



# MEMORIA ANUAL 2007

**BANVIDA**



## CONTENIDO



4	Carta del Presidente
6	Directorio y Administración
7	Gestión de Negocios Política de Inversiones Política de Dividendos
8	Utilidades Distribuibles Dividendos Distribuidos por Acción
9	Transacciones de Acciones Estadísticas Trimestrales Tres Últimos Años Comentarios y Proposiciones de Accionistas
10	Fortalezas y Riesgos
12	Clasificación de Riesgo Política de Financiamiento Remuneraciones del Directorio y de la Administración
14	Identificación de la Sociedad Administración y Personal
15	Propiedad de la Entidad
16	Composición de los Propietarios y Accionistas de Inversiones Teval, Controlador de Banvida S.A.
17	Antecedentes de la Sociedad
19	Hechos Relevantes
23	Estados Financieros
52	Declaración de Responsabilidad



## CARTA DEL PRESIDENTE



Estimado señor accionista:

El año 2007 Banvida obtuvo una utilidad de 38.741 millones de pesos, un 4,2% superior a la del ejercicio anterior. Es nuevamente un muy buen resultado, sin duda, a pesar de que en los últimos meses se produjo una caída significativa de los valores de los instrumentos financieros que amenaza con transformarse en una eventual crisis económica global importante.

Lo anterior nos preocupa, como a todos, porque evidentemente afectará a nuestros resultados en el futuro inmediato, pero confiamos plenamente en la experiencia acumulada en Consorcio, institución casi centenaria que ha sorteado exitosamente muchos momentos difíciles, y en el equipo de profesionales que sabrá resguardar su patrimonio y encontrar las oportunidades que se presenten.

La economía mundial -en general- ha tenido un período largo de bonanza, de crecimiento y de maduración de políticas económicas sanas, aprendiendo que se obtienen mejores resultados con la libertad que con el centralismo, con la responsabilidad que con el déficit populista, con mercados activos que con regulaciones extremas. Sobre esta base, creemos que esta eventual crisis no será tan compleja y se tratará de una saludable llamada de atención y un ajuste de los valores que se hayan escapado durante este largo período de optimismo.

Confiamos en que las autoridades económicas y políticas de nuestro país y de los países más relevantes sabrán tomar las medidas que agilicen los ajustes necesarios y poner eficientemente las redes sociales necesarias para proteger a lo más débiles.

Las actividades de Consorcio Financiero y sus filiales, tanto en la operación de sus líneas tradicionales como en el desarrollo de sus proyectos, se desempeñaron bien en el ejercicio que comentamos y continuarán por el buen camino acostumbrado, lo que nos deja llenos de optimismo y confianza para el futuro.

Como siempre, el Directorio de Banvida propondrá en la próxima Junta de Accionistas la distribución de un dividendo acorde con estos resultados y con la prudencia que la situación aconseja.

Le saluda atentamente,



**Máximo Silva Bafalluy**  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



## Directorio

### **PRESIDENTE**

Máximo Silva Bafalluy  
ABOGADO – R.U.T. 5.124.062-6

### **VICEPRESIDENTE**

Gonzalo Ibáñez Langlois  
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 3.598.597-2

### **DIRECTORES**

Jorge Claude Bourdel  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 6.348.784-8

Eduardo Fernández Mac-Auliffe  
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 7.010.379-6

Tomás Fernández Mac-Auliffe  
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 7.010.380-K

José Antonio Garcés Silva  
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 8.745.864-4

Matías Garcés Silva  
PUBLICISTA – R.U.T. 10.825.983-3

### **COMITÉ DE DIRECTORES**

Jorge Claude Bourdel  
Tomás Fernández Mac-Auliffe  
José Antonio Garcés Silva

## Administración

### **GERENTE GENERAL**

Carlos Niklitschek Buvinic  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 5.206.181-4





## Utilidades Distribuibles

La conciliación de la utilidad del ejercicio versus la utilidad distribuible año 2006, es la siguiente:

	M\$
Utilidad del Ejercicio 2006	34.619.565
Amortización Mayor Valor de Inversión	(988.902)
Utilidad Distribuible 2006	33.630.663

La Sociedad repartió como dividendos el 43,1% de la utilidad distribuible del ejercicio 2006.

## Dividendos Distribuidos por Acción

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo actualizado (\$ dic. 2007)
Abril 2001	1	1,25	1,55
Abril 2002	2	1,17	1,41
Abril 2003	3	1,40	1,62
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,29
Abril 2004	5	7,16	8,35
Abril 2005	6	6,75	7,69
Mayo 2005 (*)	7	4,00	4,51
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,22
Mayo 2006	9	3,70	4,02
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,21
Abril 2007	11	5,30	5,66
Octubre 2007 (**)	12	4,83	4,88

(\*) Dividendo eventual

(\*\*) Dividendo provisorio





## Transacciones de Acciones

No hubo transacciones de acciones efectuadas durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 por los Accionistas Mayoritarios, Directores, Gerentes y personas relacionadas con la Administración.

## Estadística Trimestral Tres últimos años

Las acciones de Banvida S.A. registraron el siguiente movimiento trimestral en los últimos tres años, en las Bolsas de Valores existentes en el país:

Año/Trimestre	Unidades	Monto \$	Precio Promedio \$
<b>2005</b>			
1er Trimestre	23.111.348	4.384.002.505	189,69
2do Trimestre	14.920.888	2.767.869.559	185,50
3er Trimestre	36.193.981	7.563.730.191	208,98
4to Trimestre	15.541.606	2.620.633.240	168,62
<b>2006</b>			
1er Trimestre	38.731.403	6.515.769.217	168,23
2do Trimestre	23.889.321	3.872.318.116	162,09
3er Trimestre	92.709.083	13.647.061.733	147,20
4to Trimestre	18.263.579	2.918.553.040	159,80
<b>2007</b>			
1er Trimestre	62.404.372	12.179.071.553	195,16
2do Trimestre	56.759.254	11.504.713.596	202,69
3er Trimestre	27.147.676	6.713.681.537	247,30
4to Trimestre	25.802.370	7.315.515.561	283,52

## Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el período 2007 no hubo comentarios o proposiciones por parte de los accionistas.



## » Fortalezas y Riesgos

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones que mantiene un bajo endeudamiento. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por los de su única coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

### **FORTALEZAS**

#### **Imagen corporativa y posición de mercado:**

Consorcio Nacional de Seguros Vida, el principal activo de Banvida posee un buen posicionamiento e imagen de marca, adquiridos en muchas décadas de trayectoria, con una fuerte posición de mercado de los seguros de vida. La marca Consorcio se utiliza también para las demás líneas de negocios recientemente desarrolladas.

#### **Experiencia en el negocio:**

La capacidad de gestión adquirida en el área de negocios de seguros de vida, puede ser utilizada para realizar otros negocios financieros e inversiones tanto en Chile como en el exterior, ingresando a nuevos mercados con oportunidades de crecimiento.

#### **Administración:**

Las planas ejecutivas en Consorcio Financiero S.A. y sus filiales tienen un acabado conocimiento de la industria, una larga permanencia en la empresa y han mostrado capacidad para adaptarse a los cambios en el entorno competitivo, manteniendo una posición de liderazgo en la industria, con un eficiente manejo técnico, comercial y financiero.

#### **Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:**

Consorcio Financiero S.A. tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros de vida (previsionales, individuales y colectivos), así como en otros servicios financieros, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos y la creación de nuevos productos.

#### **Amplia cobertura nacional:**

Consorcio tiene una de las más grandes redes de sucursales de la industria, que aporta un importante volumen de negocios y sirve de apoyo a la gestión de corredores.

#### **Eficiencia:**

Consorcio Financiero S.A. tiene un elevado volumen de negocios y de activos que permiten el aprovechamiento de una serie de economías de escala lo que, unido a una fuerte focalización en costos, se traduce en buenos indicadores de eficiencia operacional en el contexto de la industria y la competencia relevante.

#### **Equilibrio operacional:**

Consorcio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible auto sustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

**Sinergias con empresas relacionadas:**

Consortio Financiero S.A. está incursionando en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes con sus negocios tradicionales, como es el corretaje de bolsa, la administración de fondos mutuos, créditos hipotecarios y de consumo, etc.

**Conservador nivel de endeudamiento:**

El bajo nivel de endeudamiento genera flexibilidad para desarrollar una política de inversiones que aproveche las oportunidades que brinda el mercado.

**Composición del patrimonio:**

A Diciembre de 2007, el 57,71% del patrimonio de Consortio Financiero S.A. corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida S.A.

**RIESGOS****Baja diversificación de inversiones de Banvida S.A.:**

Banvida S.A. depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consortio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consortio Financiero S.A. y el bajo endeudamiento de Banvida S.A. minimizan la probabilidad de eventos adversos.

**Aumento de la competencia:**

La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros, ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción, y el control de gastos.

## ► Clasificación de Riesgo

En 1994 la Clasificación de riesgo para acciones dejó de ser obligatoria. La Junta de Accionistas de Banvida S.A., a proposición del Directorio, decidió no clasificar sus acciones, en consideración a que sus riesgos están esencialmente determinados por los de su coligada Consorcio Financiero S.A. y, en consecuencia, no hay un efecto marginal apreciable de dicha clasificación para efectos de la información al mercado.

## ► Política de Financiamiento

En concordancia con su actividad de inversiones en negocios que por su naturaleza implican un alto uso de capital y obtienen sus resultados en largos períodos de tiempo, la política es mantener un bajo índice de endeudamiento y financiamiento de largo plazo.

## ► Remuneraciones del Directorio y de la Administración

En el año 2007, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2006 (para los meses de enero a abril) y 27 de abril de 2007 (para los meses de mayo a diciembre), los señores Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (U.F.):

Sr. Máximo Silva Bafalluy UF533,53 (UF533,33 en el 2006); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF533,53 (UF533,33 en el 2006); Sr. Jorge Claude Bourdel UF266,76 (UF266,67 en el 2006); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF266,76 (UF266,67 en el 2006); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF266,76 (UF266,67 en el 2006); Sr. José Antonio Garcés Silva UF266,76 (UF266,67 en el 2006); Sr. Matías Garcés Silva UF266,76 (UF266,67 en el 2006).

Los miembros del Comité de Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (U.F.):

Sr. Jorge Claude Bourdel UF133,38 (UF133,33 en el 2006), Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF133,38 (UF133,33 en el 2006); Sr. José Antonio Garcés Silva UF133,38 (UF133,33 en el 2006).





El Gerente General recibió durante el año 2007 y 2006 honorarios por M\$26.666 (M\$22.053 en 2006).

Banvida S.A. no contempla planes de incentivos, en los que sus directores y gerente general participen.

Las principales actividades realizadas por el Comité de Directores son las siguientes:

- ◆ Revisión de cotizaciones presentadas por los auditores externos.
- ◆ Examen detallado de la información contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) y los informes de los auditores independientes.
- ◆ Examen de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. Durante el ejercicio 2007 no se efectuaron operaciones entre empresas relacionadas por montos significativos.
- ◆ Revisión de contratos que involucran montos relevantes.
- ◆ Verificación de la existencia de contratos en los que uno o más directores tengan interés por sí o como representantes de otra persona.
- ◆ Revisión de las operaciones entre sociedades relacionadas, tomando en cuenta las condiciones de equidad.
- ◆ Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad.
- ◆ Revisión de programas de trabajo de los auditores externos.
- ◆ Revisión del Informe a la administración preparado por los auditores externos.



El Comité de Directores no realizó gastos en el período y los Directores o Administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

Los señores Tomás Fernández Mac-Auliffe y José Antonio Garcés Silva se encuentran relacionados al Grupo Controlador de Banvida S.A., Inversiones Teval S.A..

## » Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Apoquindo 3600 - Piso 12, Las Condes
RUT	96.882.560-7
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de la S.V.S.	0664
Documentos Constitutivos	Escritura Pública de fecha 18 de diciembre de 1998, otorgada en Santiago, en la Notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.
Dirección	Apoquindo 3600 - Piso 12, Las Condes, Santiago Teléfono: 3533300, Fax: 233 7633
Departamento de Acciones	Avda. Providencia 1979, Providencia, Santiago Teléfono: 3352090-7825715, Fax: 7825666

## » Administración y Personal

Ejecutivos	1
------------	---



## ► Propiedad de la Entidad

Nómina de los quince mayores accionistas al 31 de diciembre de 2007.

Nombre o Razón Social	Nº de acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.147.554.383	80,2486
Ingeniería y Seguros S.A.	55.040.543	3,8490
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	43.491.342	3,0414
Larraín Vial A.F.I. para Beagle Fondo de Inversión	28.041.935	1,9610
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	10.474.616	0,7325
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	8.846.848	0,6187
Celfin Capital S.A. Adm. Gral. De Fdos. para Beta Fondo de Inversión	6.740.568	0,4714
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo C	6.405.894	0,4480
Chg Corredora de Bolsa S.A.	4.230.851	0,2959
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	3.812.369	0,2666
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	3.677.160	0,2571
Siglo XXI Fondo de Inversión	3.051.425	0,2134
Bice Corredores de Bolsa S.A.	2.970.655	0,2077
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	2.632.847	0,1841
Finanzas y Negocios S.A.C. de B.	2.599.978	0,1818
Otros 1020 Accionistas	100.428.586	7,0228
<b>Total acciones suscritas y pagadas</b>	<b>1.430.000.000</b>	<b>100,0000</b>

Banvida S.A. está controlada por la sociedad Inversiones Teval S.A., cuyos controladores son el grupo Fernández León y Garcés Silva.

## Composición de los Propietarios y Accionistas de Inversiones Teval S.A., Controlador de Banvida S.A.

La sociedad Inversiones Teval S.A., controlador de Banvida S.A., es propiedad de sociedades pertenecientes al Grupo Garcés Silva y al Grupo Fernández León, de acuerdo a la siguiente composición:

- ◆ Agrícola e Inmobiliaria Tabancura Ltda., con un 29,26% del capital social e Inversiones Tomed S.A., con un 20,74% del capital social, ambas sociedades del Grupo Fernández León; e
- ◆ Inversiones San Andrés Limitada con un 32,95% del capital social e Inversiones Nueva Sofía Ltda. con un 17,05%., sociedades del Grupo Garcés

A su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de los derechos sociales de Agrícola e Inmobiliaria Tabancura Ltda. son: (i) Eduardo Fernández León, R.U.T. 3.931.817-2, con un 4,47% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, R.U.T. 4.222.315-8, con un 4,47%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.379-6, con un 45,29%; y (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.380-K, con un 45,29% del capital social.

Las personas naturales accionistas, directa e indirectamente, de Inversiones Tomed S.A., por su parte, son: (i) Eduardo Fernández León, con un 26,35% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, con un 17,66%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, con un 27,83%; (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, con un 27,83%.

Por otra parte, Inversiones Teval S.A. está compuesta, en el Grupo Garcés, por Inversiones San Andrés Limitada con un 32,949% de participación en la propiedad; y por Inversiones Nueva Sofía Limitada con un 17,051% de participación en la propiedad.

A su vez, Inversiones San Andrés Limitada está integrada por Dolavan Finance Inc. (\*) con un 40,84928%; Inversiones Nueva Sofía Limitada con un 3,79095%; Inversiones Milenio S.A. con un 50,49162%; José Antonio Garcés Silva (padre), Rut 3.984.154-1, con un 2,6054%; María Teresa Silva Silva, Rut 3.717.514-5, con un 2,24999%; por José Antonio Garcés Silva (hijo), 8.745.864-4, María Paz Garcés Silva, Rut 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, Rut 7.032.690-6, Matías Alberto Garcés Silva, Rut 10.825.983-3, y Andrés Sergio Garcés Silva, Rut 10.828.517-6, cada uno de estos últimos con un 0,00025%; y por Inversiones Dolavan Chile Limitada con un 0,01151%.





La propiedad de la precedentemente señalada Inversiones Nueva Sofia Limitada, está compuesta por José Antonio Garcés Silva (padre) y María Teresa Silva Silva, con un 1% cada uno; y por José Antonio Garcés Silva (hijo), María Paz Garcés Silva, María Teresa Garcés Silva, Matías Alberto Garcés Silva y Andrés Sergio Garcés Silva, con un 19,6% cada uno.

La propiedad de la recién indicada Inversiones Milenio S.A., está compuesta por José Antonio Garcés Silva (padre) con un 0,00215%; María Teresa Silva Silva con un 0,00051%; por José Antonio Garcés Silva (hijo), María Paz Garcés Silva, María Teresa Garcés Silva, Matías Alberto Garcés Silva y Andrés Sergio Garcés Silva, con un 0,00049% cada uno; y por Inversiones Segundo Milenio S.A., con un 99,99489%.

La propiedad de la recién indicada Inversiones Segundo Milenio S.A. está compuesta por José Antonio Garcés Silva (padre) con un 42%; María Teresa Silva Silva con un 10%; y por José Antonio Garcés Silva (hijo), María Paz Garcés Silva, María Teresa Garcés Silva, Matías Alberto Garcés Silva y Andrés Sergio Garcés Silva, con un 9,6% cada uno.

Por último, la propiedad de la antes dicha Inversiones Dolavan Chile Limitada está compuesta por Dolavan Finance Inc. con un 99,9%, y por don José Antonio Garcés Silva (padre) con un 0,1%. Dolavan Finance Inc. es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, Rut 59.038.210-8, sociedad cuyo representante en Chile es don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, Rut 4.775.030-k.

## ► Antecedentes de la Sociedad

Con fecha 30 de junio de 1997 Banmédica S.A. adquirió indirectamente, a través de la compra del 100% de la sociedad Cayco Chile I, domiciliada en las Islas Cayman, el 25% de BT Pacific Limited y Cía. Ltda., sociedad que a su vez controla el 99,23% de la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. Dicha inversión le permite, mediante un pacto con el resto de los accionistas de BT Pacific Limited y Cía. Ltda. (Bankers Trust con un 50% y Cruz Blanca Previsión y Seguros con un 25%) participar activamente en la gestión de la principal compañía de seguros de vida del país.

Producto de lo anterior, y para evitar posibles conflictos de interés, en septiembre de 1997 Banmédica S.A., vendió el 37,5% de la propiedad de Banrenta Compañía de Seguros de Vida S.A., y en noviembre de 1998 el restante 12,5%, a su socio The Principal Financial Group, el que pasó a controlar 100% de la propiedad.

La sociedad Banvida S.A. se constituyó en diciembre de 1998 como consecuencia de la división de Banmédica S.A. entre sí y una nueva sociedad anónima con efecto al día primero de enero de 1998. La división de Banmédica S.A. consistió en distribuir el patrimonio entre sí y la nueva sociedad Banvida S.A., correspondiendo a los accionistas la misma proporción en el capital de cada una de las sociedades resultantes que aquella que poseían de Banmédica S.A..

Banvida S.A. concentró su inversión en los negocios de seguros de vida, a través de su participación indirecta del 25% en BT Pacific Limited y Cía. Ltda. y, en consecuencia, de un 24,87% del Consorcio Nacional de Seguros de Vida.

En marzo de 1999 se procedió a disolver la sociedad Cayco Chile I, absorbiendo Banvida S.A. sus activos, consistentes en dicha participación del 25% en BT Pacific Limited y Cía. Ltda.

En mayo de 1999, Banvida S.A. adquirió de Bankers Trust Corporation el 100% de los derechos sociales de Cayco Chile III y el 50% de los de Cayco Chile VI, sociedades domiciliadas en Islas Cayman propietarias de 20% y 10%, respectivamente, de las acciones de BT Pacific Limited y Cía. Ltda.,



completando con ello un 25% de participación directa y un 25% de participación indirecta en esta última sociedad.

Después de esta transacción BT Pacific Limited y Cía. Ltda. modificó su nombre por P&S S.A. - Banvida S.A. Pacífico Limitada y el 29 de septiembre de 1999 fue transformada en sociedad anónima, adquiriendo el nombre de Consorcio Financiero S.A..

En diciembre de 1999 fueron disueltas las sociedades Cayco Chile III y Cayco Chile VI y sus activos absorbidos por sus compañías matrices, recibiendo Banvida S.A. un 20% y 5%, respectivamente, de las acciones de Consorcio Financiero S.A., completando la propiedad directa de 50.000.000 acciones, representativas del 50% del capital social.

También en diciembre de 1999, Banvida S.A. vendió 2.300.000 acciones de Consorcio Financiero S.A. a la sociedad BP S.A., simultáneamente con una operación idéntica del grupo P&S, de modo que a la fecha Banvida S.A. y P&S poseen cada una 4.770.000 acciones (47,7%) y BP S.A. posee 4.600.000 (4,6%) de Consorcio Financiero S.A..

En las Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de mayo de 1999 y el 6 de marzo de 2000 se aprobaron sendos aumentos de capital por 450.000.000 y 430.000.000 de acciones, respectivamente, los que fueron colocados en su totalidad y el producto de ellos se destinó a reducción de las deudas derivadas de las anteriores adquisiciones.

Consorcio Financiero S.A. es actualmente un conglomerado de servicios financieros orientados a las necesidades de las personas naturales, especialmente en las áreas de seguros de vida, seguros generales, créditos hipotecarios y de consumo e inversiones. A partir del conocimiento de estas necesidades de sus clientes, obtenido en más de 85 años de operación en las actividades de seguros de vida y financieras, se ha desarrollado una moderna estructura de productos y opciones que se adapta flexiblemente a las preferencias personales, y se pone a disposición de los clientes a través del contacto directo en sus oficinas comerciales y electrónicamente en el sitio [www.consorcio.cl](http://www.consorcio.cl). La filial Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., participa con diversos productos en seguros tradicionales, rentas vitalicias, seguros de salud y otros. La Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A. se fusionó con la primera en 2004. En marzo de 2002, Consorcio financiero S.A. adquirió la compañía de seguros de vida CNA, actualmente CN Life, dedicada fundamentalmente también a las rentas vitalicias, la que luego dejó de comercializar sus productos en el mercado.





Consortio Seguros Generales S.A. está orientada a cubrir los riesgos de las cosas y el patrimonio de las personas, especialmente de sus propiedades habitacionales y vehículos, con una amplia gama de productos y opciones diseñados para adaptarse a las necesidades particulares.

Consortio Créditos Hipotecarios S.A. otorga el financiamiento para la compra de viviendas, a través de mutuos hipotecarios, complementados con seguros de desgravamen, sismos e incendios.

En el área de las inversiones personales, la filial Consortio Administradora General de Fondos S.A., pone a disposición de las personas un portafolio seleccionado de inversiones y sus servicios de asesoría para obtener el mejor rendimiento dentro del amplísimo espectro de alternativas, de acuerdo a las preferencias individuales de cada cliente. Está conformada en un 50% por Consortio Financiero S.A. y 50% por Compass Group, administradora de fondos de inversión, de vasta experiencia internacional y solidez, con sede en Nueva York.

Consortio Corredores de Bolsa S.A. complementa lo anterior con servicios de asesoría y gestión en la compra y venta de acciones e instrumentos de renta fija en la Bolsa de Comercio de Santiago, mediante atención directa y, en forma muy importante, a través de su sitio en Internet.

Consortio Tarjetas de Crédito S.A. fue autorizada en diciembre de 2004 por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para operar la tarjeta de crédito abierta Consortio-Visa para personas, orientada a constituirse en un medio de pago y financiamiento independiente del sistema bancario y de casas comerciales.

## ➤ Hechos Relevantes

### AÑO 2007

- a) En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 10 de Octubre de 2007 en curso, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 e imputable al dividendo mínimo obligatorio por las utilidades líquidas del ejercicio del presente año, correspondiente a la suma de \$ 4,83 por acción.
- Este dividendo se pagará, a partir del día 30 de octubre de 2007 a todos los accionistas que tengan registradas sus acciones al quinto día hábil anterior al día de pago, esto es el 24 de octubre de 2007.
- Con esta misma fecha se ingresan a esta Superintendencia los antecedentes a que se refiere la Circular 660 del 22 de octubre de 1986.
- La sociedad publicó un aviso destacado sobre esta materia en el diario El Mercurio de Santiago, el día 12 de octubre de 2007.
- b) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de abril de 2007, se acordaron las siguientes materias:
1. Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006.
  2. Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$ 5,30, por acción con cargo a las utilidades del año 2006, el que se pagará a contar del 8 de mayo de 2007 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 2 del mayo de 2007.
  3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2007 a la empresa PriceWaterhouseCoopers.
  4. Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2007.
  5. Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
  6. Se informó la política de dividendos.



7. Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
  8. Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la Sociedad.
- c) En sesión de directorio celebrada el 11 de abril de 2007 se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo de \$5,3 por acción, pagadero en la fecha que determine la asamblea.
- El dividendo propuesto, en conjunto con el dividendo provisorio de \$ 3,00 por acción pagado en octubre de 2006, es superior al dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de la utilidad líquida del período 2006.
- d) En sesión de directorio celebrada el 14 de marzo de 2007, se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el día 27 de abril de 2007, a las 9:30 horas, en Avda. El Bosque 130, esquina Napoleón, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas, materias propias de la competencia de dicha asamblea.

## AÑO 2006

- a) En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 14 de septiembre de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006 e imputable al dividendo mínimo obligatorio por las utilidades líquidas del ejercicio del presente año, correspondiente a la suma de \$ 3,00 por acción.
- Este dividendo se pagará el día 6 de Octubre de 2006 a todos los accionistas que tengan registrada sus acciones al 5º día hábil anterior al día de pago, esto es el 30 de septiembre de 2006.
- b) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2006, se acordaron las siguientes materias:
1. Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2005.
  2. Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$ 3,70, por acción con cargo a las utilidades del año 2005, el que se pagará a contar del 5 de mayo de 2006 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 28 de abril.
  3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2006 a la empresa PriceWaterhouseCoopers.
  4. Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2006.
  5. Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18046
  6. Se informó la política de dividendos.
  7. Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
  8. Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la Sociedad.
- c) En sesión ordinaria celebrada el día 12 de abril de 2006, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo día 25 de abril, la distribución de

un dividendo correspondiente a la suma de \$ 3,7 por acción, pagadero en la fecha que determine la asamblea.

El dividendo propuesto, en conjunto con el dividendo provisorio de \$ 2,9 pagado el año pasado, es superior al dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio anual, que alcanza a \$5,13595 por acción.

- d) En sesión de directorio celebrada el 15 de marzo de 2006, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 25 de abril de 2006, a las 9:30 horas, en Avda. El Bosque Sur N° 130, comuna de Las Condes, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas, materias propias de la competencia de dicha asamblea.



# ESTADOS FINANCIEROS 2007

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

24	Balances Generales
26	Estados de Resultados
27	Estados de Flujo de Efectivo
28	Notas a los Estados Financieros
44	Informe de los Auditores Independientes
45	Análisis Razonado de los Estados Financieros
50	Consortio Financiero S.A. 2007

**BANVIDA**



## BALANCES GENERALES

AL 31 DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<b>ACTIVOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Disponible	44.097	50.660
Valores Negociables	-	152.569
Otros Activos Circulantes	124.026	139.558
<b>Total activos circulantes</b>	<b>168.123</b>	<b>342.787</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	218.514.705	199.126.982
Menor valor de inversión	24.745.253	27.205.084
Mayor valor de inversión	(10.089.762)	(11.151.842)
<b>Total otros activos</b>	<b>233.170.196</b>	<b>215.180.224</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>233.338.319</b>	<b>215.523.011</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	2.045.206	1.129.853
Cuentas por pagar	3.573	694
Acreedores varios	15.307	22.153
Retenciones	760	785
Impuesto a la renta	70.557	5.826
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>2.135.403</b>	<b>1.159.311</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.744.395	4.829.823
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>2.744.395</b>	<b>4.829.823</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	78.351.240	78.351.240
Sobreprecio en venta de acciones propias	90.530	90.530
Reserva futuros dividendos	89.925.916	65.438.757
Otras reservas	28.333.200	33.079.397
Resultado del ejercicio	38.740.511	37.181.413
Dividendos provisorios	(6.982.876)	(4.607.460)
<b>Total patrimonio- neto</b>	<b>228.458.521</b>	<b>209.533.877</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>233.338.319</b>	<b>215.523.011</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	2007 M\$	2006 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	-	-
Gastos de administración y ventas	(142.420)	(135.559)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(142.420)</b>	<b>(135.559)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	51.130	58.156
Utilidad inversión empresas relacionadas	40.669.902	38.988.264
Amortización menor valor de inversiones	(2.459.831)	(2.459.831)
Gastos financieros	(246.848)	(308.293)
Otros egresos fuera de explotación	(38)	-
Corrección monetaria	(122.908)	(17.579)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>37.891.407</b>	<b>36.260.717</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>37.748.987</b>	<b>36.125.158</b>
Impuesto a la renta	(70.557)	(5.826)
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>37.678.430</b>	<b>36.119.332</b>
Amortización mayor valor de inversiones	1.062.081	1.062.081
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>38.740.511</b>	<b>37.181.413</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Utilidad del ejercicio	38.740.511	37.181.413
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:</b>	<b>(39.149.244)</b>	<b>(37.572.935)</b>
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(40.669.902)	(38.988.264)
Amortización menor valor de inversiones	2.459.831	2.459.831
Amortización mayor valor de inversiones	(1.062.081)	(1.062.081)
Corrección monetaria neta	122.908	17.579
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>	<b>77.226</b>	<b>149.542</b>
Aumentos (Disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	70.609	775
Intereses por pagar	12.134	149.814
Impuesto a la renta por pagar (neto)	-	(12.729)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(5.517)	11.682
<b>Flujo neto utilizado por actividades de la operación</b>	<b>(331.507)</b>	<b>(241.980)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de dividendos	(15.069.669)	(10.420.692)
Pago de préstamos	(1.028.667)	(976.522)
<b>Flujo neto utilizado por actividades de financiamiento</b>	<b>(16.098.336)</b>	<b>(11.397.214)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Otros ingresos de inversión	16.357.427	11.710.394
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>16.357.427</b>	<b>11.710.394</b>
<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>(72.416)</b>	<b>71.200</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(102.248)	14.080
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(174.664)</b>	<b>85.280</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	342.787	257.507
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>168.123</b>	<b>342.787</b>



# NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

## NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Banvida S.A. está inscrita en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0664 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período cubierto:

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, comparado con igual ejercicio del año anterior.

### b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en caso de existir discrepancias.

### c) Bases de presentación:

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a 7,4%.

### d) Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.), publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 7,4%, para el ejercicio 2007 (2,1% en 2006). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

### e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados al valor de \$19.622,66 por U.F. 1 al 31 de diciembre de 2007 (\$18.336,38 en 2006).

### f) Valores Negociables:

Al 31 de diciembre de 2006 los valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

**g) Otros activos circulantes:**

Bajo este título se han clasificado instrumentos financieros adquiridos bajo la modalidad de compra con compromiso de retroventa, los cuales han sido valorizados como una colocación a tasa de interés fija.

**h) Inversión en empresa relacionada:**

La inversión en empresa relacionada se presenta valorizada a su respectivo valor patrimonial proporcional o valor patrimonial, según lo establecido en la Circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando reconocimiento a la participación en resultados sobre base devengada.

**i) Menor y Mayor valor de inversión:**

Representan la diferencia entre el valor de adquisición de acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a las respectivas fechas de compra, los cuales son amortizados linealmente en un período de veinte años, plazo de retorno esperado de la inversión.

**j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y financiero, se registran por todas las diferencias temporales considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**k) Estado de flujo de efectivo:**

Es política de la Sociedad considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas en un máximo de 90 días.

Bajo flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no estén definidos como de inversión o financiamiento.

## NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007 no se efectuaron cambios contables, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

## NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

Composición del Saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	2007	2006
Cuotas de fondos mutuos	-	152.569
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>-</b>	<b>152.569</b>

## NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de La relación	Descripción de la transacción	2007		2006	
				Monto	Efectos resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos resultados (cargo/abono)
Consortio Corredora de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Coligada Indirecta	Intereses ganados inversiones	51.130	51.130	58.156	58.156
Consortio Financiero S.A.	79.619.200-3	Coligada	Dividendos recibidos	16.357.427	-	10.420.692	-

## NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad provisionó impuesto a la renta por M\$ 64.962 por tener utilidades tributarias de M\$ 382.128.
- b) Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no provisionó impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias de M\$ 276.689 las cuales han sido imputadas contra las utilidades tributarias sin crédito.

c) El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 16.075.428 (M\$ 18.644.032 en 2006). Los créditos para los accionistas sobre estas utilidades tributarias son los siguientes:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidades sin crédito	15.758.262	14.846.108
Utilidades con crédito 10%	-	97.896
Utilidades con crédito 15%	-	3.006.908
Utilidades con crédito 16%	-	520.079
Utilidades con crédito 16,5%	-	70.447
Utilidades con crédito 17%	317.166	102.594
	<b>16.075.428</b>	<b>18.644.032</b>

d) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se determinan diferencias entre el balance financiero y tributario que originen Impuestos diferidos.

<b>Item</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(64.962)	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(5.595)	(5.826)
<b>Totales</b>	<b>(70.557)</b>	<b>(5.826)</b>

## NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Los otros activos circulantes corresponden a pactos con instituciones financieras.

<b>Concepto</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Operaciones de compra con compromiso de retroventa	124.026	139.558
<b>Totales</b>	<b>124.026</b>	<b>139.558</b>

## NOTA 8 - INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS.

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

<b>Código</b>	<b>Fechas</b>		<b>Contraparte</b>	<b>Moneda</b>	<b>Valor</b>		<b>Tasa</b>	<b>Valor</b>	<b>Identificación</b>	<b>Valor</b>
	<b>Inicio</b>	<b>Término</b>			<b>Origen</b>	<b>Suscripción</b>				
CRV	27/12/07	11/01/08	Consortio Corredores de Bolsa	Pesos	124	0,53%	124	ESTO400196	124	
CRV	27/12/07	11/01/08	Consortio Corredores de Bolsa	Pesos	123.815	0,53%	124.143	STD45LO404	123.902	



## NOTA 9 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La inversión en empresa relacionada se presenta valorizada de acuerdo a criterio descrito en Nota 2 h) y corresponde a inversión del 47,7% en Consorcio Financiero S.A.

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Créditos Hipotecarios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., Consorcio Inversiones Ltda. y CF Cayman.

Los negocios de Consorcio Financiero S.A. se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo los más importantes Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. y Consorcio Inversiones Ltda.

RUT	Sociedades	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP/VPP		Valor Contable de la Inversión	
					2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
					79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	Chile	Peso	47.700.000	47,70	47,70	458.102.106	417.456.983	85.261.849	81.736.404	40.669.902
<b>Total</b>													<b>218.514.705</b>	<b>199.126.982</b>	<b>218.514.705</b>	<b>199.126.982</b>



## COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

<b>ACTIVOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones	2.208.777.355	2.116.251.378
Inversiones Financieras	1.730.077.801	1.751.562.262
Inversiones Inmobiliarias y Similares	367.659.131	266.087.127
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	111.040.423	98.601.989
Deudores por Primas Asegurados	599.822	554.224
Deudores por Reaseguros	417.744	292.974
Otros Activos	135.422.287	140.427.707
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.345.217.208</b>	<b>2.257.526.283</b>

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Técnicas	1.910.833.614	1.809.108.943
Reserva Seguros Previsionales	1.751.804.805	1.660.310.160
Reserva Seguros No Previsionales	158.676.691	148.392.606
Reservas Adicionales	352.118	406.177
Primas por Pagar	1.208.898	766.839
Obligaciones con Instituciones Financieras de Corto Plazo	34.152.920	36.307.241
Otros Pasivos	102.194.625	115.020.947
Patrimonio	296.827.151	296.322.313
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.345.217.208</b>	<b>2.257.526.283</b>

Los estados financieros cubren un período de doce meses comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2007 y 2006.

<b>RESULTADOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de Explotación	183.412.162	144.990.574
Prima Retenida Neta	192.058.352	161.626.668
Ajuste de Reservas	(8.646.190)	(16.636.094)
Costos de Explotación	(295.018.388)	(256.270.698)
Costo de Siniestro	(246.169.966)	(211.008.957)
Costo de Intermediación	(13.688.290)	(12.982.249)
Costo de Administración	(35.160.132)	(32.279.492)
Producto de Inversiones	157.757.032	179.430.845
Otros Ingresos (Egresos)	2.092.139	(2.309.361)
Corrección Monetaria/Diferencia de cambio	1.343.772	2.573.685
Resultado de Operaciones	49.586.717	68.415.045
Resultado fuera de Explotación	(56.208)	(452.343)
Resultado antes de Impuestos	49.530.509	67.962.702
Impuesto a la Renta	(2.505.992)	(3.607.970)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>47.024.517</b>	<b>64.354.732</b>

## NOTA 10 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Estos valores se originaron por la compra en el año 1997 de 25% de Consorcio Financiero S.A. (Antes BT Pacific Limited y Cía Ltda.) y de 25% adicional comprado en mayo de 1999, los cuales se amortizan en el plazo indicado en Nota 2i).

En diciembre de 1999, Banvida S.A. vendió 2.300.000 acciones de Consorcio Financiero S.A. a la sociedad BP S.A., quedando de esta forma con una participación sobre el patrimonio de esta sociedad de un 47,7%.

### MENOR VALOR

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Menor Valor	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Menor Valor
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2.459.831	24.745.253	2.459.831	27.205.084
<b>Total</b>		<b>2.459.831</b>	<b>24.745.253</b>	<b>2.459.831</b>	<b>27.205.084</b>

### MAYOR VALOR

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Mayor Valor	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo Mayor Valor
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	1.062.081	10.089.762	1.062.081	11.151.842
<b>Total</b>		<b>1.062.081</b>	<b>10.089.762</b>	<b>1.062.081</b>	<b>11.151.842</b>

## NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el detalle es el siguiente:

### Largo Plazo - Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indices de Reajuste					
		UF		\$ No Reajustables		Totales	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	439.827	337.508	-	-	439.827	337.508
97.023.000-9	Banco Corpbanca	302.045	234.416	-	-	302.045	234.416
97.006.000-6	Banco BCI	301.830	234.252	1.001.504	323.677	1.303.334	557.929
<b>Totales</b>		<b>1.043.702</b>	<b>806.176</b>	<b>1.001.504</b>	<b>323.677</b>	<b>2.045.206</b>	<b>1.129.853</b>
Monto capital adeudado		997.962	751.164	1.000.000	322.200	1.997.962	1.073.364
Tasa int. Prom. Anual		3,62%	3,60%	7,62%	7,62%		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100

## NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda o Índice de Reajuste	Años de Vencimiento		Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
97.004.000-5	Banco de Chile	UF	532.460	638.952	1.171.412	3,55%	1.603.129
97.023.000-9	Banco Corpbanca	UF	357.623	429.148	786.771	3,69%	1.076.729
97.006.000-6	Banco BCI	UF	357.369	428.843	786.212	3,69%	1.075.965
		\$ no reajustables	-	-	-	-	1.074.000
<b>Totales</b>			<b>1.247.452</b>	<b>1.496.943</b>	<b>2.744.395</b>		<b>4.829.823</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,00

## NOTA 13 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### a) Capital

La corrección monetaria del capital para el ejercicio ascendió a M\$ 5.398.503 (M\$ 1.611.534 en 2006), la que al cierre del ejercicio anual, la Sociedad ha incorporado a la cuenta capital en conformidad con lo dispuesto en la ley No 18.046.

### b) Otras Reservas

Bajo este rubro se incluye el ajuste al valor patrimonial proporcional correspondiente a un cargo a patrimonio por M\$ 2.467.255 (histórico) en 2007 (abono por M\$ 1.631.049, histórico en 2006) correspondiente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de valores por calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A. y Compañía de Seguros Generales S.A.. Este saldo no es distribuible ni capitalizable.

### c) Dividendos:

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2006, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$3,7 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio 2005.

En sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 14 de Septiembre de 2006, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 3,0 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio de 2006.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2007, se acordó pagar un dividendo definitivo de \$5,3 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio 2006.

En sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 10 de Octubre de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio de \$ 4,83 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio 2007.

**d) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:**

Conceptos	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones		Reserva Futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
		Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras reservas M\$				
Saldo inicial al 01/01/2006	71.452.240	82.559	29.169.058	43.704.193	(4.196.764)	25.449.936	165.661.222
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	21.253.172	4.196.764	(25.449.936)	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(5.291.000)	-	-	(5.291.000)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	-	-	1.631.049	-	-	-	1.631.049
Revalorización capital propio	1.500.497	1.733	76	1.263.576	-	-	2.765.882
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	34.619.565	34.619.565
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(4.290.000)	-	(4.290.000)
<b>Saldo final al 31/12/2006</b>	<b>72.952.737</b>	<b>84.292</b>	<b>30.800.183</b>	<b>60.929.941</b>	<b>(4.290.000)</b>	<b>34.619.565</b>	<b>195.096.718</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>78.351.240</b>	<b>90.530</b>	<b>33.079.397</b>	<b>65.438.757</b>	<b>(4.607.460)</b>	<b>37.181.413</b>	<b>209.533.877</b>
Saldos al 01/01/2007	72.952.737	84.292	30.800.183	60.929.941	(4.290.000)	34.619.565	195.096.718
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	30.329.565	4.290.000	(34.619.565)	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(7.579.000)	-	-	(7.579.000)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	-	-	(2.467.255)	-	-	-	(2.467.255)
Revalorización capital propio	5.398.503	6.238	272	6.245.410	(75.976)	-	11.574.447
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	38.740.511	38.740.511
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(6.906.900)	-	(6.906.900)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>78.351.240</b>	<b>90.530</b>	<b>28.333.200</b>	<b>89.925.916</b>	<b>(6.982.876)</b>	<b>38.740.511</b>	<b>228.458.521</b>

Serie	Número de acciones		
	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	1.430.000.000	1.430.000.000	1.430.000.000

Serie	Capital (monto-M\$)	
	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	78.351.240	78.351.240

## NOTA 14 - CORRECCIÓN MONETARIA

	Indice de Reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Existencias	IPC	-	-
Activo fijo	IPC	-	-
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	10.598.485	2.689.037
Otros activos no monetarios	IPC	1.106.089	358.933
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.627	1.083
Total abonos		11.710.201	3.049.053
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	(11.574.447)	(2.970.558)
Pasivos no monetarios	IPC	(257.086)	(95.635)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.576)	(439)
Total cargos		(11.833.109)	(3.066.632)
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(122.908)</b>	<b>(17.579)</b>

## NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay operaciones significativas que comprometan flujos futuros de efectivo.

Los Otros Ingresos de Inversión al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a los dividendos recibidos y/o devengados desde su coligada Consorcio Financiero S.A. por un monto ascendente a M\$ 16.357.427 y M\$ 11.710.394 respectivamente.

## NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 posee compromisos por las obligaciones bancarias existentes, los cuales se detallan a continuación:

- Comunicar cualquier cambio que se produzca en la administración superior de Consorcio Financiero S.A.
- La Sociedad se obliga a no dividirse, fusionarse o realizar modificaciones esenciales en los estatutos sociales.
- Mantener la participación accionaria en Banvida S.A. del grupo Fernández León - Garcés.
- Mantener el control de la propiedad en forma directa o indirecta sobre las sociedades Consorcio Financiero S.A. y sobre Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., a que esta última mantenga una participación mínima en la propiedad de Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. de un noventa por ciento.



- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., el que a su vez es accionista de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., a mantener libre de gravámenes al menos el setenta por ciento de las acciones emitidas por esta última.
- La Sociedad podrá entregar en garantía a terceros, acciones del Consorcio Financiero S.A. por un número de acciones que represente como máximo un cincuenta por ciento de las acciones disponibles de su participación en dicha sociedad.
- La Sociedad podrá enajenar acciones del Consorcio Financiero S.A. siempre que el producto de dicha venta se utilice íntegramente para amortizar los créditos en la medida que los Bancos lo requieran y a prorrata.
- La Sociedad se obliga a no entregar garantías o resguardos a terceros, en mejores condiciones que las pactadas.
- La Sociedad se obliga a mantener una razón de endeudamiento máxima de cero coma treinta y cinco veces durante la vigencia del crédito.
- La Sociedad se obliga a presentar a los Bancos, estados financieros de su situación, así como de Consorcio Financiero S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. Esta información deberá entregarse dentro de los noventa días siguientes y corridos a la fecha del cierre del ejercicio anual correspondiente, además deberá entregar estados financieros a junio de cada año dentro de los sesenta días siguientes y corridos a la fecha del cierre del correspondiente período. Conjuntamente con la entrega de los estados financieros, entregará un certificado emitido por el gerente general que certifique que, en el mejor saber y entender de dicho ejecutivo, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer o algún incumplimiento de éstas.
- La Sociedad constituye prenda sobre 6.890.000 acciones emitidas por la Sociedad Consorcio Financiero S.A.. Sobre la prenda que se constituyó, Banvida S.A. ha de mantener una relación deuda garantía de uno coma cinco veces con respecto al monto del saldo del capital de los créditos.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 cumple con las restricciones exigidas por las obligaciones bancarias que posee.

## NOTA 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 no existen cauciones obtenidas de terceros.

## NOTA 18 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto 2007 M\$	Monto 2006 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ No Reajutable	44.097	50.660
Otros activos circulantes	\$ No Reajutable	124.026	139.558
Valores negociables	\$ No Reajutable	-	152.569
<b>Otros activos</b>			
Inversión EERR	\$ Reajutable	218.514.705	199.126.982
Menor valor inversión	\$ Reajutable	24.745.253	27.205.084
Mayor valor inversión	\$ Reajutable	(10.089.762)	(11.151.842)
Total Activos			
	\$ No Reajutable	168.123	342.787
	\$ Reajutable	233.170.196	215.180.224

### PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2007		2006		2007		2006	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones bancarias L/P porción C/P	\$ Reajutable	741.429	3,62%	-	-	302.272	3,62%	806.176	3,60%
Obligaciones bancarias L/P porción C/P	No Reajutable	-	-	-	-	1.001.504	7,62%	323.677	7,62%
Cuentas por pagar	No Reajutable	3.573	-	694	-	-	-	-	-
Acreedores varios	No Reajutable	15.307	-	22.153	-	-	-	-	-
Retenciones	No Reajutable	760	-	785	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ Reajutable	-	-	-	-	70.557	-	5.826	-
Total pasivos circulantes									
	\$ Reajutable	741.429	-	-	-	372.829	-	812.002	-
	No Reajutable	19.640	-	23.632	-	1.001.504	-	323.677	-

## PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones bancarias L/P porción C/P	\$ Reajutable	1.247.452	3,62%	1.496.943	3,62%	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo	\$ Reajutable	1.247.452		1.496.943		-		-	

## PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con banco L/P	\$ Reajutable	1.001.552	3,60%	1.251.942	3,60%	1.502.329	3,60%	-	-
	\$ No Reajutable	1.074.000	7,62%	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo	\$ Reajutable	1.001.552	-	1.251.942	-	1.502.329	-	-	-
	\$ No Reajutable	1.074.000	-	-	-	-	-	-	-

## NOTA 19 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2007 y 2006, no se ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

## NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2008

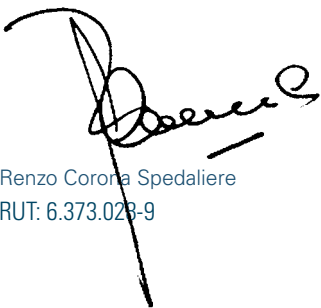
Señores Accionistas y Directores  
Banvida S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

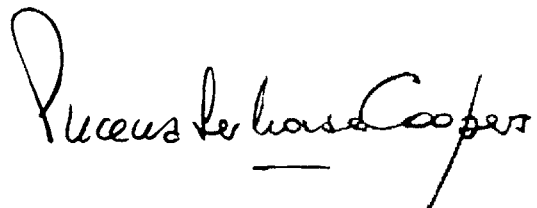
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Banvida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de las sociedades que constituyen los activos más relevantes de la coligada Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Renzo Corona Spedalieri  
RUT: 6.373.023-9



## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

		2007	2006
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
Razón de liquidez	veces	0,08	0,30
Razón ácida	veces	0,08	0,30
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	veces	0,02	0,03
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,44	0,19
Cobertura gastos financieros	veces	153,92	118,18
<b>NIVELES DE ACTIVIDAD</b>			
Total de Activos	M\$	233.338.319	215.523.011
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación			
Ingreso Venta	%	-	-
Resultado Operacional	M\$	(142.420)	(135.559)
Gastos Financieros	M\$	(246.848)	(308.293)
Resultado no Operacional	M\$	37.891.407	36.260.717
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	40.455.666	38.893.282
Utilidad del ejercicio	M\$	38.740.511	37.181.413
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,18	0,35
Rentabilidad del Activo	veces	0,17	0,35
Rendimiento activos operacionales	veces	-3,01	-2,28
Utilidad por acción	\$	27,09	26,00
Retorno de dividendos	\$	0,04	0,05

## ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

La razón de liquidez es inferior a diciembre de 2006 producto del mayor pasivo bancario de corto plazo a diciembre de 2007.

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del ejercicio anterior, debido al pago de obligaciones con instituciones financieras.

Banvida S.A. es una Sociedad de Inversiones que no presenta ingresos ni costos de explotación. Sus resultados operacionales están dados sólo por los gastos de Administración y Ventas.

La cobertura de gastos financieros aumenta en relación a diciembre 2006 debido a la menor carga financiera del ejercicio 2007.

La utilidad del ejercicio y el resultado no operacional están directamente relacionados con los resultados obtenidos en Consorcio Financiero S.A.

## ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los valores libros representan razonablemente los valores económicos y/o de mercado de los principales activos, por lo tanto no se exhiben diferencias significativas.

## ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

Producto de la Inversión realizada en Consorcio Financiero S.A., cuya principal inversión es el Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., empresa líder en el rubro; Banvida S.A. presenta una importante participación indirecta en los mercados de seguros de vida. La participación en este mercado se vio aumentada por la inversión realizada en el mes de mayo de 1999, la que dejó a Banvida S.A. con una participación de 47,7% en el Consorcio Financiero S.A., luego de la venta del 2,3% de la sociedad en diciembre de 1999.

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Créditos Hipotecarios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., CF Caymán Ltda., Consorcio Inversiones S.A., Consorcio Inversiones Dos Ltda., Asesorías varias y Consorcio Tarjetas de Crédito S.A..

Los negocios de Consorcio Financiero S.A. se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo el más importante Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A.. Esta compañía de seguros, conjuntamente con la Compañía de Seguros de Vida CN-Life S.A., ocupa el 3er. lugar en la participación de mercado. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguros de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

## ANALISIS DE LA COMPOSICION DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto negativo de las actividades operacionales por M\$331.507 es originado principalmente, por la utilidad del ejercicio M\$38.740.511 menos la utilidad devengada sobre la inversión en Consorcio Financiero S.A. por M\$40.669.902 y la amortización de mayor valor por M\$1.062.081, compensado en parte por la amortización del menor valor de M\$2.459.831.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M\$16.098.336 es originado por el reparto de dividendos a los accionistas por un monto ascendente a M\$15.069.669 y el pago de préstamos por M\$1.028.667.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M\$16.357.427 es originado por dividendos recibidos desde su filial Consorcio Financiero S.A.

## ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Empresa al 31 de diciembre de 2007 tiene pasivos bancarios por M\$4.789.601 y posee un gran respaldo patrimonial, situación que se ve reflejada en las razones de endeudamiento.

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones con un bajo endeudamiento. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por las de su coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

## FORTALEZAS Y RIESGOS

### FORTALEZAS

#### **Imagen corporativa y posición de mercado:**

Consorcio Nacional de Seguros Vida, el principal activo de Banvida S.A., posee un buen posicionamiento e imagen de marca, adquirida en décadas de trayectoria, con una fuerte posición de mercado de los seguros de vida. La marca Consorcio se utiliza también para las demás líneas de negocios recientemente desarrolladas.

#### **Experiencia en el negocio:**

La capacidad de gestión adquirida en el área de negocios de seguros de vida puede ser utilizada para realizar otros negocios financieros e inversiones tanto en Chile como en el exterior, ingresando a nuevos mercados con oportunidades de crecimiento.

#### **Administración:**

Las planas ejecutivas en Consorcio Financiero S.A. y sus filiales tienen un acabado conocimiento de la industria, una larga permanencia en la empresa y han mostrado capacidad para adaptarse a los cambios en el entorno competitivo, manteniendo una posición de liderazgo en la industria, con un eficiente manejo técnico, comercial y financiero.

### **Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:**

Consortio Financiero S.A. tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros previsionales, individuales y colectivos, así como en otros servicios financieros, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos.

### **Amplia cobertura nacional:**

Consortio tiene una de las más grandes redes de sucursales de la industria, que aporta un importante volumen de negocios y sirve de apoyo a la gestión de corredores.

### **Eficiencia:**

Consortio Financiero S.A. tiene un elevado volumen de negocios y de activos que permiten el aprovechamiento de una serie de economías de escala lo que, unido a una fuerte focalización en costos, se traduce en buenos indicadores de eficiencia operacional en el contexto de la industria y la competencia relevante.

### **Equilibrio operacional:**

Consortio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible auto sustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

### **Sinergias con empresas relacionadas:**

Consortio Financiero S.A. está incursionando en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes, como es el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios y fondos mutuos.

### **Conservador nivel de endeudamiento:**

El bajo nivel de endeudamiento genera flexibilidad para desarrollar una política de inversiones más agresiva y aprovechar las oportunidades que puede brindar el mercado.

### **Composición del patrimonio:**

A diciembre de 2007, el 57,71% del patrimonio de Consortio Financiero S.A. corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida S.A..



## **RIESGOS**

### **Falta de diversificación de inversiones de Banvida S.A.:**

Banvida S.A. depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consorcio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consorcio Financiero S.A. y el bajo endeudamiento de Banvida S.A. minimizan la probabilidad de eventos adversos.

### **Aumento de la competencia:**

La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros, ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción, y el control de gastos.

### **Actualidad de las tablas actuariales:**

Las tablas actuariales oficiales utilizadas en la industria de seguros de vida han sido revisadas, lo que significará un aumento gradual del volumen de reservas y un posible impacto en la tasa de retorno del negocio. Consorcio ha mitigado este efecto utilizando en sus políticas y decisiones parámetros exigentes y complementando sus carteras de rentas vitalicias con venta de seguros de vida tradicionales, que constituyen una compensación natural.

### **Reestructuración de los canales de distribución:**

La aparición de nuevos canales de comercialización masivos tales como bancos y casas comerciales, con un poder controlador de grandes volúmenes de negocios, está presionando los márgenes técnicos del sector de seguros tradicionales, a través de tarifas y comisiones de corretaje, impactando a la vez sobre las cuotas de mercado.



# CONSORCIO FINANCIERO S.A

## DIRECTORIO

### PRESIDENTE

Juan Bilbao Hormaeche

### DIRECTORES

Hernán Büchi Buc

José Antonio Garcés Silva

Juan Hurtado Vicuña

Eduardo Fernández León

Juan José Mac-Auliffe Granello

Carlos Larrain Peña

### GERENTE GENERAL

Patricio Parodi Gil

## BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos Circulantes	94.190.596	26.513.613
Activos Fijos	1	1
Otros Activos	430.700.220	459.610.790
<b>Total Activos</b>	<b>524.890.817</b>	<b>486.124.404</b>

<b>Pasivos y patrimonio</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pasivos Circulantes	22.428.816	30.775.399
Pasivos a Largo Plazo	44.359.895	37.892.022
Patrimonio	458.102.106	417.456.983
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>524.890.817</b>	<b>486.124.404</b>

## Estados de Resultados Resumidos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado de explotación	(1.209.356)	(1.026.983)
Resultado fuera de explotación	87.028.268	83.237.476
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	85.818.912	82.237.476
Impuesto a la renta	(557.063)	(501.071)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>85.261.849</b>	<b>81.736.404</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	(86.239.251)	(16.776.237)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	(34.275.975)	(24.554.691)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	120.479.533	40.988.338
<b>Efecto de la inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente</b>	<b>(8.948)</b>	<b>(543)</b>
<b>Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(44.641)</b>	<b>(343.133)</b>
<b>Saldo inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>87.347</b>	<b>430.480</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>42.706</b>	<b>87.347</b>

Los estados financieros de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido auditados por la firma de auditores independientes "PriceWaterhouseCoopers".

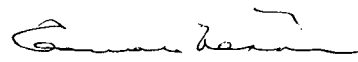


## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en la memoria anual Banvida S.A.



Máximo Silva Bafalluy  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
R.U.T. 5.124.062-6



Gonzalo Ibáñez Langlois  
VICE-PRESIDENTE  
R.U.T. 3.598.597-2



Jorge Claude Bourdel  
DIRECTOR  
R.U.T. 6.348.784-8



Eduardo Fernández Mac- Auliffe  
DIRECTOR  
R.U.T. 7.010.379-6



Tomás Fernández Mac-Auliffe  
DIRECTOR  
R.U.T. 7.010.380-K



José Antonio Garcés Silva  
DIRECTOR  
R.U.T. 8.745.864-4



Matías Garcés Silva  
DIRECTOR  
R.U.T. 10.825.983-3



Carlos Niklitschek Buvinic  
GERENTE GENERAL  
R.U.T. 5.206.181-4