CORP GROUP VIDA CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2011

Corp Group Vida Chile S.A. es un holding que desarolla sus negocios principalmente en la industria aseguradora a través de sus subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de Corp Group Vida Chile S.A. y subsidiarias han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por los estados financieros de las subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A. confeccionados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile anteriores y normas e instrucciones impartidas por la S.V.S. Al respecto, cabe señalar que de acuerdo al Oficio Ordinario N° 10051, emitido con fecha 21 de junio de 2010 por la S.V.S., las compañías de seguros aplicarán IFRS a contar del 1° de enero de 2012.

a) Estado de Situación Financiera por Liquidez

Las principales variaciones observadas entre el 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	Variación M$	%
Activos:				
Efectivo y equivalente de efectivo	8.127.933	52.036.481	-43.908.548	-84%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33.840.447	38.539.212	-4.698.765	-12%
Otros activos financieros y otros activos	3.451.853.593	3.373.215.755	78.637.838	2%
Total activos	3.493.821.973	3.463.791.448	30.030.525	0,87%
Pasivos:				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.222.832	2.306.542	916.290	
Provisiones	3.110.443.170	3.067.982.227	42.460.943	1%
Otros pasivos financieros y otros	150.543.287	158.865.890	-8.322.603	-5%
Total pasivos exigible	3.264.209.289	3.229.154.659	35.054.630	1,09%
Patrimonio	229.612.684	234.636.789	-5.024.105	-2,14%
Total pasivos y patrimonio	3.493.821.973	3.463.791.448	30.030.525	0,87%

En el cuadro anterior se observa un aumento de los activos y pasivos (más patrimonio) totales de un 0,87%, lo cual indica una estabilidad del negocio respecto al cierre del año 2010.

Entre las variaciones más significativas en términos porcentuales dentro del activo, destaca el efectivo y equivalente de efectivo, que muestra una disminución de M$44.619.055 en cuotas de Fondos Mutuos.

Los pasivos totales muestran un incremento de un 1,09%, dentro de lo cual se destaca el aumento de las reservas técnicas por M$42.667.220.

Los principales indicadores financieros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

Indicadores	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Razón de endeudamiento	0,67	0,69

Estado de Resultados Integral

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados integral al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

Rubros	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	95.919.263	108.877.742
Ganancia bruta	8.655.532	22.735.690
Ganancia antes de impuestos	114.634	18.127.683
Ganancia (pérdida) del período	-1.090.186	15.668.435

La disminución en los ingresos de las actividades ordinarias, en el período terminado el 31 de marzo de 2011, respecto del mismo período del 2010, tiene su explicación principal en la disminución experimentada por los ingresos por títulos de deuda de renta fija en Corpseguros y la disminución de otros ingresos en Corpvida.

b) Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos

Al 31 de marzo de 2011, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

c) Administración del Riesgo

Como se indicó anteriormente, Corp Group Vida Chile S.A. es un holding que desarolla sus negocios principalmente en la industria aseguradora a través de sus subsidiarias Corpvida y Corpseguros, en consecuencia a continuación se detallan los riesgos asociados a dichas subsidiarias:

c.1. Riesgo de Mercado

Los riesgos de reinversión, definidos como los que asumen las Compañías de Seguros al contratar obligaciones de largo plazo con sus asegurados y que se genera cuando los activos en los que invierte presentan un menor duration respecto a los pasivos, son monitoreados y gestionados permanentemente a través de los índices de cobertura de activos sobre pasivos y de la tasa de reinversión requerida.

Para el caso de Compañía de Seguros Corpvida, los flujos son los siguientes:

CONTROL ACTIVOS / PASIVOS
Marzo 2011

Tramo	Pasivos Partida (*)	Pasivos Final (*)	Activos (*)	CPK Partida	CPK Final
1	8,957,968	8,965,575	8,061,281	0.900	0.899
2	8,904,755	8,937,193	8,684,292	0.975	0.972
3	8,627,009	8,696,256	8,096,136	0.938	0.931
4	8,282,657	8,400,237	8,849,204	1.000	1.000
5	7,868,153	8,042,719	9,738,096	1.000	1.000
6	10,904,692	11,287,811	9,312,146	0.854	0.825
7	9,666,183	10,197,506	9,581,628	0.991	0.940
8	13,032,338	14,196,642	13,590,576	1.000	0.957
9	11,663,126	13,510,611	6,049,272	0.519	0.448
10	8,216,190	10,913,606	477,898	0.058	0.044

(*) Las cifras de Pasivos Partida, Pasivos Final y Activos son en UF.

Los flujos de activos y pasivos de Compañía de Seguros Corpvida se encuentran con un alto porcentaje de calce en los tres primeros tramos (hasta 6 años), 100% calzados entre el tramo 4 y el tramo 5 (hasta 10 años), manteniendo un alto porcentaje de calce hasta el tramo 8 (hasta 21 años).

Por su parte la tasa de reinversión requerida para que los flujos de activos, que venzan con anterioridad a los de pasivos, igualen a los flujos de pasivos de la Compañía, asciende a 2,43% siendo el máximo permitido de 3,00%.

Para el caso de Compañía de Seguros Corpseguros, los flujos son los siguientes:

CONTROL ACTIVOS / PASIVOS
Marzo 2011

Tramo	Pasivos Partida (*)	Pasivos Final (*)	Activos (*)	CPK Partida	CPK Final
1	13,233,397	13,251,699	10,268,595	0.755	0.754
2	11,795,831	11,861,915	12,339,830	1.000	1.000
3	11,380,257	11,504,441	12,232,425	1.000	1.000
4	10,905,021	11,096,641	11,506,991	1.000	1.000
5	10,364,713	10,630,631	12,557,651	1.000	1.000
6	14,387,360	14,940,062	14,833,611	1.000	0.993
7	12,756,903	13,504,006	17,214,331	1.000	1.000
8	17,231,019	18,879,458	16,199,946	0.940	0.858
9	15,647,233	18,396,743	22,017,297	1.000	1.000
10	10,929,791	16,196,020	679,720	0.062	0.042

(*) Las cifras de Pasivos Partida, Pasivos Final y Activos son en UF.

Los flujos de activos y pasivos de Compañía de Seguros Corpseguros se encuentran con un alto porcentaje de calce para el primer tramo (hasta 2 años), cercanos al 100% calzados entre el tramo 2 y el tramo 7 (hasta 16 años), manteniendo un alto porcentaje de calce hasta el tramo 9 (hasta 28 años).

Por su parte la tasa de reinversión requerida para que los flujos de activos, que venzan con anterioridad a los de pasivos, igualen a los flujos de pasivos de la Compañía, asciende a 2,57% siendo el máximo permitido de 3,00%.

c.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde a aquel riesgo que surge del incumplimiento por parte de un ente emisor o contraparte. Corpvida y Corpseguros analizan su exposisión al riesgo de crédito mediante análisis periódicos de la capacidad de pago de los deudores.

La política de inversiones, tiene por objetivo maximizar la rentabilidad, manteniendo en todo momento un alto nivel de seguridad del portfolio por medio de una permanente búsqueda de alternativas de inversión que permitan una combinación riesgo retorno con una adecuada retribución al accionista, enmarcada dentro de lo establecido en el D.L. 251 de 1931.

Para cumplir con el objetivo las Compañías de Seguros cuentan con Comités de Inversiones que definen los lineamientos generales en materia de inversiones.

Asimismo, se cuenta con una política de diversificación por instrumento de las operaciones realizadas en Chile y en el exterior, de Renta Fija y Variable, existiendo en cada uno de ellos límites o restricciones tales como, mercado, moneda, contraparte, liquidez y otros, según sea el caso. Del mismo modo existen límites para inversiones en bienes raíces que cuentan con las restricciones y límites correspondientes.

c.3. Riesgo de Interés

El pasivo de las Compañías de Seguros a nivel consolidado (principalmente reservas) tiene un carácter irrevocable y en consecuencia no está afecto a variaciones en la tasa de interés. De igual forma el activo, en su mayor parte corresponde a inversiones de largo plazo expresadas en tasa fija, con los que las Compañías de Seguros calzan el pasivo técnico, de esta manera se encuentran cubiertas respecto de variaciones futuras.