 2	03.09.99	315.344	-	9,70	20	Mensual	UF	122.768	192.575	NO	255.809
Abud & Cía. Abogados	04.04.00	312.494	-	10,50	23	Mensual	UF	162.376	150.118	NO	150.118
PLASMET S.A.	31.10.01	1.082.153	-	10,31	20	Mensual	UF	496.512	585.641	NO	919.533
Ainavillo	27.12.04	37.187.070	-	8,70	30	Mensual	UF	22.418.177	14.768.893	NO	15.440.226
Viñedos del Maule S.A.	05.04.03	2.819.514	-	9,53	20	Mensual	UF	1.278.940	1.540.573	NO	1.765.171
Fernández Wood	15.04.05	415.455	-	5,67	15	Mensual	UF	114.474	300.982	NO	367.377
Maisa	18.11.05	3.924.053	-	5,35	12	Trimestral	UF	865.129	3.058.924	NO	3.367.018
Holding One	13.12.06	5.332.984	-	7,15	20	Mensual	UF	1.957.489	3.375.494	NO	3.841.690
Diario El Centro	06.12.07	1.597.237	-	6,80	20	Mensual	UF	659.882	937.354	NO	1.236.992
Inmob.Americo Vespucio	08.01.07	6.728.463	-	6,50	0	Mensual	UF	2.328.604	4.399.861	NO	5.840.938
Darwin Chile II	12.11.07	1.667.392	-	5,20	20	Mensual	UF	616.180	1.051.212	NO	1.051.379
<b>Totales</b>		<b>66.533.301</b>						<b>32.992.414</b>	<b>33.540.887</b>		<b>39.289.204</b>

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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por leasing	61.196.562	66.533.301
Interés diferido por percibir	<u>(29.596.848)</u>	<u>(32.992.414)</u>
Total deudores por leasing	<u><u>31.599.714</u></u>	<u><u>33.540.887</u></u>

## 8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

a. Al cierre del ejercicio 2008, 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 operacion	Fecha de vencimiento del contrato	Valor de mercado del activo objeto a la fecha de Informacion M\$	Precio spot a la fecha de informacion	Precio forwards cotizado en mercado a la fecha de informacion
Santander Chile	USD	11.500.000	\$	498,64000000	08-01-2008	07-01-2009	7.319.175	0,029667774	637,45000000	(1.596.315)
Bbva	USD	5.000.000	UF	0,0234431348	20-02-2008	13-02-2009	3.182.250	0,029667774	0,0298236947	(684.397)
Santander Chile	USD	3.000.000	UF	0,0234929500	20-02-2008	19-02-2009	1.909.350	0,029667774	0,0298449566	(408.801)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0234494140	21-02-2008	19-02-2009	3.182.250	0,029667774	0,0298449566	(686.004)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0216452723	19-03-2008	16-03-2009	3.182.250	0,029667774	0,0302456776	(922.504)
Santander Chile	USD	2.000.000	UF	0,0217482750	19-03-2008	16-03-2009	1.272.900	0,029667774	0,0302456776	(364.582)
Santander Bbva	USD	3.000.000	UF	0,0221480600	20-03-2008	16-03-2009	1.909.350	0,029667774	0,0302456776	(521.144)
Santander Bbva	USD	2.000.000	UF	0,0223534750	24-03-2008	24-03-2009	1.272.900	0,029667774	0,0302149797	(337.299)
Santander Chile	USD	2.000.000	UF	0,0222179300	15-04-2008	14-04-2009	1.272.900	0,029667774	0,0303534293	(349.055)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0220439025	24-04-2008	23-04-2009	3.182.250	0,029667774	0,0301827489	(872.996)
Santander Chile	USD	2.000.000	UF	0,0220539395	25-04-2008	23-04-2009	1.272.900	0,029667774	0,0301827489	(348.768)
Santander Chile	USD	3.000.000	UF	0,0233496325	27-05-2008	27-05-2009	1.909.350	0,029667774	0,0303376971	(449.736)
Santander Chile	USD	2.200.000	UF	0,0236198217	04-06-2008	04-06-2009	1.400.190	0,029667774	0,0303741555	(318.775)
Santander Chile	USD	1.800.000	UF	0,0236198217	04-06-2008	04-06-2009	1.145.610	0,029667774	0,0303741555	(260.816)
Santander Chile	USD	1.000.000	UF	0,0236198217	04-06-2008	04-06-2009	636.450	0,029667774	0,0303741555	(144.898)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0231855801	10-06-2008	10-06-2009	3.182.250	0,029667774	0,0304014993	(774.000)
Santander Chile	USD	700.000	UF	0,0232612222	10-06-2008	10-06-2009	445.515	0,029667774	0,0304014993	(107.224)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0238136155	23-06-2008	23-06-2009	3.182.250	0,029667774	0,0303417270	(700.224)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0240459095	24-06-2008	24-06-2009	3.182.250	0,029667774	0,0303456003	(675.723)
ITAU	USD	2.000.000	UF	0,0242268739	25-06-2008	09-06-2009	1.272.900	0,029667774	0,0303969420	(264.728)
ITAU Chile	USD	6.000.000	UF	0,0247998728	27-06-2008	25-06-2009	3.818.700	0,029667774	0,0303494736	(714.319)
Santander Chile	USD	5.000.000	UF	0,0238962384	04-08-2008	04-08-2009	3.182.250	0,029667774	0,0305044053	(708.811)
Santander Chile	USD	4.000.000	UF	0,0239138548	05-08-2008	04-08-2009	2.545.800	0,029667774	0,0305044053	(565.537)
Santander Chile	USD	3.000.000	UF	0,0241053012	08-08-2008	04-08-2009	1.909.350	0,029667774	0,0305044053	(411.832)
Total							<u>56.771.340</u>			<u>(13.188.486)</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 M\$
Santander	USD	2.000.000	UF	0,0219204350	22-04-2008	14-04-2009	1.272.900	0,02966777	0,0302677224	358.142
Santander	USD	2.000.000	UF	0,0217091800	23-04-2008	24-03-2009	1.272.900	0,02966777	0,0301465790	362.008
Chile	USD	4.000.000	UF	0,0255079654	24-09-2008	24-09-2009	2.545.800	0,02966777	0,0299318173	379.612
Chile	USD	4.000.000	UF	0,0252146164	25-09-2008	24-09-2009	2.545.800	0,02966777	0,0299318173	404.784
Chile	USD	775.000	UF	0,0268659983	02-10-2008	24-09-2009	493.249	0,02966777	0,0299318173	50.972
BBVA	USD	13.300.000	UF	0,0289596760	17-10-2008	15-10-2009	8.464.785	0,02966777	0,0299525847	283.296
Chile	USD	2.613.000	\$	629.50000000	20-10-2008	15-10-2009	1.663.044	0,02966777	640.25000000	28.090
Chile	USD	3.765.000	UF	0,0302327839	22-10-2008	17-07-2009	2.396.234	0,02966777	0,0302715133	3.128
ITAU	USD	2.500.000	UF	0,0315889782	24-10-2008	26-10-2009	1.591.125	0,02966777	0,0299634629	(87.179)
ITAU	USD	2.500.000	UF	0,0315670072	24-10-2008	26-10-2009	1.591.125	0,02966777	0,0299634629	(86.000)
ITAU	USD	2.000.000	UF	0,0320029851	27-10-2008	27-10-2009	1.272.900	0,02966777	0,0299644518	(87.464)
BBVA	USD	5.000.000	UF	0,0314129360	03-11-2008	09-11-2009	3.182.250	0,02966777	0,0299308778	(158.970)
ITAU	USD	2.000.000	UF	0,0295616019	06-11-2008	05-11-2009	1.272.900	0,02966777	0,0299275154	15.700
Total							29.565.012			1.466.118

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 M\$
Bbva	USD	1.800.000	UF	0,0283176860	27-12-2006	09-01-2008	974.004	0,025322255	0,0253304088	105.513
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0282507497	26-12-2006	09-01-2008	2.164.453	0,025322255	0,0253304088	229.219
Boston	USD	5.000.000	UF	0,0286248573	04-01-2007	07-01-2008	2.705.566	0,025322255	0,0253304088	323.229
Santander	USD	5.000.000	UF	0,0286331280	04-01-2007	03-01-2008	2.705.566	0,025322255	0,0253304088	324.041
Estado	USD	2.000.000	UF	0,0286981599	04-01-2007	03-01-2008	1.082.226	0,025322255	0,0253304088	132.168
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0289218934	16-01-2007	16-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253304088	211.423
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0289218934	16-01-2007	16-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253304088	211.423
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0290522510	30-01-2007	30-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253446780	218.257
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0290589862	02-02-2007	31-01-2008	2.705.566	0,025322255	0,0253446780	364.423
Santander	USD	3.000.000	UF	0,0290658067	02-02-2007	31-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253446780	219.055
Santander	USD	4.000.000	UF	0,0274055825	17-05-2007	15-05-2008	2.164.453	0,025322255	0,0249616098	191.829
Santander	USD	3.000.000	UF	0,0275787791	22-05-2007	19-05-2008	1.623.340	0,025322255	0,0249510026	154.692
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0276928511	28-05-2007	27-05-2008	1.623.340	0,025322255	0,0249297882	162.656
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0276785144	28-05-2007	27-05-2008	1.623.340	0,025322255	0,0249297882	161.812
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0276222105	08-06-2007	09-06-2008	2.705.566	0,025322255	0,0248953147	267.545
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0276077664	12-06-2007	11-06-2008	2.705.566	0,025322255	0,0248900111	266.648
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0277003567	13-06-2007	09-06-2008	2.164.453	0,025322255	0,0248953147	219.951
Santander	USD	2.000.000	UF	0,0274916722	25-06-2007	24-06-2008	1.082.226	0,025322255	0,0248951530	101.901
Santander	USD	5.000.000	UF	0,0267108080	24-07-2007	23-07-2008	2.705.566	0,025322255	0,0248247782	185.045
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268900725	25-07-2007	23-07-2008	2.705.566	0,025322255	0,0248247782	202.633
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0270126152	06-08-2007	05-08-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247932309	217.751
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268312063	20-08-2007	19-08-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247772075	201.525
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0268772892	23-08-2007	21-08-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247725088	206.507
Chile	USD	5.000.000	UF	0,0264636500	06-09-2007	04-09-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247396180	169.150
Bbva	USD	3.000.000	UF	0,0252164439	18-10-2007	16-10-2008	1.623.340	0,025322255	0,0246327863	34.359
Bbva	USD	5.000.000	UF	0,0249141045	07-11-2007	05-11-2008	2.705.566	0,025322255	0,0245721535	33.550
Bbva	USD	11.500.000	\$	500.20	05-12-2007	04-01-2008	6.222.802	0,025322255	497.05	36.225
Total							61.308.129			5.152.531

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 M\$
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0284921826	22-02-2007	31-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253390723	(185.617)
Santander	USD	3.000.000	UF	0,0283404000	10-04-2007	09-04-2008	1.623.340	0,025322255	0,0251780588	(186.161)
Chile	USD	3.000.000	UF	0,0281147774	17-04-2007	30-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253390723	(163.400)
Santander	USD	5.000.000	UF	0,0279548200	25-04-2007	31-01-2008	2.705.566	0,025322255	0,0253390723	(256.640)
Santander	USD	2.000.000	UF	0,0278371838	02-05-2007	03-01-2008	1.082.226	0,025322255	0,0253248031	(98.599)
Santander	USD	3.000.000	UF	0,0275365500	04-05-2007	16-01-2008	1.623.340	0,025322255	0,0253248031	(130.201)
Santander	USD	5.000.000	UF	0,0269738304	09-07-2007	09-06-2008	2.705.566	0,025322255	0,0248579433	(207.597)
Estado	USD	4.000.000	UF	0,0269119692	12-07-2007	15-05-2008	2.164.453	0,025322255	0,0249300414	(155.563)
Estado	USD	3.000.000	UF	0,0266894452	13-07-2007	27-05-2008	1.623.340	0,025322255	0,0248954343	(105.610)
Bbva	USD	5.000.000	UF	0,0260806239	14-09-2007	04-09-2008	2.705.566	0,025322255	0,0246837965	(137.047)
Santander	USD	5.000.000	UF	0,0257470640	29-11-2007	23-07-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247743095	(95.440)
Estado	USD	5.000.000	UF	0,0250148084	06-12-2007	21-08-2008	2.705.566	0,025322255	0,0247198385	(28.940)
Total							24.891.209			(1.750.815)

b. Al cierre del ejercicio 2008, la Compañía presente los siguientes contratos futuros de tasas:

### Ventas:

Contraparte de la operación		Características de la operación						Información de valorización				
Tipo de operación	Nombre	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contratos	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 futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor razonable M\$
Ventas	Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	12/12/08	20/03/09	2.177.255	2,21%	123-27+	125-24	(36.099)
			Total					2.177.255				(36.099)

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

### Ventas:

2007

Nombre y giro	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	Fecha de realización de la operación	Fecha de vencimiento del contrato	Valor mercado del activo objeto a la fecha de información M\$	Precio spot a la fecha de información	Precio futuro de mercado al inicio de la operación
Chicago Board of Trade	Treasury	100.000	USD	30	14.12.07	31.03.08	1.661.482	113-12+	111-31

c. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta los siguientes contratos futuros de monedas:

Contrapartes de la operación		Características de la operación						Información de la valorización						
Tipo de operación	Nombre	Nacionalidad	Clasificación de riesgo	Activo objeto	Nominales	Moneda	Número de contrato	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 futuro de mercado al inicio de la operación	Precio futuro de mercado a la fecha de información	Valor razonable M\$
Ventas	Chicago Board of Trade	E.E.U.U.	AAA	EURO	125.000	EUR	18	12/12/08	16/03/09	1.993.505	1,3921	1,3347	1,3921	(82.190)
	Chicago Board of Trade	E.E.U.U.	AAA	LIBRA	62.500	GBP	17	12/12/08	16/03/09	984.385	145,57	149,36	145,57	26.685
	Chicago Board of Trade	E.E.U.U.	AAA	YEN	12.500.000	JPY	8	12/12/08	16/03/09	701.941	110,29	110,15	110,29	(883)
			Total					43			3.679.831			(56.388)

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no registra contratos futuros de monedas.

d. Al cierre del ejercicio 2008, la Compañía presenta los siguientes contratos Swaps de tasas:

CONTRAPARTES DE LA OPERACION			CARACTERISTICAS DE LA OPERACION					INFORMACION DE VALORIZACION		VALOR DE MERCADO		
NOMBRE	NACIONALIDAD	CLASIFICACION DE RIESGO	NOMINALES POSICION LARGA	NOMINALES POSICION CORTA	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACION M\$	TASA MERCADO POSICION LARGA	TASA MERCADO POSICION CORTA	VALOR PRESENTE POSICION LARGA M\$	VALOR PRESENTE POSICION CORTA M\$	DEL CONTRATO SWAP A LA FECHA DE INFORMACION M\$	
BANCO BILBAO BIZCAYA	ESPAÑOLA	AA-	200.000	200.000	09-11-2027	4.263.668	5,54%	3,20%	4.338.174	4.263.668	74.507	
BANCO BILBAO BIZCAYA	ESPAÑOLA	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.088.479	4,90%	3,20%	7.461.017	6.088.479	1.372.538	
Total									11.799.191		1.447.045	

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

CONTRAPARTES DE LA OPERACION			CARACTERISTICAS DE LA OPERACION					INFORMACION DE VALORIZACION		VALOR DE MERCADO		
NOMBRE	NACIONALIDAD	CLASIFICACION DE RIESGO	NOMINALES POSICION LARGA	NOMINALES POSICION CORTA	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	DEL ACTIVO OBJETO A LA FECHA DE INFORMACION M\$	TASA MERCADO POSICION LARGA	TASA MERCADO POSICION CORTA	VALOR PRESENTE POSICION LARGA M\$	VALOR PRESENTE POSICION CORTA M\$	DEL CONTRATO SWAP A LA FECHA DE INFORMACION M\$	
BANCO BILBAO BIZCAYA	ESPAÑOLA	AA-	200.000	200.000	09-11-2027	4.253.216	5,54%	3,20%	4.307.232	4.253.216	4.307.232	
BANCO BILBAO BIZCAYA	ESPAÑOLA	AA-	11.708.386	300.000	05-12-2022	6.889.535	4,90%	3,20%	6.343.480	6.059.234	6.343.480	
Total									10.650.712		10.650.712	

## 9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los otros activos es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
Gastos de cobranza	3.098	-
Garantía estatal	41.782	106.057
Documentos por cobrar	9.813	138.999
Anticipo de comisiones	44.920	101.397
Mutuo hipotecario primera firma	-	16.148
Asignación familiar por cobrar	74.272	122.223
Deudores por cobrar de bienes raíces	4.490	227.049
Cuenta corriente del personal	55.519	103.112
Arriendos	57.798	45.751
Facturas por cobrar inversiones	10.846.330	5.021.918
Garantías varias	97.046	146.840
Proyectos	198.854	145.450
Acciones no transables	17.203	16.638
Varios por rendir	7.983	44.154
Impuestos diferidos	3.936.221	677.509
Impuesto al valor agregado	1	-
Intangibles	85.914	55.894
Deudores relacionados	79.069	78.187
Impuestos por recuperar	1.212.687	-
Otras deudas del fisco	3.685.726	5.750.060
Crédito de consumo (1)	-	23.557.452
Pactos	1.265	1.377
	<u>20.459.991</u>	<u>36.356.215</u>
<b>Total</b>	<b><u>20.459.991</u></b>	<b><u>36.356.215</u></b>

(1) Los créditos de consumo fueron reclasificados dentro del rubro inversiones financieras al 31 de diciembre de 2008, según lo establecido en la Norma de Carácter General N°208 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 10. RESERVAS TECNICAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de la composición de las reservas es el siguiente:

	2008		2007
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$
Reserva de riesgo en curso	290.040		290.040
Reserva matemática de vida	317.426	6.907.706	7.225.132
Reserva valor del fondo	-	26.761.798	26.761.798
Reserva seguro prev. (Circ. N°528 SVS)	1.200.167	10.433.113	11.633.280
Reserva seguro prev. (Circ. N°778 SVS)	1.743.365	66.054.012	67.797.377
Reserva de renta vitalicia	47.606.696	659.318.773	706.925.469
Otros siniestros por pagar	488.317	-	488.317
Siniestros ocurridos y no reportados	65.198		65.198
Liquidados y no pagados	150.419		150.419
Ajuste para reserva técnica financiera		(5.350.179)	(5.350.179)
Ajuste para reserva valor de fondo		573.606	573.606
<b>Total</b>	<b>51.861.628</b>	<b>764.698.829</b>	<b>816.560.457</b>

## 11. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

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

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	893.830.702	804.071.900
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	900.729.608	813.625.545
Superávit inversiones representativas técnicas y patrimonio de riesgo	6.898.906	9.642.114
Patrimonio neto	60.245.551	80.208.509
Endeudamiento:		
Total	15,73	10,27
Financiero	1,28	0,51

## 12. PATRIMONIO

a. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la distribución de accionistas, es la siguiente:

### 2008

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

### 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

### b. Traspaso de acciones

Durante el año 2008 se efectuaron los siguientes traspasos de acciones.

	Número de acciones	
	Compra	Vende
Inversiones Banpenta Limitada	89.716	
Empresa Penta S.A.		89.716

Durante el año 2007, no se efectuaron traspasos de acciones.

c. **Movimiento del patrimonio** - Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de los movimientos de las cuentas de patrimonio de acuerdo a la Circular N°1.265, es el siguiente:

	Saldos al 31.12.07 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Aumento capital M\$	Distribución dividendos del año M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldos al 31.12.08 M\$	Saldos actualizados 31.12.07 M\$
Capital pagado	39.236.308	-	20.000.329	-	3.632.034		62.868.671	42.728.339
Reservas legales	1.618.468	-	-	-	144.044		1.762.512	1.762.512
Reservas reglamentarias	114.197	-	-	-	10.164		124.361	124.361
Reserva por calce	4.666.685	-	-	-	-	683.493	5.350.178	5.082.020
Reserva de descalce	(440.069)	-	-	-	-	(133.537)	(573.606)	(479.235)
Dividendo del año definitivo	-	-	-	(1.835.071)	(130.291)		(1.965.362)	-
Utilidad (pérdida) acumulada	22.528.670	6.116.904	-	-	2.549.456		31.195.030	24.533.722
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.116.904	(6.116.904)	-	-	-	(38.430.319)	(38.430.319)	6.661.308
Patrimonio	<u>73.841.163</u>	<u>-</u>	<u>20.000.329</u>	<u>(1.835.071)</u>	<u>6.205.407</u>	<u>(37.880.363)</u>	<u>60.331.465</u>	<u>80.413.027</u>

## Política de Dividendos

Con fecha 15 de mayo de 2008 se canceló un dividendo de \$30.808,3978 por acción, por un monto total de M\$1.835.071 a todos los accionistas que se encontraban inscritos en el registro respectivo al 6 de mayo de 2008.

Del mismo modo, 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 (histórico) a todos los accionistas que se encontraban inscritos en el registro respectivo al 9 de mayo de 2007.

## Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de octubre de 2008, se acordó aumentar el capital social de M\$39.236.308 dividido en 59.564 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor y sin valor nominal, a M\$79.236.308 dividido en 120.287 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor y sin valor nominal, mediante la emisión en uno o más actos de 60.723 acciones de pago, ordinarias, nominativas, a fin de cubrir la suma de M\$40.000.000, que representa el capital por enterar para completar el aumento del mismo, la que se ofrecerán preferentemente a los accionistas.

Por contrato de suscripción y pago de acciones celebrada con fecha 30 de octubre de 2008, el accionista Empresas Penta S.A. suscribió y pagó 30.362 acciones de pago de los 30.470 acciones de pago que se acordaron emitir por el directorio. Las acciones suscritas equivalentes a la suma de M\$20.000.329, se pagaron por el señalado accionista de contado en dinero a entera satisfacción de la Compañía.

## 13. CALCE DE PASIVOS

Activos y pasivos afectos a calce en el tiempo:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.512 y sus modificaciones, se originó una reserva para descalce de M\$5.350.178 y M\$5.082.020, respectivamente. El detalle es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>Pasivos:</b>		
Reserva técnica base	722.522.598	681.975.019
Reserva técnica financiera	717.172.420	676.892.999
	<hr/>	<hr/>
Reserva para descalce	<u>5.350.178</u>	<u>5.082.020</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la reserva base técnica calculada a 3% asciende a la suma de UF 35.798.188,10 (M\$767.963.136) y UF 34.122.492,94 (M\$669.574.077), respectivamente.

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

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

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

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

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

	RTF 85-85-85 M\$	RTF 2004-85-85 M\$	RTFs 2004-85-85 M\$	Diferencia por reconocer por efecto RV-2004 M\$	RTF 2004-2006-2006 M\$	RTFs 2004-2006-2006 M\$	Diferencia por reconocer por efecto B-2006 y MI-2006 M\$	Total diferencia por reconocer M\$
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 1 de enero de 2005	469.964.707	484.724.064	478.189.090	6.534.974	518.281.053	663.338.811	42.691.314	49.226.288
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de enero de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		183.957.655			194.284.045			
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008					49.684.760			
Totales	469.964.707	668.681.719	478.189.090	6.534.974	762.249.858	663.338.811	42.691.314	49.226.288

**Reconocimiento de las tablas MI 2006 y B 2006**

**Aplicación de las tablas RV-2004, M-2006 y B-2006 M\$**

Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N°1.874	1.589.421
Valor de la cuota trimestral	397.355
Numero de la cuota	Año 1, trimestre 3
Valor de las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros	1.192.066
Tasa de costo equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008	3,6186%

2007:

<b>RTF 85</b> M\$	<b>RTFs 85</b> M\$	<b>RTF 04</b> M\$	<b>RTF 04 - RTFs 85</b> <b>Diferencia por</b> <b>reconocer</b> M\$
487.730.567	493.827.200	503.029.242	9.202.042

## 15. REASEGUROS VIGENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, del 5 de febrero de 1996, el detalle de los reaseguros vigentes es el siguiente:

Nombre	Número Inscrip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro al 31.12.2008 M\$	Total reaseguro al 31.12.2007 M\$
<b>1.- Reaseguradores</b>						
<b>1.1 Subtotal Nacionales</b>						
Compañía Suiza de Reaseguros	R - 105	Suiza	370.217		370.217	191.436
Mapfre RE	R - 101	España	113.966		113.966	18.624
Aktiengesellschaft in Munchen	R - 183	Alemania	451.342		451.342	155.814
Insurance Company	R - 032	E.E.U.U.	676.160		676.160	471.460
London Life Reinsurance Company	R - 072	E.E.U.U.	5.562		5.562	286.413
Partner Reinsurance Europe	R - 256	Irlanda	10.167		10.167	
<b>1.2 Subtotal extranjeros</b>			<b>1.627.414</b>		<b>1.627.414</b>	<b>1.123.747</b>
<b>2. Corredores de seguros</b>						
<b>2.1 Subtotal nacionales</b>						
			-		-	-
<b>2.2 Subtotal extranjeros</b>						
			-		-	-
			<u>-</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
		TOTAL NACIONAL	<u>-</u>	-	<u>-</u>	<u>-</u>
		TOTAL EXTRANJERO	<u>1.627.414</u>	-	<u>3.254.828</u>	<u>1.123.747</u>
		TOTAL	<u>1.627.414</u>	-	<u>3.254.828</u>	<u>1.123.747</u>

## 16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

a. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía mantiene utilizada línea de crédito con los siguientes bancos:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Banco Chile	1	1
Banco Santander Chile	-	1
Banco Crédito e Inversiones	2	1
	<u>3</u>	<u>3</u>
Subtotal	<u>3</u>	<u>3</u>

b. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no tiene préstamos vigentes.



## 17. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los otros pasivos, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
IVA débito fiscal	28.413	31.035
Impuesto unico trabajadores	27.754	38.342
Impuesto sobre honorarios	2.679	15.764
Impuesto adicional	7.413	6.610
Garantías de arrendamientos	455.210	24.555
Instituciones previsionales	707.528	664.285
Ingreso por recibir	34.820	48.965
Cheques caducados	2.025	53.002
Custodia de cheques	65.764	95.053
Provisión de vacaciones	304.073	320.744
Remuneraciones por pagar	206.950	187.708
Facturas por pagar	55.870.512	24.062.151
Provisión gastos remuneraciones	393.053	51.794
Provisión gastos administración	613.827	993.742
Provisión participación ingreso financiero	480.750	78.954
Contratos derivados	10.368.811	-
Deudas con intermediarios	4.741	9.398
Deuda con empresas relacionadas	3.713.352	226.240
Impuesto a la renta	1.405.567	3.344.135
Impuestos diferidos	245.998	883.298
Primas por pagar reaseguradores	320.774	409.425
Crédito de consumo	-	5.923.898
Primas por distribuir	186.687	199.273
Otros pasivos	566.386	3.023.977
Mutuos hipotecarios	1.257.155	-
<b>Total</b>	<b><u>77.270.242</u></b>	<b><u>40.692.348</u></b>

## 18. OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION - NETOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los otros egresos netos es el siguiente:

<b>Otros ingresos (egreso)</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Ajuste acciones no transables	(24.231)	(9.764)
Intereses prima	219.949	354.440
Gastos financieros	(1.009.010)	(1.259.199)
Intereses venta acciones Banco Chile	251.882	88.295
Provisión deudores por primas incobrables	<u>(551.508)</u>	<u>(658.299)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(1.112.918)</u></b>	<b><u>(1.484.527)</u></b>

## 19. TRANSACCIONES CON AFP

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.265 del 6 de febrero de 1996, el detalle de las transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones (A.F.P.) es el siguiente:

A.F.P.	2008					2007				
	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	12.646.394	77.929	-	-	27.113.415	35.443.683	668.783	-	-	25.363.757
Habitat	14.784.288	-	726.020	-	-	14.221.162	-	731.122	-	-
Plan Vital	847.547	-	-	-	-	1.798.546	-	-	-	-
Provida	12.087.008	-	362.389	-	-	20.617.314	-	370.103	-	-
Santa Maria	2.129.482	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ING	-	-	-	-	-	7.914.091	-	-	-	-
Bansander	3.374.026	-	-	-	-	9.854.872	-	-	-	-
Capital	6.838.174	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b><u>52.706.919</u></b>	<b><u>77.929</u></b>	<b><u>1.088.409</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>27.113.415</u></b>	<b><u>89.849.668</u></b>	<b><u>668.783</u></b>	<b><u>1.101.225</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>25.363.757</u></b>

20. **ACTIVOS NO EFECTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de los activos no efectivos es el siguiente:

**Año 2008**

<b>Activo no efectivo</b>	<b>Cuenta FECU</b>	<b>Activo inicial M\$</b>	<b>Fecha inicial</b>	<b>Saldo activo M\$</b>	<b>Amortización del período M\$</b>	<b>Plazo de amortización (meses)</b>
Programas computacionales	511250000	581	30-09-2006	170	226	36
	511250000	<u>108.170</u>	29-08-2007	<u>67.602</u>	<u>40.561</u>	36
Sub-total		<u>108.751</u>		<u>67.772</u>	<u>40.787</u>	
Licencias de uso programas	514420000	1.564	26-04-2006	609	203	36
	514420000	3.410	27-08-2007	1.279	2.131	36
	514420000	<u>44.777</u>	28-12-2007	<u>16.254</u>	<u>32.508</u>	36
Sub-Total		<u>49.751</u>		<u>18.142</u>	<u>34.842</u>	
Total		<u><u>158.502</u></u>		<u><u>85.914</u></u>	<u><u>75.629</u></u>	

## 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	243.010	02-01-2005	-	88.824	0
	511250000	7.179	10-05-2005	874	2.624	36
	511250000	123.859	30-09-2005	33.954	45.272	36
	511250000	1.856	05-10-2005	509	678	36
	511250000	6.795	30-11-2005	2.277	2.484	36
	511250000	6.694	31-12-2005	2.447	2.447	36
	511250000	635	30-09-2006	396	227	36
	511250000	117.797	29-08-2007	108.164	13.520	36
Sub-total		507.825		148.621	156.076	
Licencias de uso programas	514420000	585	16-12-2004	-	213	0
	514420000	1.316	02-01-2005	-	481	0
	514420000	7.406	22-12-2005	2.707	2.707	36
	514420000	558	26-12-2005	204	204	36
	514420000	1.672	26-04-2006	813	610	36
	514420000	3.713	27-08-2007	3.410	426	36
	514420000	48.762	28-12-2007	48.762	-	36
Sub-Total		64.012		55.896	4.641	
Total		571.837		204.517	160.717	

## 21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de las transacciones realizadas con empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

Empresa	RUT	Relación	Tipo de transacción	2008		2007		Efecto en resultados utilidad (pérdida) M\$
				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	10.479.996	10.479.996	Seguro de AFP	12.693.288	2.111.293
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Accionista común	Asesorías Financieras	181.381	(181.381)	Asesorías Financieras	170.227	(170.227)
Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	Arriendo de oficinas	40.450	40.450	Arriendo de oficinas	6.428	6.428
			Gastos comunes	7.189	7.189	Gastos comunes	-	-
			Asesorías técnicas	838.227	838.227	Asesorías técnicas	1.180.783	(1.180.783)
			Com.cobranza Div.	153.946	153.946	Com.cobranza Div.	-	-
			Recaudación seguros	54.127	54.127	Recaudación seguros	-	-
Penta Estrategica e Inversiones S.A.	99.549.590-2	Administración común	Asesorías	184.099	(184.099)	Asesorías	-	-
Penta Security Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Administración común	Asesoría financiera	2.137	2.137	Asesoría financiera	12.778	12.778
			Seguro Multiasistencia	67.868	67.868	Seguro Multiasistencia	41.466	41.466
Banco Penta	97.952.000-K	Administración común	Asesoría financiera	173.689	(173.689)	Asesoría financiera	-	-
Juan Carlos Motta Flores	8.883.218-3	Ejecutivo	Cuenta Corriente	383.586	-	Cuenta Corriente	830.873	-
			Pago cuenta corriente	(383.586)	-	Pago cuenta corriente	(957.395)	-
Alejandro Hirmas Musalem	5.126.588-2	Director	Cuenta Corriente	14.583	-	Cuenta Corriente	379.309	-
			Pago cuenta corriente	(14.583)	-	Pago cuenta corriente	(373.849)	-

b. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle del saldo por cobrar a empresas y partes relacionadas, es el siguiente:

<b>Empresa</b>	<b>RUT</b>	<b>Relación</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	61.132	27.583
Banco Penta	97.952.000-K	Accionista común	5.855	503
Penta Security Seguros Generales S.A.	96.683.120-0	Accionista común	12.082	50.101
Alejandro Hirmas Musalem	5.126.588-2	Director	-	18.811

c. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de saldo por pagar a empresas relacionadas es el siguiente:

<b>Empresa</b>	<b>RUT</b>	<b>Relación</b>	<b>Monto transacción</b>	
			<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Penta Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	96.778.070-7	Administración común	138.453	226.240
Banco Penta	97.952.000-K	Administración común	12.000	-
Empresas Penta S.A.	87.107.000-K	Administración común	255.000	-
Inversiones Penta III Ltda.	78.776.990-K	Administración común	3.307.899	-

d. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía no financió la compra de mutuos hipotecarios a ejecutivos de la empresa.

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.

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

## 22. TASA DE REINVERSION Y ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Resultado análisis suficiente de activos:

**2008**

<b>MODELO ESTANDAR</b>		<b>MODELO PROPIO (3)</b>	
<b>Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)</b>	<b>Tasa de Reinversión (%) (2)</b>	<b>Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)</b>	<b>Tasa de Reinversión (%) (2)</b>
2.046.124	2,142	-	-

**2007**

<b>MODELO ESTANDAR</b>		<b>MODELO PROPIO (3)</b>	
<b>Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)</b>	<b>Tasa de Reinversión (%) (2)</b>	<b>Suficiencia (insuficiencia) (UF) (1)</b>	<b>Tasa de Reinversión (%) (2)</b>
1.439.616	2,364	-	-

- (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°209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente Tasa de Reinversión.

<b>Tasa de reinversión % (*)</b>	
<b>2008</b>	<b>2007</b>
2,142%	2,364%

- \* 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 2008 y 2007, la Compañía no constituyó reserva adicional, ya que sus flujos de activos son suficientes para los flujos originados por sus obligaciones vigentes de seguros de rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de la determinación del monto de activos a incluir en Test de Suficiencia de Activos (T.S.A.), es el siguiente.

<b>RT TSA (1)</b>	<b>Patrimonio neto (2)</b>	<b>RT EEFF (3)</b>	<b>Reservas valor del (4)</b>	<b>Total activos TSA (5)</b>
766.398.708	60.245.551	816.560.457	27.335.404	799.057.214

- (1) Corresponde al total de reservas técnicas determinadas utilizando los flujos incorporados al cálculo del TSA.
- (2) Corresponde al patrimonio neto de la Compañía según lo define la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- (3) Corresponde al monto de las reservas técnicas del estado financiero utilizado para la proporcionalidad del patrimonio neto en el cálculo del TSA.
- (4) Corresponde al monto de la reserva valor del fondo de la Compañía.
- (5) Corresponde al monto total de activos que ingresan al TSA.

## 23. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante 2008 y 2007, las remuneraciones pagadas a los miembros del Directorio por el ejercicio de sus funciones ascienden a M\$50.137 y a M\$47.970, respectivamente.

## 24. PASIVOS INDIRECTOS

Durante 2008 y 2007, la Compañía no ha tenido obligaciones contraídas con terceros que no se reflejen en el pasivo exigible, según lo definido en la normativa vigente.

## 25. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y JUICIOS

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 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.

Con el 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 comparendo citado, se llevó a efecto con la asistencia del abogado de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A y en rebeldía de Viñedos del Maule S.A. En él se fijaron las normas de procedimiento antes mencionadas.

Sin perjuicio de lo anterior, con fecha 10 de junio de 2008, la Sociedad demandada fue declarada en quiebra por el 2º Juzgado Civil de Talca, designándose como Síndico a don Cristian Herrera Raihly, situación que el abogado de la demandante hizo presente al árbitro, a fin de poner en conocimiento de éste último que, conforme a lo dispuesto por el artículo 64 y siguientes de la Ley de Quiebras, debe tenerse al Síndico como representante legal de la demandada para todos los efectos legales que haya lugar.

Posteriormente, la parte demandante solicitó al tribunal arbitral recibir la causa a prueba.

Actualmente corresponde señalar que conjuntamente con haberse recibido la causa a prueba por el árbitro, el tribunal que conoce de la quiebra hizo llegar al árbitro un oficio solicitando el expediente, toda vez que dicho tribunal se consideró con competencia para conocer de la causa que conoce el árbitro.

Atendido lo anterior, se trabó una contienda de competencia, incidente en el cual esta parte insistió en que quien debía conocer de este juicio era el señor árbitro y no el tribunal de la quiebra, todo ello en virtud de diversas disposiciones legales que fundamentaron dicha alegación.

A la fecha, el incidente de competencia se encuentra pendiente de fallo por el señor árbitro.



- 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 (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 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.

Con fecha 12 de mayo de 2008, el tribunal de primera instancia dictó sentencia, estableciendo la falta de responsabilidad de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., ya que no logro acreditarse que ésta última haya sido dueña de la obra o faena, o que tuviese el carácter de contratista o subcontratista, quedando en claro, con los elementos de convicción reunidos en la causa, que no existe responsabilidad subsidiaria de su parte respecto de las prestaciones adeudadas a los trabajadores - parte demandante - en este juicio.

El fallo señalado en el párrafo precedente fue apelado ante la I. Corte de Apelaciones de Talca, quien con fecha 19 de diciembre de 2008, conformó la sentencia del tribunal en primera instancia.

Considerando lo resuelto, con fecha 7 de enero de 2009, la parte demandante dedujo recurso de casación en el fondo para ante la Corte Suprema, recurso que a la fecha se encuentra pendiente.

- 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\$231.788 respaldados por mutuos hipotecarios.

<b>Total de la cartera</b> UF	<b>Garantía</b> UF	<b>Garantía</b> M\$
<u>125.737</u>	<u>10.805</u>	<u>231.788</u>

- e) Por las operaciones de prepago de Mutuos Hipotecarios al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha recibido cartas de resguardo por M\$63.285 y M\$94.323, el detalle es el siguiente:

<b>Banco</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Banco Estado	20.380	18.933
Banco de Chile	-	45.302
Banco Santander - Santiago	-	30.088
Banco BBVA	<u>42.905</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>63.285</u></u>	<u><u>94.323</u></u>

## 26. SANCIONES Y MULTAS

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Compañía y sus Administradores no han tenido sanciones o multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 27. TRANSACCIONES DE ACCIONES

### a. Accionistas mayoritarios

Durante el ejercicio 2008, los accionistas mayoritarios efectuaron las siguientes transacciones de acciones.

<b>Accionista</b>	<b>Compra</b>	<b>Vende</b>
Empresas Penta S.A.	-	89.716
Inversiones Banpenta Limitada	89.716	-

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

### b. Presidente, Directores, Gerentes

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el Presidente, los Directores y los Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

## 28. HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes durante el ejercicio 2008, son los siguientes:

- a. En Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 10 de abril de 2008, el Directorio acordó aceptar la renuncia que presentara a su cargo, el gerente general don Juan Carlos Motta Flores.

Por su parte, en la misma sesión, el Directorio acordó designar como nuevo gerente general a don Carlos Celis Morgan.

- b. Con fecha 15 de julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Compañía había detectado errores en los criterios de clasificación de instrumentos presentados en la FECU de marzo de 2008. Tras efectuar las revisiones respectivas con personal de la Superintendencia de Valores y Seguros, se determinó que de un superávit de inversiones informado de M\$826.108 se pasó a un déficit de inversiones de M\$59.469. Se señaló que la situación anterior ya fue subsanada, debido a que se detectó que la clasificación de mutuos en tránsito entregados en FECU de marzo de 2008 tenía un error. El efecto final de haber podido efectuar estos cambios sobre los reportados en marzo, sería pasar del déficit de M\$59.469 a un superávit de M\$3.841.387.

- c. En sesión de Directorio N°149, celebrada con fecha 30 de septiembre de 2008, el presidente del directorio don Ernesto Silva Bafalluy renunció al cargo de director y presidente de la compañía, el directorio acordó designar como nuevo Presidente del Directorio de la Compañía, a don Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro y como nuevo director a don Marco Comparini Fontecilla, los cuales asumieron a partir del 1° de octubre de 2008.

- d. En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de octubre de 2008, se acordó aumentar el capital de la Sociedad de M\$39.236.308 dividido en 59.564 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor y sin valor nominal, a M\$79.236.308 dividido en 120.287 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor y sin valor nominal, mediante la emisión en uno o más actos de 60.723 acciones de pago, ordinarias, nominativas, a fin de cubrir la suma de M\$40.000.000 que representa el capital por enterar para completar el aumento del mismo, las que se ofrecerán preferentemente a los accionistas.

Asimismo, en la Junta Extraordinaria de Accionistas señalada, se acordó aumentar el número de directores de 6 a 8, y modificar los demás artículos que digan relación con la materia, vale decir, el quórum del directorio para sesionar y el número de directores necesarios para la toma de acuerdos.

- e. En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el 30 de octubre de 2008, se acordó emitir 30.470 acciones de pago con cargo al aumento de capital por un monto de M\$40.000.000 que fuera acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de octubre de 2008 y aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros por resolución N°641 de fecha 30 de octubre de 2008.

Por contrato de suscripción y pago de acciones celebrado con fecha 30 de octubre de 2008, el accionista Empresas Penta S.A. suscribió y pagó 30.362 acciones de pago de las 30.470 acciones de pago que se acordaran emitir por el directorio. Las acciones suscritas equivalentes a la suma de M\$20.000.329 se pagaron por el señalado accionista de contado en dinero a entera satisfacción de la Sociedad.

En la misma Sesión de Directorio extraordinario ya singularizada se acordó dar cuenta de la elección del directorio de la Sociedad que fuera acordado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de octubre de 2008, con motivo del aumento del número de sus integrantes de 6 a 8. De tal forma, que el directorio de la Compañía, para el próximo trienio 2008/2009, 2009/2010/, 2010/2011, quedó integrado por las siguientes personas:

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

Por su parte, en la misma sesión extraordinaria de directorio ya singularizada se eligió como presidente del directorio a don Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro y como vicepresidente a don Alejandro Hirmas Musalem.

Finalmente, se hace presente que los efectos financieros de la suscripción y pago de las acciones del aumento de capital por el monto de M\$ 20.000.329 se traduce en una disminución del leverage de la Compañía y, por tanto, en un reforzamiento de su capacidad financiera, que le permiten continuar desarrollando sus negocios sociales y disponer de mayores márgenes para tolerar las pérdidas operacionales propias del negocios de venta de rentas vitalicias.

- f. Con fecha 29 de diciembre de 2008, en Repertorio N°13.203, Empresas Penta S.A. aporta, cede y transfiere la totalidad de las acciones de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida a Inversiones Banpenta Limitda, lo que corresponde a 89.716 acciones.
- g. Por escritura publica de fecha 31 de diciembre de 2008, otorgada ante la Notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubias, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía compró a Inversiones Penta III Limitada el inmueble ubicado en Avenida Plaza N°650, esquina Camino San Francisco de Asís N°12.751, que corresponde al Lote 6A1-C del plano de subdivisión respectivo, comuna de Las Condes, Región Metropolitana, de una superficie bruta de 25.732,55 metros cuadrados.

El precio de la compraventa singularizada ascendió a la suma de UF153.358,83, pagaderas de contado y en dinero efectivo por la compradora en su equivalente en pesos a la fecha de celebración de la compraventa.

- h. Hacemos presente que la operación de compraventa que se informa, fue previamente aprobada por el directorio de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. en su sesión extraordinaria celebrada el 30 de diciembre de 2008, por tratarse de aquellas operaciones relacionadas que dispone y regula el artículo N°44 de la Ley de Sociedades Anónimas, facultándose al efecto al suscrito para los efectos de poder informar de la operación como hecho esencial, a esa Superintendencia de Valores y Seguros.

Finalmente, los efectos financieros de la operación de compraventa que se informa se traducen en la incorporación de un activo -bien raíz- avaluado en el monto del señalado precio de la compraventa.

## 29. HECHOS POSTERIORES

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

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

Por escritura pública de fecha 29 de enero de 2009, otorgada ante la Notario Público de Santiago, doña Virginia Wielandt Covarrubias, suplente del titular don Patricio Raby Benavente, la Compañía arrendó y prometió vender a Inmobiliaria Los Estancieros S.A., el inmueble ubicado en Avenida Plaza N°650, esquina Camino San Francisco de Asis N°12.751, que corresponde al Lote 6A1-C del plano de subdivisión respectivo, comuna de Las Condes, Región Metropolitana. El precio de la compraventa prometida a celebrar al vencimiento del plazo de duración del contrato de arrendamiento asciende a UF153.768,83, siendo la tasa de retorno de la operación de leasing inmobiliario de UF más un 6,5% anual sobre el monto antes señalado.

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

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

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 27 de febrero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten a los mismos.

### 30. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

Las políticas de inversiones y de control interno planteadas durante el año 2002 no han sufrido modificaciones durante el período 2008 y 2007.

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 2008 y 2007, se encontraron enmarcadas dentro de lo establecido por las Políticas Generales de Administración.

\* \* \* \* \*

Francisco Corvalán Vásquez  
Contador General

Carlos Celis Morgan  
Gerente General