

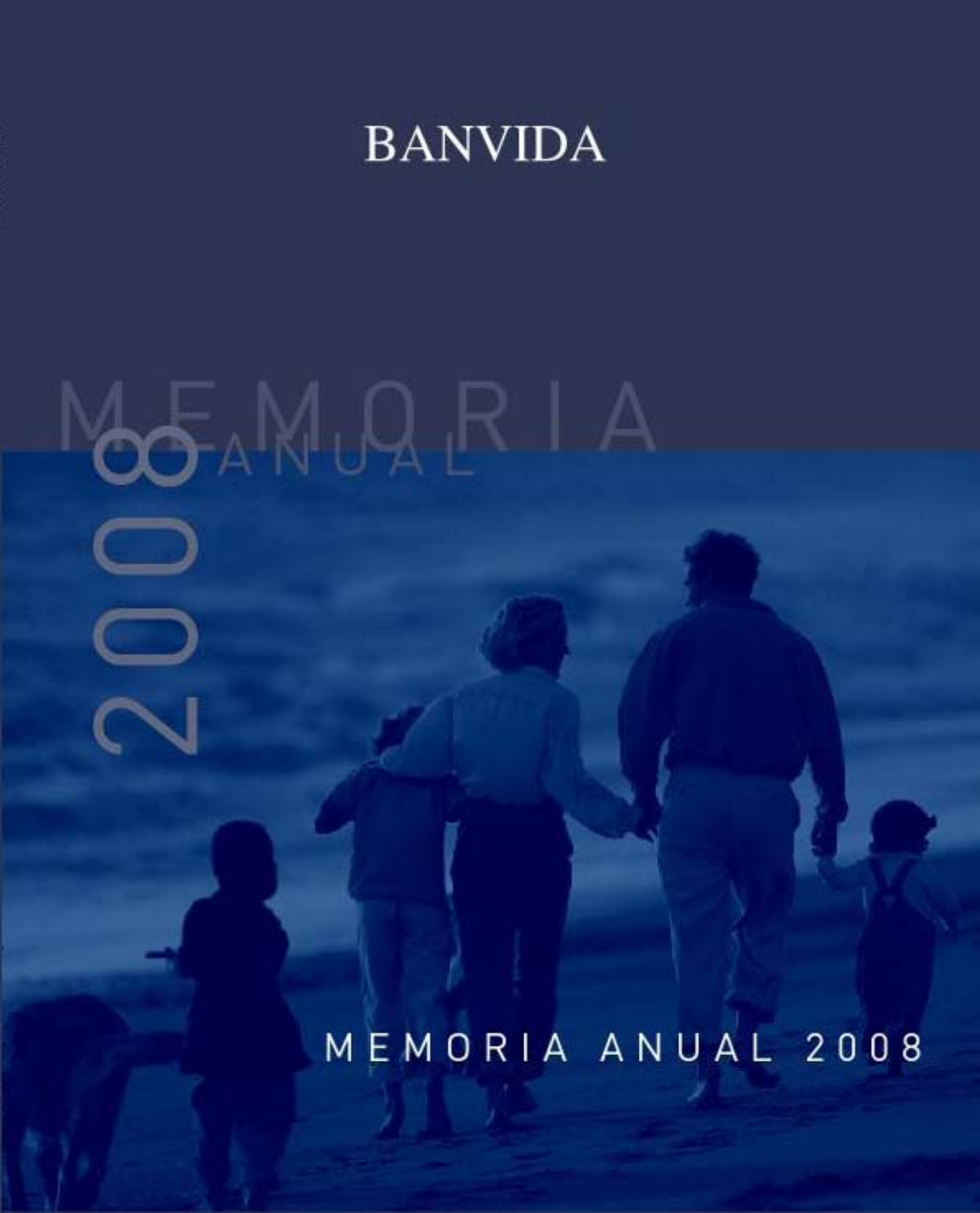
BANVIDA

MEMORIA

ANUAL

2008

MEMORIA ANUAL 2008



Banvida S.A.
Av. Apoquindo 3600, Piso 12
Las Condes, Santiago

MEMORIA
ANUAL
MEMORIA ANUAL 2008
2008

BANVIDA



- 4 Carta del Presidente
- 6 Directorio y Administración
- 7 Gestión de Negocios
Política de Inversiones
- 8 Política de Dividendos
Utilidades Distribuibles
Dividendos Distribuidos por Acción
Transacciones de Acciones
- 9 Estadísticas Trimestrales Tres Últimos Años
- 10 Comentarios y Proposiciones de Accionistas
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:

Como es de todos conocido, durante el año 2008 se inició una severa crisis económica en los países desarrollados que ha terminado por afectar a la totalidad de las economías del mundo. Nuestro país ha experimentado una fuerte caída en el valor de sus activos, lo que trajo como consecuencia en el caso de nuestra empresa Banvida una pérdida de 33.964 millones de pesos. Este resultado negativo, no obstante lo abultado de su monto, no afecta el futuro de la empresa sobre todo si consideramos que las utilidades de los cinco años anteriores equivalen en moneda de hoy a más de 190 mil millones de pesos.

Lo anterior -aunque a veces lo olvidemos- se debe a que en la economía existen ciclos en los que hay que contar con años buenos y malos, y las empresas deben estar preparadas para resistirlos en buena forma.

Los resultados de Banvida dependen fundamentalmente de los de su coligada Consorcio Financiero, cuyas filiales abordan diversos servicios financieros destinados a satisfacer las necesidades de las personas, como los seguros de vida y generales, los créditos hipotecarios, ahorros e inversiones. En todos estos servicios la actividad ha sido normal o con muy pocas consecuencias derivadas de la crisis, y creemos que serán levemente afectados en la medida que la economía real efectivamente afecte a las personas en nuestro país.

Sin embargo, algunas de estas actividades, en especial en el negocio de seguros de vida, que es el más importante del Consorcio, se requieren de cuantiosas reservas para respaldar los compromisos de largo plazo con los asegurados. Estas reservas y el resto de los activos de la empresa, que en Consorcio superan los 4.700 millones de dólares, están invertidos de acuerdo a políticas prudentes, en instrumentos de largo plazo, ampliamente diversificados y estrictamente regulados por la legislación y supervisados por la Superintendencia de Valores y Seguros, justamente para preservarlos en períodos largos, considerando dentro de sus parámetros la ocurrencia eventual de crisis como la presente.

Los resultados de Consorcio Financiero y sus filiales reflejan, entonces, los valores de mercado actualmente deprimidos de algunos de estos instrumentos en una cartera de inversiones estrictamente administrada y que recuperará gran parte de su valor en la medida que las economías tiendan nuevamente a la normalidad.

Como lo he dicho en oportunidades anteriores, confiamos plenamente en el equipo que gestiona el Consorcio Financiero y sus filiales, ya que cuenta con experiencia para circunstancias como las presentes y por tanto tenemos la certeza que será capaz de aprovechar las oportunidades que sin duda se presentarán después de la turbulencia financiera que afectan al mundo de hoy.

Este año el Directorio de la sociedad recomendará no distribuir dividendos, siguiendo la política aprobada en las Juntas Ordinarias de Accionistas anteriores. Confío plenamente en que las circunstancias mejorarán durante los años 2009 y siguientes y podremos retornar a los resultados positivos.

Lo 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

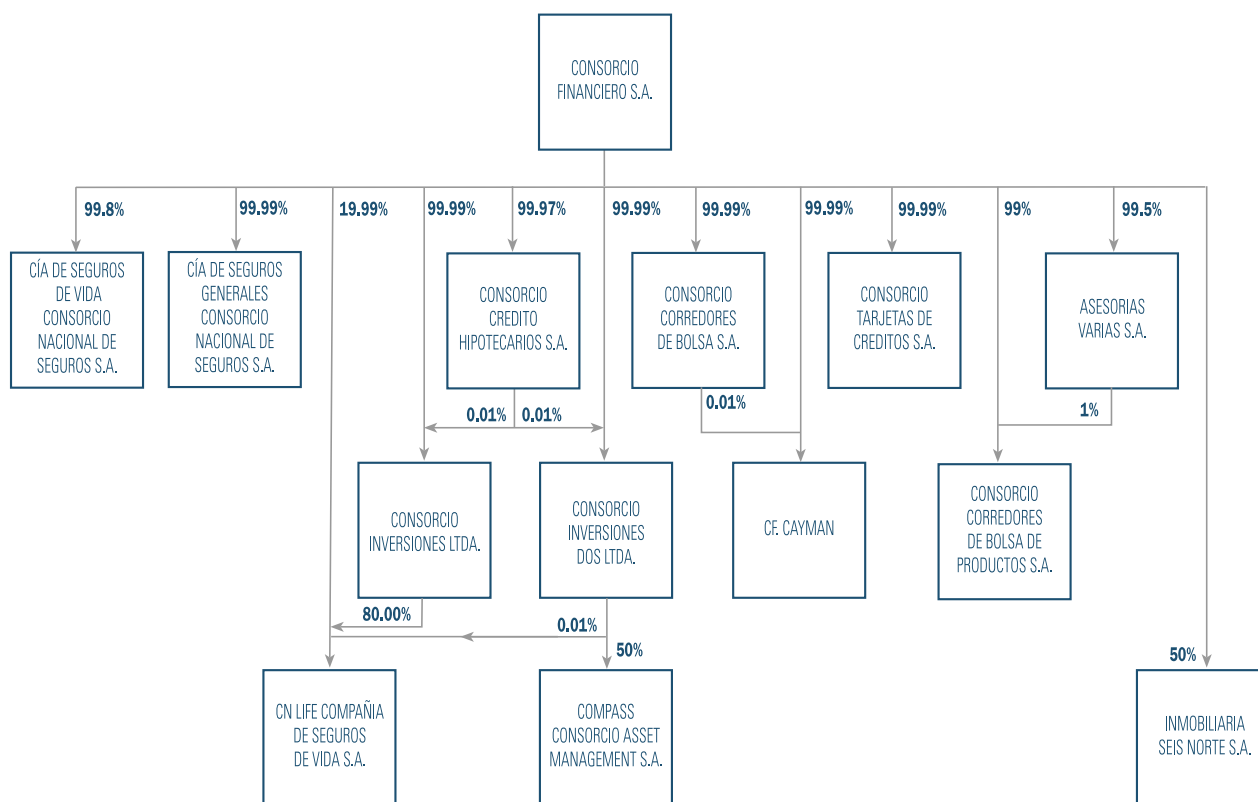
COMITÉ DE DIRECTORES

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



Gestión de Negocios

En el ejercicio 2008 Banvida tuvo una pérdida de 33.964 millones de pesos, después de una utilidad de 42.188 millones de pesos en el ejercicio anterior. Estos resultados son determinados fundamentalmente por los de su coligada Consorcio Financiero S.A. y ésta, a su vez, por los resultados de sus filiales más relevantes, las compañías de seguros de vida.

Los activos de las compañías de seguros de vida sufrieron durante 2008 la desvalorización de parte de sus inversiones financieras con motivo de la crisis económica global, lo que se refleja en estos resultados. Sin embargo los fundamentos comerciales y funcionales de estas y las demás filiales de Consorcio Financiero mantienen un muy buen desempeño, de modo que puede esperarse una recuperación de los valores deprimidos, conforme al cambio de tendencia de la economía mundial en los próximos meses.

El endeudamiento de Banvida alcanza sólo a aproximadamente 1,5 % de su patrimonio, por lo cual no existen otros factores relevantes para el desempeño de la empresa.

Política de Inversiones

La política de inversiones de Banvida S.A. es buscar y desarrollar negocios de seguros, inmobiliarios y financieros, que compatibilicen un nivel adecuado de retornos sobre la inversión con moderados niveles de riesgo.



Política de Dividendos

El directorio propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas mantener la política de repartir dividendos equivalentes al menos al 30% de las utilidades de cada ejercicio.

Utilidades Distribuibles

La conciliación de la utilidad del ejercicio versus la utilidad distribuible del año 2007, es la siguiente:

	M\$ (Históricos)
Utilidad del Ejercicio 2007	38.740.511
Amortización Mayor Valor de Inversión	(1.062.081)
Utilidad Distribuible 2007	37.678.430

La Sociedad repartió como dividendos el 30,4% de la utilidad distribuible del ejercicio 2007.

Dividendos Distribuidos por Acción

Fecha	Nº de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo actualizado (\$ dic. 2008)
Abril 2001	1	1,25	1,69
Abril 2002	2	1,17	1,54
Abril 2003	3	1,40	1,76
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,49
Abril 2004	5	7,16	9,09
Abril 2005	6	6,75	8,37
Mayo 2005 (*)	7	4,00	4,92
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,51
Mayo 2006	9	3,70	4,38
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,49
Abril 2007	11	5,30	6,16
Octubre 2007 (**)	12	4,83	5,32
Abril 2008	13	8,00	8,57

(*) Dividendo eventual

(**) Dividendo provisorio

Transacciones de Acciones

Durante el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, el Accionista Mayoritario Inversiones Teval S.A. realizó compras por 800.000 acciones. No hubo transacciones de acciones realizadas por los Directores, Gerentes y personas relacionadas con la administración, en el ejercicio 2008.



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 \$
2006			
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
2007			
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
2008			
1er Trimestre	39.463.556	8.589.565.893	217,66
2do Trimestre	10.033.133	1.507.249.574	150,23
3er Trimestre	14.907.005	2.392.315.509	160,48
4to Trimestre	7.406.096	907.491.569	122,53



Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el período 2008 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.

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:**

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 con sus negocios tradicionales, 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 2008, el 86,4% 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

De baja 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.

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 2008, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2007 (para los meses de enero a abril) y 25 de abril de 2008 (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 UF533,33 (UF533,33 en el 2007); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF533,33 (UF533,33 en el 2007); Sr. Jorge Claude Bourdel UF266,67 (UF266,67 en el 2007); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en el 2007); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en el 2007); Sr. José Antonio Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en el 2007); Sr. Matías Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en el 2007).

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

Sr. Jorge Claude Bourdel UF133,33 (UF133,33 en el 2007), Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF133,33 (UF133,33 en el 2007); Sr. José Antonio Garcés Silva UF133,33 (UF133,33 en el 2007).

El Gerente General recibió durante el año 2008 y 2007 honorarios por M\$26.667 (M\$29.040 en 2007).



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 2008 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 Ejercicio 2008 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 www.banvida-sa.cl
Departamento de Acciones	Avda. Providencia 1979, Piso 6, 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 2008.

Nombre o Razón Social	Nº de acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,3045
Ingeniería y Seguros S.A.	55.040.543	3,8490
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	43.115.097	3,0150
Larraín Vial A.F.I. para Beagle Fondo de Inversión	23.701.018	1,6574
Chg Corredores de Bolsa S.A.	18.411.073	1,2875
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.439.078	0,6601
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo C	6.143.945	0,4296
Celfin Capital S.A. Adm. Gral. De Fdos. para Beta Fondo de Inversión	5.580.568	0,3902
Munita, Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	4.058.145	0,2838
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	4.010.175	0,2804
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	3.690.552	0,2581
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	3.422.110	0,2393
Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores	3.108.441	0,2174
Bolsa de Comercio Stgo. Bolsa de Valores	3.026.852	0,2117
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo A	2.897.641	0,2026
Otros 997 Accionistas	96.000.379	6,7134
Total acciones suscritas y pagadas	1.430.000.000	100,0000

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:

◆ Inversiones San Francisco de los Andes Ltda., sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social; donde, a su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de los derechos sociales de Inversiones San Francisco de los Andes Ltda. son: (i) Eduardo Fernández León, R.U.T. 3.931.817-2, con un 9,01976% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, R.U.T. 4.222.315-8, con un 7,228426%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.379-6, con un 41,561215%; y (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.380-K, con un 41,736415% del capital social.

◆ Por otra parte, Inversiones Teval S.A. está compuesta, en el Grupo Garcés Silva, 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 32,1079%; Inversiones Nueva Sofía Limitada con un 24,3789%; Inversiones Milenio S.A. con un 39,6868%; José Antonio Garcés Silva (padre), R.U.T. 3.984.154-1, con un 2,0479%; María Teresa Silva Silva, R.U.T. 3.717.514-5, con un 1,7685%; por José Antonio Garcés Silva (hijo), R.U.T. 8.745.864-4, María Paz Garcés Silva, R.U.T. 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, R.U.T. 7.032.690-6, Matías Alberto Garcés Silva, R.U.T. 10.825.983-3, y Andrés Sergio Garcés Silva, R.U.T. 10.828.517-6, cada uno de estos últimos con un 0,0010%; y por Inversiones Dolavan Chile Limitada con un 0,009%.

La propiedad de la precedentemente señalada Inversiones Nueva Sofía Limitada, está compuesta por José Antonio Garcés Silva (padre) y María Teresa Silva Silva, con un 0,88905% cada uno; 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 17,41596% cada uno; y por Inversiones Milenio S.A. con 11,143%

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 53,2259%; María Teresa Silva Silva con un 8,0645%; 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 7,74192% 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, R.U.T. 59.038.210-8, sociedad cuyo representante en Chile es don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, R.U.T. 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 el 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 47.700.000 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.consortio.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 Consorcio 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 Consorcio 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 Consorcio-Visa para personas, orientada a constituirse en un medio de pago y financiamiento independiente del sistema bancario y de casas comerciales.



Hechos Relevantes

AÑO 2008

- a) En sesión de directorio celebrada el 12 de marzo en curso, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 25 de abril de 2008, a las 9:30 horas en Avenida 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. El directorio se reunirá previamente a que se verifique la Junta a fin de proponer a ésta el reparto de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2007, en forma de dividendos, lo cual se anunciará oportunamente.
- b) En sesión ordinaria celebrada el día 9 de abril en curso, el directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo día 25 de abril, la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a la suma de \$8,00 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio del año 2007, pagadero en la fecha que determine la Asamblea. El dividendo propuesto, en conjunto con el dividendo provisorio de \$ 4,83 pagado en el curso del año pasado, es superior al dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio anual.
- c) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de Abril en curso, 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 2007.



- 2) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$ 8,00, por acción con cargo a las utilidades del año 2007, el que se pagará a contar del 6 de Mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 29 de abril de 2008.
- 3) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2008 a la empresa PriceWaterhouseCoopers.
- 4) Se procedió a la renovación del Directorio, resultando elegidos los señores Jorge Claude Bourdel, Eduardo Fernández Mac-Auliffe, Tomás Fernández Mac-Auliffe, José Antonio Garcés Silva, Matías Garcés Silva, Gonzalo Ibáñez Langlois, y Máximo Silva Bafalluy.
- 5) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2008.
- 6) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
- 7) Se informó la política de dividendos.
- 8) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- 9) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.

AÑO 2007

- a) 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. El directorio se reunirá previamente a que se verifique la Junta, a fin de proponer a ésta el reparto de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2006, en forma de dividendos, lo cual se anunciará oportunamente.
- b) 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.
- c) 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 1º 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 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.

MEMORIA

ESTADOS FINANCIEROS 2008

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

24	Balance General
26	Estados de Resultados
27	Estados de Flujo de Efectivo
28	Notas a los Estados Financieros
42	Informe de los Auditores Independientes
43	Análisis Razonado de los Estados Financieros
48	Consortio Financiero S.A.
50	Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.

BANVIDA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVOS		
CIRCULANTE		
Disponible	32.305	48.022
Otros Activos Circulantes	629.265	135.064
Total activos circulantes	661.570	183.086
OTROS ACTIVOS		
Inversión en empresa relacionada	183.661.719	237.962.514
Menor valor de inversión	24.268.824	26.947.581
Mayor valor de inversión	(9.831.146)	(10.987.751)
Total otros activos	198.099.397	253.922.344
TOTAL ACTIVOS	198.760.967	254.105.430

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	2008	2007
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	1.402.113	2.227.229
Cuentas por pagar	130.804	3.891
Acreedores varios	15.199	16.669
Provisiones	4.291	-
Retenciones	803	829
Impuesto a la renta	88.900	76.837
Total pasivos circulantes	1.642.110	2.325.455
A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.636.540	2.988.646
Total pasivos largo plazo	1.636.540	2.988.646
PATRIMONIO		
Capital pagado	85.324.500	85.324.500
Sobrepeso en venta de acciones propias	98.587	98.587
Otras reservas	23.762.327	30.854.855
Reserva futuros dividendos	120.261.147	97.929.323
Resultado del ejercicio	(33.964.244)	42.188.416
Dividendos provisorios	-	(7.604.352)
Total patrimonio	195.482.317	248.791.329
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	198.760.967	254.105.430

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos de administración y ventas	(288.913)	(155.095)
RESULTADO OPERACIONAL	(288.913)	(155.095)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	115.526	55.681
(Pérdida) Utilidad inversión en empresa relacionada	(31.667.509)	44.289.523
Otros ingresos fuera de la explotación	5.918	-
Amortización menor valor de inversión	(2.678.756)	(2.678.756)
Gastos financieros	(218.569)	(268.816)
Otros egresos fuera de la explotación	-	(42)
Corrección monetaria	(294.243)	(133.847)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(34.737.633)	41.263.743
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(35.026.546)	41.108.648
IMPUESTO A LA RENTA	(94.303)	(76.837)
(PÉRDIDA) UTILIDAD LÍQUIDA	(35.120.849)	41.031.811
Amortización mayor valor de inversión	1.156.605	1.156.605
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(33.964.244)	42.188.416

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(33.964.244)	42.188.416
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:	33.483.903	(42.633.525)
Pérdida (Utilidad) devengada en inversión en empresa relacionada	31.667.509	(44.289.523)
Amortización menor valor de inversión	2.678.756	2.678.756
Amortización mayor valor de inversión	(1.156.605)	(1.156.605)
Corrección monetaria neta	294.243	133.847
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminución:	15.326.010	17.813.238
Otros activos	15.326.010	17.813.238
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución):	146.125	84.099
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	132.601	76.893
Intereses por pagar	(8.916)	13.214
Impuesto a la renta por pagar (neto)	18.342	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	4.098	(6.008)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	14.991.794	17.452.228
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(12.252.240)	(16.410.870)
Pago de Préstamos	(2.038.537)	(1.120.218)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(14.290.777)	(17.531.088)
Flujo neto total del ejercicio	701.017	(78.860)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(222.533)	(111.349)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	478.484	(190.209)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	183.086	373.295
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	661.570	183.086

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 contable:

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008, comparado con el ejercicio anterior.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 8,9%.

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 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en 2007). 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 \$21.452,57 al 31 de diciembre de 2008 (\$19.622,66 en 2007).

f) 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.

g) Inversión en empresa relacionada:

La inversión en empresa relacionada se presenta valorizada a su respectivo valor patrimonial proporcional, según lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando reconocimiento a la participación en resultados sobre base devengada.

h) 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.

i) 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..

j) 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, dividendos percibidos 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 de 2008 no se efectuaron cambios contables respecto del ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	COLIGADA INDIRECTA	INTERESES GANADOS INVERSIONES	115.526	115.526	55.681	55.681
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	79.619.200-3	COLIGADA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	15.326.010	-	17.813.238	-

NOTA 5 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por M\$94.303 (M\$76.837 en 2007), el cual se presenta neto de crédito por donaciones por M\$5.403, en el rubro Impuesto a la renta, dentro del pasivo circulante.

b) El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$24.027.170 (M\$ 17.506.141 en 2007). Los créditos para los accionistas sobre estas utilidades tributarias son los siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidades sin crédito	20.655.302	17.160.747
Utilidades con crédito 10%	12.855	-
Utilidades con crédito 15%	598.477	-
Utilidades con crédito 16%	320.043	-
Utilidades con crédito 16,5%	155.380	-
Utilidades con crédito 17%	2.285.113	345.394
Total	24.027.170	17.506.141

c) La composición del gasto por impuesto a la renta del ejercicio es el siguiente:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(94.303)	(76.837)
Total	(94.303)	(76.837)

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Los otros activos circulantes corresponden a pactos con instituciones financieras.

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (Nota 7)	629.265	135.064
Total	629.265	135.064

NOTA 7 – INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA, Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

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

Código	Fecha Inicio	Fecha Término	Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripción M\$	Tasa	Valor Final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor Mercado M\$
VRC	22/12/08	12/01/09	Consortio Corredora de Bolsa S.A.	Pesos	626.341	0,72%	629.498	BBCIS-P7A	627.694
VRC	22/12/08	12/01/09	Consortio Corredora de Bolsa S.A.	Pesos	191	0,72%	192	BBVAA60106	191
VRC	22/12/08	12/01/09	Consortio Corredora de Bolsa S.A.	Pesos	1.377	0,72%	1.384	CHI0200103	1.380
Total					627.909		631.074		629.265

NOTA 8 – INVERSIÓN EN EMPRESA RELACIONADA

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

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

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedad		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP/VPP		Valor Contable de la Inversión	
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
79.619.200-3	Consortio Financiero S.A.	Chile	Peso	47.700.000	47,70	47,70	385.035.051	498.873.193	(66.388.908)	92.850.154	(31.667.509)	44.289.523	183.661.719	237.962.514	183.661.719	237.962.514
Total													183.661.719	237.962.514	183.661.719	237.962.514

NOTA 9 – MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIÓN

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

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	2008		2007	
		Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Menor Valor M\$
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2.678.756	24.268.824	2.678.756	26.947.581
Total		2.678.756	24.268.824	2.678.756	26.947.581

MAYOR VALOR

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo Mayor Valor M\$
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	1.156.605	9.831.146	1.156.605	10.987.751
Total		1.156.605	9.831.146	1.156.605	10.987.751

NOTA 10 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el detalle es el siguiente:

Largo Plazo – Porción Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índices de Reajuste					
		UF		\$ No Reajustables		Total	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
97.006.000-6	BANCO BCI	403.471	328.693	-	1.090.638	403.471	1.419.331
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	593.394	478.972	-	-	593.394	478.972
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	405.248	328.926	-	-	405.248	328.926
Total		1.402.113	1.136.591	-	1.090.638	1.402.113	2.227.229
Monto capital adeudado		1.363.783	1.086.781	-	1.089.000	1.363.783	2.175.781
Tasa int. Prom. Anual		3,60%	3,62%	-	7,62%		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,00
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,00

NOTA 11– 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 M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	
97.004.000-5	Banco de Chile	UF	698.537	698.537	3,49%	1.275.668	
97.023.000-9	Banco Corpbanca	UF	469.168	469.168	3,69%	856.793	
97.006.000-6	Banco BCI	UF	468.835	468.835	3,69%	856.185	
Total			1.636.540	1.636.540		2.988.646	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,00
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,00

NOTA 12 – PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2008, el monto ascendente a M\$ 4.291 corresponde a honorarios de auditoría.

NOTA 13 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital

La corrección monetaria del capital para el ejercicio ascendió a M\$ 6.973.260 (M\$ 5.878.969 en 2007), la que al cierre del ejercicio, la sociedad incorporará a la cuenta de capital, en conformidad con lo dispuesto en la ley N° 18.046.

b) Otras Reservas

Bajo este rubro se incluye el ajuste al valor patrimonial proporcional correspondiente a un cargo a patrimonio por M\$ 4.571.224 en 2008 (M\$ 2.467.255, histórico en 2007) 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 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.

En Sesión Ordinaria de Accionista celebrada con fecha 25 de Abril de 2008, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$ 8,00 por acción con cargo a las utilidades del año 2007.

d) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

Conceptos	Sobreprecio en venta de acciones			Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
	Capital pagado M\$	de acciones propias M\$	Otras reservas M\$				
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 ejercicio anterior	-	-	-	30.329.565	4.290.000	(34.619.565)	-
Dividendo definitivo ejercicio 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)
Saldos al 31/12/2007	78.351.240	90.530	28.333.200	89.925.916	(6.982.876)	38.740.511	228.458.521
Saldos actualizados	85.324.500	98.587	30.854.855	97.929.323	(7.604.352)	42.188.416	248.791.329
Saldos al 01/01/2008	78.351.240	90.530	28.333.200	89.925.916	(6.982.876)	38.740.511	228.458.521
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	31.757.635	6.982.876	(38.740.511)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(11.440.000)	-	-	(11.440.000)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	-	-	(4.571.224)	-	-	-	(4.571.224)
Revalorización capital propio	6.973.260	8.057	351	10.017.596	-	-	16.999.264
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(33.964.244)	(33.964.244)
Saldos al 31/12/2008	85.324.500	98.587	23.762.327	120.261.147	-	(33.964.244)	195.482.317

Número de Acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
ÚNICA	1.430.000.000	1.430.000.000	1.430.000.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	85.324.500	85.324.500

NOTA 14 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Otros Ingresos Fuera de la Explotación

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Otros Ingresos	5.918	-
Total	5.918	-

Otros Egresos Fuera de la Explotación

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Otros Egresos	-	42
Total	-	42

NOTA 15 – CORRECCIÓN MONETARIA

	Índice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Inversión en empresa relacionada	IPC	15.695.747	11.541.750
Otros activos no monetarios	IPC	1.304.341	1.204.531
Cuentas de gastos y costos	IPC	6.710	6.128
Total (cargos) abonos		17.006.798	12.752.409
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(16.999.264)	(12.604.572)
Pasivos Bancarios	UF	(296.580)	(279.968)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.106)	-
Cuentas de ingresos	IPC	(4.091)	(1.716)
Total (cargos) abonos		(17.301.041)	(12.886.256)
Pérdida por corrección monetaria		(294.243)	(133.847)

NOTA 16 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no hay operaciones significativas que comprometan flujos futuros de efectivo.

El saldo del efectivo y efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio presenta el siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	32.305	48.022
Otros activos circulantes (Nota 6)	629.265	135.064
Total	661.570	183.086

La variación de los Otros Activos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a los dividendos recibidos desde su coligada Consorcio Financiero S.A. por un monto ascendente a M\$ 15.326.010 y M\$ 17.813.238 respectivamente.

NOTA 17 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 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 2008 cumple con las restricciones exigidas por las obligaciones bancarias que posee.

NOTA 18 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 19 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto 2008 M\$	Monto 2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No Reajutable	32.305	48.022
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajutable	629.265	135.064
Otros activos			
Inversión en empresa relacionada	\$ Reajutable	183.661.719	237.962.514
Menor valor de inversión	\$ Reajutable	24.268.824	26.947.581
Mayor valor de inversión	\$ Reajutable	(9.831.146)	(10.987.751)
Total otros activos			
Total Activos	\$ No Reajutable	661.570	183.086
	\$ Reajutable	198.099.397	253.922.344

PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con Bancos									
e Inst. Porción CP	\$ Reajutable	992.597	3,62%	807.416	3,62%	409.516	3,40%	329.174	3,62%
Obligaciones con Bancos									
e Inst. Porción CP	No Reajutable	-	-	-	-	-	-	1.090.639	3,40%
Cuentas por pagar	No Reajutable	130.804	-	3.891	-	-	-	-	-
Acreedores varios	No Reajutable	15.199	-	16.669	-	-	-	-	-
Provisiones	No Reajutable	4.291	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	No Reajutable	803	-	829	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	No Reajutable	-	-	-	-	88.900	-	76.837	-
Total pasivos circulantes									
	\$ Reajutable	992.597		807.416		409.516		329.174	
	No Reajutable	151.097		21.389		88.900		1.167.476	

PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con Bancos									
e Inst. Financieras	\$ Reajutable	1.636.540	3,60%	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo									
	\$ Reajutable	1.636.540		-		-		-	

PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con Banco									
e Inst. Financieras	\$ Reajutable	1.358.476	3,62%	1.630.170	3,62%	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo	\$ Reajutable	1.358.476	-	1.630.170	-	-	-	-	-

NOTA 20 – SANCIONES

Durante los ejercicios 2008 y 2007, no se ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 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, 26 de febrero de 2009

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Señores Accionistas y Directores
Banvida S.A.

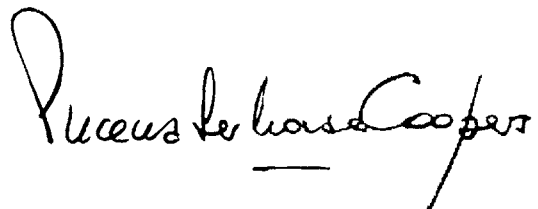
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) 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 2008 y 2007, 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. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 2008 y 2007, 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.



Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-0



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

		2008	2007
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	0,40	0,08
Razón ácida	veces	0,40	0,08
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,02	0,02
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,50	0,44
Cobertura gastos financieros	veces	(159,25)	153,92
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	M\$	198.760.967	254.105.430
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	-	-
Resultado Operacional	M\$	(288.913)	(155.095)
Gastos Financieros	M\$	(218.569)	(268.816)
Resultado no Operacional	M\$	(34.737.633)	41.263.743
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	(32.129.221)	44.056.220
Resultado del ejercicio	M\$	(33.964.244)	42.188.416
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	(0,15)	0,18
Rentabilidad del Activo	veces	(0,15)	0,17
Rendimiento activos operacionales	veces	(7,19)	(3,01)
Utilidad por acción	\$	(23,75)	29,50
Retorno de dividendos	\$	0,06	0,03

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

La razón de liquidez es superior a la de diciembre de 2007 producto de la mayor inversión en instrumentos financieros (operaciones de compra con compromiso de retroventa).

La razón de endeudamiento se mantiene igual respecto del ejercicio anterior.

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 disminuye en relación al ejercicio 2007 debido a los menores resultados obtenidos en el ejercicio 2008 en su inversión en Consorcio Financiero S.A.

El Resultado 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 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).

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M\$ 14.991.794 es originado principalmente por la pérdida del ejercicio por M\$ 33.964.244, la cual es generada por la pérdida devengada sobre la inversión en Consorcio Financiero S.A. por M\$ 31.667.509, más la amortización de mayor valor por M\$1.156.605 y menos la amortización de menor valor de M\$2.678.756 y por los dividendos recibidos por M\$ 15.326.010.

El flujo neto negativo de las actividades de Financiamiento por M\$14.290.777 es originado principalmente por el pago de dividendos y préstamos.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 posee pasivos bancarios por M\$ 3.038.653 y mantiene un gran respaldo patrimonial, situación que se ve reflejada en las razones de endeudamiento.

Banvida 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, 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 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 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:

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 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 autosustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

Sinergias con empresas relacionadas:

Consorcio Financiero 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 2008, el 86,40% del patrimonio de Consorcio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

RIESGOS

Falta de diversificación de inversiones de Banvida:

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

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Activos	2008 M\$	2007 M\$
Activos Circulantes	75.235.260	102.573.559
Activos Fijos	1	1
Otros Activos	373.885.698	469.032.539
Total Activos	449.120.959	571.606.099

Pasivos y Patrimonio	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos Circulantes	28.056.245	24.424.981
Pasivos a Largo Plazo	36.029.663	48.307.925
Patrimonio	385.035.051	498.873.193
Total Pasivos y Patrimonio	449.120.959	571.606.099

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de explotación	(154.334)	(304.965)
Resultado fuera de explotación	(67.481.470)	93.761.760
Resultado antes de impuesto a la renta e ítems extraordinarios	(67.635.804)	93.456.795
Impuesto a la renta	1.246.896	(606.641)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(66.388.908)	92.850.154

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	3.690.463	(93.914.544)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(32.228.511)	(37.326.537)
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión	28.631.569	131.202.211
Flujo Neto Total de Ejercicio	93.521	(38.870)
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(1.398)	(9.744)
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	92.123	(48.614)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	46.507	95.121
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	138.630	46.507

Los estados financieros de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido auditados por la firma de auditores independientes "PriceWaterhouseCoopers".

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

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	2008		2007	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones		2.425.187.744		2.405.358.540
Inversiones Financieras	1.882.104.321		1.884.054.725	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	421.455.460		400.380.794	
Inversiones Cuenta Única de Inversión	121.627.963		120.923.021	
Deudores por Primas Asegurados		1.040.811		653.206
Deudores por Reaseguros		454.884		454.923
Otros Activos		102.540.762		147.474.871
TOTAL ACTIVOS		2.529.224.201		2.553.941.540
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Reservas Técnicas		2.158.012.941		2.080.897.806
Reserva Seguros Previsionales	1.984.391.416		1.907.715.433	
Reserva Seguros No Previsionales	173.185.587		172.798.916	
Reservas Adicionales	435.938		383.457	
Obligaciones con Instituciones Financieras		37.228.937		37.192.530
De Corto Plazo	12.224.492		18.346.156	
De Largo Plazo	25.004.445		18.846.374	
Otros Pasivos		94.852.467		112.606.437
Patrimonio		239.129.856		323.244.767
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.529.224.201		2.553.941.540

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008		2007	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Explotación		181.947.556		199.735.845
Prima Retenida Neta	179.628.596		209.151.545	
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	2.318.960		(9.415.700)	
Costos de Explotación		(280.191.087)		(321.275.025)
Costo de Siniestro	(232.960.593)		(268.079.093)	
Costo de Intermediación	(14.021.822)		(14.906.548)	
Costo de Administración	(33.208.672)		(38.289.384)	
Producto de Inversiones		27.313.195		171.797.408
Otros Ingresos (Egresos)		3.215.608		2.278.339
Neto Corrección Monetaria/Diferencia de cambio		2.819.161		1.463.368
Resultado de Operaciones		(64.895.567)		53.999.935
Resultado Fuera de Explotación		(7.244)		(61.211)
Resultado Antes de Impuestos		(64.902.811)		53.938.724
Impuesto a la Renta		8.609.652		(2.729.025)
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		(56.293.159)		51.209.699

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

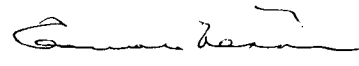
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	(61.390.524)	9.649.529
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(28.959.718)	(70.098.153)
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión	90.489.731	60.825.130
Flujo Neto Total de Ejercicio	139.489	376.506
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(96.917)	(88.241)
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	42.572	288.265
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.872.649	1.584.384
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.915.221	1.872.649

DECLARACIÓN 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

BANVIDA