

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
BBVA Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado los balances generales de BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 BBVA Seguros de Vida S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 33 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, 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, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, la Compañía ha cambiado las tablas de mortalidad para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a la Norma de Carácter General N°207 y las Circulantes N°1.857 y N°1.874, de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Enero 23, 2009



Robinson Lizana Tapia

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	222.956.034	153.979.817
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>31.240</u>	<u>36.329</u>
Total inversiones	<u>222.987.274</u>	<u>154.016.146</u>
DEUDORES POR PRIMAS	48.468.468	35.191.830
DEUDORES POR REASEGUROS	-	457.566
OTROS ACTIVOS	<u>1.858.658</u>	<u>1.731.396</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>273.314.400</u></u>	<u><u>191.396.938</u></u>
PASIVOS		
RESERVAS TECNICAS:		
Reserva renta vitalicia	39.533.527	8.731.566
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	186.751.557	144.311.016
Riesgo en curso	354.671	339.984
Reserva matemática	17.738.088	10.236.760
Siniestros	<u>2.178.425</u>	<u>1.339.026</u>
Total reservas técnicas	<u>246.556.268</u>	<u>164.958.352</u>
PRIMAS POR PAGAR	68.461	257.914
OTROS PASIVOS	4.688.001	4.049.493
PATRIMONIO	<u>22.001.670</u>	<u>22.131.179</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>273.314.400</u></u>	<u><u>191.396.938</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)**

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS POR PRIMAS:		
Prima retenida neta	154.982.803	99.249.987
Ajuste de reserva riesgo en curso	(13.358)	(29.910)
Ajuste de reserva matemática	(7.461.331)	(5.270.968)
Ajuste de reserva renta vitalicia	<u>(32.044.546)</u>	<u>(8.437.659)</u>
Total ingresos por prima	<u>115.463.568</u>	<u>85.511.450</u>
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestro	(110.713.451)	(75.780.753)
Costo de intermediación	(2.675.693)	(2.262.715)
Costo de administración	<u>(9.596.167)</u>	<u>(7.894.783)</u>
Total costos de explotación	<u>(122.985.311)</u>	<u>(85.938.251)</u>
PRODUCTO DE INVERSIONES	<u>5.717.201</u>	<u>3.087.800</u>
CORRECCION MONETARIA:		
Corrección monetaria	<u>1.705.343</u>	<u>(612.233)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES	(99.199)	2.048.766
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(99.199)	2.048.766
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(4.663)</u>	<u>(434.560)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>(103.862)</u></u>	<u><u>1.614.206</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

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

	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:	<u>7.438.836</u>	<u>4.237.855</u>
FLUJO NETO TECNICO OPERACIONAL	<u>9.630.640</u>	<u>4.102.699</u>
FLUJO DE PRIMAS	<u>82.582.796</u>	<u>64.058.157</u>
Prima directa	<u>84.143.963</u>	<u>64.890.378</u>
Prima cedida	<u>(1.561.167)</u>	<u>(832.221)</u>
FLUJO DE RENTAS Y SINIESTROS	<u>(70.201.057)</u>	<u>(57.595.225)</u>
Pagos de rentas y siniestros	<u>(70.303.458)</u>	<u>(58.101.748)</u>
Recaudación de siniestros reasegurados	<u>102.401</u>	<u>506.523</u>
FLUJO DE INTERMEDIACION	<u>(2.751.099)</u>	<u>(2.360.233)</u>
Comisiones por seguros directos	<u>(2.751.099)</u>	<u>(2.360.233)</u>
FLUJO NETO DE INVERSIONES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS	<u>4.717.201</u>	<u>3.087.800</u>
Flujo de inversiones financieras	<u>4.717.201</u>	<u>3.087.800</u>
Instrumentos de renta fija	<u>4.790.449</u>	<u>3.038.513</u>
Instrumentos de renta variable	<u>(73.248)</u>	<u>49.287</u>
FLUJO NETO NO TECNICO OPERACIONAL	<u>(6.909.005)</u>	<u>(2.952.644)</u>
Impuestos	<u>(512.562)</u>	<u>(1.593.290)</u>
Gastos de administración	<u>(6.324.925)</u>	<u>(1.295.016)</u>
Gastos médicos	<u>(71.518)</u>	<u>(64.338)</u>
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	<u>(8.003.429)</u>	<u>(3.347.763)</u>
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(4.655.895)</u>	<u>1.538.079</u>
Flujo neto de instrumentos de renta variable	<u>(3.347.534)</u>	<u>(4.885.842)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-</u>	<u>-</u>
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	<u>(564.593)</u>	<u>890.092</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>54.538</u>	<u>(9.987)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(510.055)</u>	<u>880.105</u>
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.825.404</u>	<u>945.299</u>
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.315.349</u>	<u>1.825.404</u>

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****(En miles de pesos)**

	2008	2007
	M\$	M\$
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(103.862)	1.614.206
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Amortización del ejercicio	48.109	23.743
Castigos y provisiones	-	-
Depreciación del ejercicio	15.180	9.153
Corrección monetaria neta	(1.705.343)	612.233
Ajuste reserva técnica	7.474.689	5.300.878
Impuesto a la renta	4.663	434.560
Diferencias de cambio	-	-
Otros (abonos) cargos a resultado que no representan flujo	(4.589)	70.261
(Aumento) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Inversiones	(82.583.430)	(69.354.039)
Deudores por primas	(11.777.543)	(12.161.178)
Deudores por reaseguro	420.171	(395.653)
Otros activos	(229.653)	(310.893)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Reservas técnicas	95.079.361	74.514.416
Primas por pagar	-	(79.888)
Deudas con intermediarios	(104.762)	30.894
Otros pasivos	905.845	3.929.162
Total flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>7.438.836</u>	<u>4.237.855</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, ADMINISTRACION Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

a. Antecedentes generales

La existencia de la Compañía fue aprobada por Resolución Exenta N°293 de fecha 20 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual también se aprobaron los estatutos de la Compañía, que constan en escritura pública del 6 de octubre de 2000 otorgada ante Notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La duración autorizada de la Compañía es de carácter indefinida.

b. Grupo de Seguros en que opera

La Compañía opera en el segundo grupo de seguros, asegurando a base de primas o en la forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprendan dentro del segundo grupo de la clasificación del artículo 8° del DFL N°251, de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias inmediatas y diferidas, en los términos de lo dispuesto en los artículos N°62 y N°64 del D.L. N°3.500 de 1980, seguros de rentas o previsionales y seguros que garanticen a las administradoras de fondos de pensiones el financiamiento de las obligaciones establecidas en el artículo 54 del D.L. N°3.500 de 1980, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculte la Ley. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos señalados, y realizar toda actividad que sea a fin o complementaria a las anteriormente mencionadas.

c. Administración

Representante Legal	:	Sr. James Murray Torrejón
Gerente General	:	Sr. James Murray Torrejón
Jefe de Contabilidad	:	Sr. Luis Carreño Astudillo

d. Accionistas

BBVA Inversiones Chile S.A.	:	Persona Jurídica, Nacional
Carlos Area Usatorre	:	Persona Natural, Extranjero

e. Clasificación

La clasificación de las obligaciones de la Compañía es la siguiente:

Clasificadora	Categoría de riesgo
Feller Rate	A+
ICR International Credit Rating	A+

f. Auditores externos

Deloitte

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de preparación - Los estados financieros de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), las cuales priman por sobre los principios contables.

b. Período contable - Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

c. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido corregidos monetariamente, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a las instrucciones vigentes, considerando la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.). La variación del índice de precios al consumidor para el 2008 corresponde a un 8,9% (7,4% en 2007).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2007 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 8,9%.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables se presentan valorizados a la paridad vigente al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Moneda	2008	2007
	\$	\$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar observado	636,45	496,89

e. Inversiones - Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en el texto refundido actualizado de la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores, sobre valorización de inversiones, las cuales se resumen a continuación:

e. 1. Instrumentos de renta fija - Los instrumentos de renta fija, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, pagarés reajustables, bonos y debentures emitidos por sociedades anónimas inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, son presentados a sus valores de adquisición deducida las amortizaciones más los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de cada año, calculados a la tasa interna de retorno determinada a la fecha de adquisición de tales instrumentos.

	2008	2007
	M\$	M\$
Valor presente	221.640.683	139.719.389
Valor par	220.542.182	139.405.991

e. 2. Instrumentos de renta variable - Bajo este concepto se presentan las inversiones en fondos mutuos valorizados de acuerdo al valor de la cuota de cierre al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

f. Provisión de primas por cobrar - Al cierre del ejercicio, se ha registrado una provisión sobre deudores por primas de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros. El monto provisionado asciende a M\$ 5.771 en 2008 (M\$ 6.220 en 2007).

g. Activo fijo - El activo fijo está expresado a su valor de adquisición, más las revalorizaciones a la fecha, por aplicación del mecanismo de corrección monetaria, neto de depreciación acumulada.

h. Depreciación - Las depreciaciones se han calculado de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$15.180 (M\$9.153 en 2007).

i. Constitución de reservas - Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

i.1. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso se determina de acuerdo al valor de las primas retenidas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos a un año plazo.

i.2. Reserva matemática - La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N°1.510 y N°33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad y tasa de interés técnica de 3% anual.

i.3. Reserva de siniestros por pagar - La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- **Reserva de siniestros ocurridos y no reportados** - Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros han ocurrido pero no han sido conocidos por la Compañía.
- **Reserva de siniestros en proceso de liquidación** - Incluye todos aquellos siniestros denunciados a la Compañía, que se encuentran pendientes de liquidación a la fecha de los estados financieros.

i.4. Reserva siniestro seguros AFP - Estas reservas han sido constituidas conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N°967 y sus modificaciones.

i.5. Reservas técnicas de seguros previsionales - Las reservas técnicas han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor actual de los pagos futuros a los beneficiarios, cálculo basado en tasas de natalidad y tasas de interés técnicas, determinadas según normas de la Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j. Calce - La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a la normativa vigente, en la medida en que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y las reservas de siniestros generadas por rentas vitalicias estén calzados en el tiempo, se valoriza el portafolio de activos elegibles a la tasa interna de retorno de mercado de cada uno de los instrumentos que conforman dicho portafolio. Para las reservas de siniestros, se utiliza la tasa interna de retorno implícita en las transacciones en los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo.

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

k. Costo de vacaciones y otros beneficios al personal - De acuerdo a las normas dictadas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en sus Boletines Técnicos N°47 y N°48, la Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones sobre la base de lo devengado. La provisión por este concepto asciende a M\$35.304 en 2008 (M\$27.847 en 2008).

l. Efectivo y efectivo equivalente - La Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, las partidas que al cierre se mantienen en caja y bancos.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para efectos tributarios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario.

3. CAMBIO EN LA ESTIMACION CONTABLE

La Norma de Carácter General N°207 de la Superintendencia de Valores y Seguros en conjunto con la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones estableció las tablas de mortalidad MI-206, hombres y mujeres, para pensionados por invalidez y beneficiarios inválidos de pensión de sobrevivencia y la tabla B-206, hombres y mujeres, para beneficiarios no inválidos de pensión de sobrevivencia, cuya aplicación al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1° de febrero de 2008 fue regulada a través de las Circulares N°1.857 y N°1.874 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichas circulares dieron opciones de su aplicación inmediata o gradual con plazo máximo de 20 años. La Compañía optó por una aplicación gradual.

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera producto del cambio, significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de M\$41.571 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual de este cambio asciende a M\$820.705 al cierre del ejercicio, según se describe en Nota N°29.

La tasa de costo equivalente promedio implícita al 31 de enero de 2008 es de 3,0862%.

4. CORRECCION MONETARIA

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios, ingresos, gastos y el capital propio financiero, han originado un abono a resultado por M\$1.705.343 por concepto de la aplicación integral de la corrección monetaria (un cargo ascendente a M\$612.233 en 2007).

	2008	2007
	M\$	M\$
Inversiones financieras	17.507.878	9.376.055
Inversiones inmobiliarias	3.501	2.048
Otros activos	82.046	3.494
Pasivos	(14.174.653)	(8.618.551)
Patrimonio	(1.804.588)	(1.410.179)
Cuentas de resultado	91.159	34.900
Total	<u>1.705.343</u>	<u>(612.233)</u>

5. INVERSIONES

a. La Compañía mantiene las siguientes inversiones, al cierre del ejercicio:

	2008	2007
	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS:		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		
Instrumentos únicos	7.783.927	1.134.855
Instrumentos seriados	-	-
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario financiero		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	196.352.952	139.288.386
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	9.995.220	2.148.015
Acciones y otros títulos		
Acciones en sociedades anónimas abiertas	-	-
Acciones en sociedades anónimas cerradas	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Cuotas de fondos mutuos	7.508.586	9.583.159
Otros	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-
Inversiones en el extranjero	-	-
Caja y banco	1.315.349	1.825.402
Inversiones inmobiliarias y similares:		
Bienes raíces urbanos		
Habitacionales	-	-
No habitacionales	-	-
Bienes raíces no urbanos	-	-
Equipos computacionales	19.588	25.859
Muebles y máquinas	11.652	10.470
Vehículos	-	-
Otros	-	-
Total inversiones financieras	<u>222.987.274</u>	<u>154.016.146</u>

b. La Compañía ha contratado cuotas de Fondos Mutuos, como sigue:

Año 2008:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
Fondo Mutuo Itaú Select	3.227.696,9970	1.242,3641	4.009.975	No
Fondo Mutuo Security Plus	1.891.808,5299	1.849,3473	3.498.611	No
Total			<u>7.508.586</u>	

Año 2007:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
BBVA Administradora General de Fondos	452.419,0000	1.162,8803	572.933	No
Bandesarrollo Administradora General de Fondos	815.991,0000	1.243,3455	1.104.855	No
Fondo Mutuo BICE Manager	734.370,0000	1.196,1079	956.561	No
Fondo Mutuo CORP Oportunidad	4.693.087,0000	1.223,3605	6.252.316	No
Fondo Mutuo Security Plus	371.868,0000	1.719,8879	696.494	No
Total			<u>9.583.159</u>	

6. INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

De acuerdo con el Oficio Ordinario N°24.799 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 22 de septiembre 2008, el cual imparte instrucciones y solicita información en relación a inversiones en el extranjero. Esta sociedad, BBVA Seguros de Vida, al 31 de diciembre 2008 y 2007, no mantiene inversiones en el extranjero.

7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

8. DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

La siguiente es la composición del rubro deudas de asegurados:

	2008 M\$	2007 M\$
Primas por cobrar Invalidez y Sobrevivencia	47.658.029	33.433.442
Primas por cobrar Banca Seguros	816.210	1.764.608
Provisión de primas por cobrar	(5.771)	(6.220)
Total	<u>48.468.468</u>	<u>35.191.830</u>

9. DEUDORES POR REASEGUROS

Al cierre de los estados financieros se registran cuentas por cobrar por concepto de reaseguros, de acuerdo al siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar	-	412.685
Otros (1)	-	44.881
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u> </u>	<u> </u>

(1) Corresponde a impuestos por cobrar establecidos en los contratos de reaseguros, en lo que se estipula a pagar por la reaseguradora a la Compañía, sobre las primas cedidas.

10. OTROS ACTIVOS

El rubro otros activos se compone de la siguiente forma:

	2008	2007
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar coaseguros	50.891	2.910
Deudores varios	31.374	13.162
Deudas del personal	22.300	17.634
Intangibles	83.713	127.790
Gastos anticipados	1.891	1.018
Garantías por arriendo	935	869
Impuestos por recuperar	1.459.923	1.424.184
Impuestos diferidos	44.726	96.375
Crédito gastos de capacitación	4.412	3.954
Cuentas por cobrar	156.787	41.017
Beneficio y garantía estatal rentas vitalicias	1.656	2.445
Otros	50	38
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u> </u>	<u> </u>

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no mantiene obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras al 31 de diciembre 2008 y 2007.

12. RESERVAS TECNICAS

El detalle de las reservas técnicas, al 31 de diciembre 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	186.751.557	144.311.016
Rentas vitalicias	39.533.527	8.729.921
Reserva matemática	17.738.088	10.236.760
Reserva de riesgo en curso	354.671	339.984
Siniestros ocurridos y no reportados	718.002	747.334
Siniestros en proceso de liquidación	1.460.423	591.692
Rentas por pagar	-	1.645
	<u>246.556.268</u>	<u>164.958.352</u>
Total	<u>246.556.268</u>	<u>164.958.352</u>

13. RESERVAS Y PASIVOS DE SEGUROS AFECTOS A CALCE

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía ha procedido a valorizar las reservas técnicas, utilizando las normas sobre flujos de pasivos en el tiempo, de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.512 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La aplicación de esta norma respecto de la normativa general de valorización de pasivos, genera diferencias que ocasionan ajustes al cierre de los estados financieros, presentándose su efecto neto en Patrimonio en la cuenta “Reserva por Calce”, tal como se muestra a continuación:

	2008	2007
	M\$	M\$
Reservas de rentas vitalicias		
Reserva técnica base	39.558.191	8.780.230
Reserva técnica financiera	39.533.527	8.729.921
	<u>24.664</u>	<u>50.309</u>
Total reserva descalce	<u>24.664</u>	<u>50.309</u>

14. PRIMAS POR PAGAR

Corresponde a las obligaciones con los reaseguradores, cuyo detalle es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	31.602	257.914
Scort Global Life US RE Insurance Company	6.101	-
AON Re Corredores de Reaseguros Ltda.	10.169	-
Ohio National Seguros de Vida S.A.	3.480	-
Cía. de Seguros de Vida Cardif S.A.	17.109	-
	<u>68.461</u>	<u>257.914</u>
Total	<u><u>68.461</u></u>	<u><u>257.914</u></u>

15. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Deudas previsionales	20.660	9.878
Deudas con empresas relacionadas (*)	3.780.609	2.267.248
Provisión impuesto a la renta	-	523.492
Otras deudas con el Fisco	131	9.044
Provisión de vacaciones	35.304	27.847
Provisiones generales	394.890	556.229
Deudas con intermediarios (*)	268.035	405.976
Otros	188.372	249.779
	<u>4.688.001</u>	<u>4.049.493</u>
Total	<u><u>4.688.001</u></u>	<u><u>4.049.493</u></u>

(*) Saldo por pagar a empresa relacionada como se señala en Nota 18.

16. PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio han tenido los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Reservas de calce M\$	Resultado del ejercicio M\$	Totales M\$
Saldos al 1° enero 2007	10.282.094	4.511.453	449	2.705.521	17.499.517
Distribución resultados	-	2.705.521	-	(2.705.521)	-
Revalorización capital propio	760.875	534.055	-	-	1.294.930
Reserva por calce	-	-	45.749	-	45.749
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.482.282	1.482.282
Saldos al 31 diciembre de 2007	11.042.969	7.751.029	46.198	1.482.282	20.322.478
Saldos al 31 diciembre de 2007, actualizados	12.025.793	8.440.871	50.310	1.614.205	22.131.179
Saldos al 1° enero 2008	11.042.969	7.751.029	46.198	1.482.282	20.322.478
Distribución resultados	-	1.482.282	-	(1.482.282)	-
Revalorización capital propio	982.824	821.764	-	-	1.804.588
Reserva por calce	-	-	(21.534)	-	(21.534)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	(103.862)	(103.862)
Saldos al 31 diciembre de 2008	12.025.793	10.055.075	24.664	(103.862)	22.001.670

a. Capital - Al 31 de diciembre de 2008, el capital social autorizado asciende a M\$12.025.793 dividido en 312.730, acciones, suscritas y pagadas, sin valor nominal, según el siguiente detalle:

	Número de acciones	Participación %
BBVA Inversiones Chile S.A.	312.729	99,9997
Carlos Area Usatorre	1	0,0003
Total	312.730	100,000

b. Revalorización del capital - De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

c. Dividendos - En 2008 y 2007, no se ha efectuado reparto de dividendos.

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta un Fondo de Utilidades Tributables acumuladas por M\$10.308.687, según el siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidades con crédito de 15%	33.265	293.998
Utilidades con crédito de 16%	195.498	195.497
Utilidades con crédito de 16,5%	355.809	355.809
Utilidades con crédito de 17%	9.671.144	10.228.138
Utilidades sin crédito	52.971	533.671
	<u>10.308.687</u>	<u>11.607.113</u>
Total	<u>10.308.687</u>	<u>11.607.113</u>

a. Impuesto a la renta

	2008 M\$	2007 M\$
Renta líquida imponible	<u>(260.733)</u>	<u>3.079.362</u>
Impuesto de primera categoría	<u>(39.110)</u>	<u>523.492</u>

En 2008 se registra impuesto por recuperar por utilidades absorbidas de años anteriores, por M\$39.110, que se presentan en Otros activos. En 2007, el impuesto a la renta por pagar, por M\$523.492 se presenta en Otros pasivos.

b. Los saldos del ejercicio que originan diferencias temporarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son los siguientes:

Año 2008:	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisiones	44.726			
Total	44.726	-	-	-
Año 2007:				
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisiones	96.375			
Total	96.375	-	-	-

c. La composición de la cuenta impuesto a la renta es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	-	(523.492)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	39.110	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	-	(3.339)
Efecto de activo y pasivo por impuesto diferido del ejercicio	(43.773)	92.271
Total gasto por impuestos	(4.663)	(434.560)

18. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las transacciones significativas entre partes relacionadas, son las siguientes:

Entidad	Relación	Naturaleza de la transacción	2008		2007	
			Monto de la transacción M\$	Utilidad (pérdida) M\$	Monto de la transacción M\$	Utilidad (pérdida) M\$
BBVA Chile S.A. RUT: 97.032.000-8	Indirecta	Compra letra hipotecaria	-	-	-	-
		Siniestros pagados	2.081.369	(2.081.369)	2.457.095	(2.457.095)
		Primas cobradas	19.463.093	19.463.093	17.732.240	17.732.240
		Comisiones de cobranza pagadas	3.076.663	(3.076.663)	2.778.999	(2.778.999)
BBVA Corredora de Bolsa S.A. RUT: 96.535.720-3	Indirecta	Comisiones de corredora pagadas	7.569	(7.569)	62.264	(62.264)
BBVA Corredora Técnica de Seguros Ltda. RUT: 89.540.400-4	Indirecta	Arriendo y gastos comunes	26.101	(26.101)	31.418	(31.418)
		Comisión intermediación pagada	2.233.028	(2.233.028)	2.195.634	(2.195.634)
		Asesorías Banca Seguro	50.128	(50.128)	97.227	(97.238)
Adm. Fondos de Pensiones Provida S.A. RUT: 98.000.400-7	Controlador común	Primas cobradas	108.558.743	108.558.743	74.201.853	74.201.853
		Siniestros pagados	66.023.598	(66.023.598)	55.542.856	(55.542.856)
		Interés financiero pagado	2.711.248	(2.711.248)	1.856.338	(1.856.338)
Forum Servicios Financieros RUT: 96.678.790-2	Controlador común	Comisiones de cobranzas	2.220.192	(2.220.192)	2.012.997	(2.012.997)

Adicionalmente, la Compañía presenta al 31 de diciembre 2008 y 2007, los siguientes saldos acreedores con compañías relacionadas, los cuales se presentan dentro del rubro "Otros pasivos" según lo señalado en Nota 15.

Compañía	Concepto	2008 M\$	2007 M\$
BBVA Chile S.A.	Comisión de cobranza	(491.130)	(612.667)
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda.	Comisión de intermediación	(268.035)	(405.976)
Forum Chile	Comisión de cobranza	(469.887)	(176.911)
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.	Intereses financieros	<u>(2.819.592)</u>	<u>(1.477.670)</u>
Total		<u><u>(4.048.644)</u></u>	<u><u>(2.673.224)</u></u>

19. TRANSACCIONES CON AFP

- a. La Compañía mantiene dos contratos con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. con inicio de vigencia el 1° de agosto de 2003 y 1° de enero de 2005, respectivamente, por el seguro de invalidez y sobrevivencia destinado al financiamiento de las obligaciones establecidas en los Artículos N°54 y N°59 del D.L. N°3.500 de 1980. Al 31 de diciembre de 2008 estos contratos presentan los siguientes movimientos y saldos:

Entidad	2008		2007	
	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$
A.F.P. Provida S.A.	<u>108.558.743</u>	<u>47.658.029</u>	<u>74.201.853</u>	<u>33.433.442</u>
Total	<u><u>108.558.743</u></u>	<u><u>47.658.029</u></u>	<u><u>74.201.853</u></u>	<u><u>33.433.442</u></u>

- b. Los contratos mantenidos con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., contemplan un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 31 de diciembre de 2008 origina un saldo a favor de la Compañía que asciende a UF2.221.553,34 (saldo a favor de UF1.564.571,24 en 2007), monto compuesto de UF101.327,93 y UF2.120.225,41 (UF151.232,12 y UF1.413.339,12 en 2007) del contrato uno y contrato dos, respectivamente, y se reflejaron en el resultado de los ejercicios según lo normado en Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

20. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2008 y 2007 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios.

21. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En 2008 y 2007, no se han cancelado remuneraciones a los directores de la Compañía, por el ejercicio de sus funciones.

22. OBLIGACION DE INVERTIR

Los siguientes son los montos por los cuales la Compañía tiene la obligación de invertir:

	2008	2007
	M\$	M\$
Reservas:		
Renta vitalicia por pagar	39.533.527	8.731.566
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	186.751.557	144.311.016
Reservas de riesgo en curso	354.671	339.984
Reserva matemática	17.738.088	10.236.760
Reservas de siniestros	<u>2.178.425</u>	<u>1.339.026</u>
Total reservas técnicas	<u><u>246.556.268</u></u>	<u><u>164.958.352</u></u>

Tanto las reservas técnicas como el patrimonio de riesgo tienen el siguiente respaldo en conformidad con la Ley de Seguros:

	2008	2007
	M\$	M\$
Patrimonio:		
Patrimonio de riesgo	<u>13.989.364</u>	<u>10.197.340</u>
Total patrimonio a invertir	<u><u>13.989.364</u></u>	<u><u>10.197.340</u></u>
Total obligación de invertir	<u><u>260.545.632</u></u>	<u><u>175.155.692</u></u>

Las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio se riesgo son:

	2008 M\$	2007 M\$
Instrumentos de renta fija	208.514.495	138.572.074
Fondos mutuos	7.508.586	9.583.159
Banco	1.315.227	1.825.294
Primas de seguro de invalidez y sobrevivencia	47.658.029	33.433.442
Siniestros por cobrar	-	412.685
	<u>264.996.337</u>	<u>183.826.654</u>
Total inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>264.996.337</u>	<u>183.826.654</u>

23. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	2008 M\$	2007 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	260.545.632	175.155.692
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>264.996.337</u>	<u>183.826.654</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>4.450.705</u>	<u>8.670.962</u>
Patrimonio neto	<u>21.915.131</u>	<u>22.001.502</u>
Endeudamiento:		
Total	<u>11,47</u>	<u>7,69</u>
Financiero	<u>0,22</u>	<u>0,20</u>

24. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan aquellas partidas que no son consideradas inversión efectiva, de acuerdo a la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Año 2008:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del año M\$	Plazo de amortización (meses)
Derechos, garantía, patentes, otros	5.14.41.00.00	1.887	01.01.2008	2.826	5.193	4
Licencias de uso programas	5.14.42.00.00	<u>127.790</u>	01.01.2008	<u>83.713</u>	<u>190.055</u>	23
Total		<u>129.677</u>		<u>86.539</u>	<u>195.248</u>	

Año 2007:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del año M\$	Plazo de amortización (meses)
Derechos, garantía, patentes, otros	5.14.41.00.00	58.610	01.01.2007	1.887	-	2
Licencias de uso programas	5.14.42.00.00	<u>8.917</u>	30.05.2005	<u>127.790</u>	<u>23.743</u>	29
Total		<u>67.527</u>		<u>129.677</u>	<u>23.743</u>	

25. FLUJO EFECTIVO DE IMPUESTOS

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N°1.465 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla el flujo efectivo de impuestos del año 2008.

Impuestos	2008		2007	
	Ingresos M\$	Egresos M\$	Ingresos M\$	Egresos M\$
Impuesto IVA	-	(16.432)	-	(16.239)
Impuesto único a los trabajadores	-	(45.443)	-	(37.310)
Impuesto renta 2ª categoría profesionales	-	(40.638)	-	(14.544)
Impuesto tasa 2% reaseguros	-	(10.138)	-	(6.094)
Impuesto timbres y estampillas	-	(175)	-	(274)
PPM primera categoría	-	(1.493.464)	-	(1.551.362)
Devolución impuesto renta 1ª Categoría	<u>1.093.728</u>	<u>-</u>	<u>32.533</u>	<u>-</u>
Impuestos netos	<u>1.093.728</u>	<u>(1.606.290)</u>	<u>32.533</u>	<u>(1.625.823)</u>
Saldo neto flujo	<u>-</u>	<u>(512.562)</u>	<u>-</u>	<u>(1.593.290)</u>

26. PROHIBICIONES, GRAVAMENES Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no tiene prohibiciones, gravámenes y contingencias que informar.

27. SANCIONES Y MULTAS

Durante el ejercicio 2008 y 2007 la Compañía, sus directores, administradores y dependientes, no han sido objeto de sanciones ni multas por parte del organismo fiscalizador.

28. REASEGUROS VIGENTES

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con reaseguradores extranjeros, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°1.264 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nombre	N° inscrip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida		Costo de reaseguro no proporcional		Total reaseguro	
			2008	2007	2008	2007	2008	2007
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Reaseguradores								
Ohio National Seguros de Vida		Chile	37.653	38.301	-	-	37.653	38.301
Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A.		Chile	32.075	-	-	-	32.075	-
Subtotales Nacionales			<u>69.728</u>	<u>38.301</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69.728</u>	<u>38.301</u>
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	R-101	España	395.314	575.132	-	-	395.314	575.132
Scort Global Life US RE Insurance Company	R-252	Alemania	61.720	-	-	-	61.720	-
Revios Ruckversicherung AG	R-241	Alemania	-	77.449	-	-	-	77.449
Subtotales Extranjeros			<u>457.034</u>	<u>652.581</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>457.034</u>	<u>652.581</u>
Corredores de Reaseguro								
Aon Group Limited	C-022		102.866	141.339	-	-	102.866	141.339
Subtotal Nacionales			<u>102.866</u>	<u>141.339</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102.866</u>	<u>141.339</u>
Total			<u>629.628</u>	<u>832.221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>629.628</u>	<u>832.221</u>

29. APLICACION TABLAS DE MORTALIDAD

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

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

Para la aplicación de las tablas MI 2006 y B 2006, el Directorio de BBVA Seguros de Vida S.A. ha optado por reconocer la mayor reserva financiera derivada de las nuevas tablas en forma gradual.

Al 31 de diciembre de 2008, la situación de BBVA Seguros de Vida es la siguiente:

Aplicación tablas RV2004 - MI2006 - B2006

Fecha : 31 - Diciembre - 2008

	RTF 85-85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFs 2004-85-85 (3)	Diferencia por reconocer RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFs 2004-2006-2006 (6)	Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006 (7)
Cifras en UF							
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	-	-	-	-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		574.254,49	-		614.449,03	576.192,28	38.256,74
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (9)					1.266.641,77		
Totales	-	574.254,49	-	-	1.881.090,80	576.192,28	38.256,74

UF al cierre del estado financiero: \$21.452,57

	RTF 85-85-85 (1)	RTF 2004-85-85 (2)	RTFs 2004-85-85 (3)	Diferencia por reconocer RV 2004 (4)	RTF 2004-2006-2006 (5)	RTFs 2004-2006-2006 (6)	Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006 (7)
Cifras en Miles de Pesos							
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005	-	-	-	-	-	-	-
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 9 de marzo de 2005 y hasta 31 de enero de 2008		12.319.235			13.181.511	12.360.805	820.705
Pólizas con inicio de vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 (9)					27.172.721		
Totales	-	12.319.235	-	-	40.354.232	12.360.805	820.705

(1) RTF 85-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con la tabla de mortalidad RV85, B85 y MI85, índices de cobertura calculados con flujos pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre y utilizando el factor de seguridad 0.8
(2) RTF 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada con las tablas de mortalidad RV2004, B85 y MI85 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha de cierre.
(3) RTFs 2004-85-85	Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento de reconocimiento gradual contenido en el número XI de la circular N°1.512. Cuando la compañía haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004, los valores consignados en las columnas (2)
(4) Diferencia por Reconocer RV2004	Diferencia entre las columnas (2) y (3)
(5) RTF 2004-2006-2006	Reserva Técnica financiera calculada con la tablas de mortalidad RV2004, B2006 y MI2006 e índices de cobertura calculados con flujos de pasivos provenientes de dichas tablas a la fecha cierre.

(6) RTFs 2004-2006-2006	La Compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular N°1.857 Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento gradual contenido en el número XI de la circular N°1.512, considerando las modificaciones introducidas por la circular N°1.857. Cuando la compañía haya alcanzado el límite de 0.125% de la reserva técnica equivalente del período anterior con el reconocimiento de las tablas RV2004, esta reserva será igual a la consignada en la columna (3). Cuando haya finalizado el reconocimiento de las tablas RV2004 o el monto que reconoce en un trimestre sea menor que el 0,125% de la reserva equivalente del período anterior, esta reserva será diferente de la consignada en la columna (3), debido al reconocimiento del impacto en la reserva técnica las tablas B2006 - MI2006.
	La Compañía optó por reconocer las tablas B2006 y MI2006 según la Circular N°1.874 Reserva Técnica financiera calculada según el procedimiento alternativo contemplado en la Circular N°1.874, esto es mediante cuotas anuales pagadera con frecuencia trimestral.
(7) Diferencia por Reconocer B2006 y MI2006	Diferencia entre las columnas (5) y (6)

Reconocimiento de las tablas MI2006 y B2006

Se reconocerá sólo en el caso que la Compañía haya optado por lo dispuesto en la Circular N°1.874 de fecha 15 de abril de 2008

Fecha : 31 - Diciembre - 2008

Cifras en UF

(1)	Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N°1.874	2.583,72
(2)	Valor de la Cuota trimestral	645,93
(3)	Número de la Cuota	Año 1 - Trimestre 2
(4)	Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros	1.937,79
(5)	Tasa de Costo Equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008.	3,0862%

UF al Cierre del Estado Financiero: \$21.452,57

Cifras en Miles de Pesos

(1)	Monto de la cuota anual al que se refiere la letra b) de la Circular N°1.874	55.427
(2)	Valor de la Cuota trimestral	13.857
(3)	Número de la Cuota	Año 1 - Trimestre 2
(4)	Valor de todas las cuotas reconocidas a la fecha de cierre de estados financieros	41.571
(5)	Tasa de Costo Equivalente promedio implícita en el cálculo de las reservas técnicas base del total de la cartera de rentas vitalicias de la compañía vigentes al 31 de enero de 2008.	3,0862%

- (1) Se deberá informar, en miles de pesos el monto anual de la cuota respectiva.
- (2) Se deberá informar, en miles de pesos el monto de la cuota que se agregará a la reserva en cada período trimestral.
- (3) Se identificará el número, entero y fracción que la compañía lleva reconocido, por ejemplo, en el segundo trimestre del segundo año de reconocimiento corresponderá informar "Año 2, Trimestre 2".
- (4) Corresponde a la suma en miles de pesos de todas las cuotas reconocidas hasta la fecha de cierre.
- (5) Se informará el valor calculado según lo establecido en la Circular N°1.874.

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

Opción gradual:

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera producto del cambio, significó un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio de M\$41.571 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual de este cambio asciende a M\$820.705 al cierre del ejercicio, según se describe en esta Nota.

La tasa de costo equivalente promedio implícita al 31 de enero de 2008 es de 3,0862%.

30. HECHOS RELEVANTES

Año 2007:

Durante 2007, la Compañía realizó la venta de la inversión en empresa relacionada, según lo siguiente:

- a) El 2 de marzo de 2007, la Compañía vendió 10.465 acciones, equivalentes al 40% del capital social suscrito y pagado de BBVA Seguros S.A. (República Dominicana), a un valor de US\$2.617.140,62.
- b) El 11 de septiembre de 2007, la Compañía vendió 15.697 acciones, equivalentes al 59,985% del capital social suscrito y pagado de BBVA Seguros S.A. (República Dominicana), a un valor de US\$320.000.

Año 2008

Durante el ejercicio 2008 han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

Mayo 30, 2008:

Se informa la renuncia voluntaria de don Gerardo Sapag Alvarez al cargo de Director Suplente de esta Compañía, renuncia que fue aceptada por la unanimidad del Directorio a partir del 28 de mayo de 2008, en sesión Ordinaria celebrada en la misma fecha.

Septiembre 30, 2008

Se informa que, los directores titulares don Miguel Angel Domenech Corradossi, don Gustavo Alcalde Lemarie y don Ricardo Rodríguez Marengo y los directores suplentes, don Joaquín Cortez Huerta, don Ignacio Pérez- Caballero Martínez y don Carlo Ljubetic Rich presentaron su renuncia al cargo, la que les fue aceptada por el Directorio con fecha 27 del presente.

El Directorio, con igual fecha, acordó designar en su reemplazo como directores titulares a don Manuel Olivares Rossetti, don Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval y don Eduardo Fuentes Corripio, respectivamente y como directores suplentes a don Cristian Fantini Serafini, don Alberto Oviedo Obrador, don Marcos Balmaceda Montt, respectivamente y don Miguel Ángel Domenech Corradossi, este último en reemplazo de don Gerardo Sapag Alvarez, quien había renunciado con anterioridad según fuera informado con fecha 30 de mayo de 2008.

31. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre de ambos ejercicios, la Compañía no mantiene activos y pasivos en moneda extranjera.

32. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de enero de 2009), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

33. RESUMEN POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION SEGUN NCG N°130, DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

I. Política de Inversiones

Considerando la naturaleza de las obligaciones de la Compañía con sus asegurados, las inversiones se orientan, fundamentalmente, a instrumentos de renta fija, dentro de los límites establecidos en el DFL N°251.

Las decisiones de inversión de la Compañía son tomadas por un Comité de Inversiones, considerando los límites establecidos en la normativa vigente. Además, la política establece claramente, aquellos instrumentos en los que se puede invertir y aquellos en que se requiere autorización expresa del Directorio de la Compañía.

II. Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

La política de utilización de productos derivados sólo está referida a operaciones de forward o cobertura para cubrir operaciones y compromisos generados con los reaseguradores y con proveedores externos a objeto de evitar riesgos cambiarios. Cualquier otra operación requiere contar con la autorización expresa del Directorio de la Compañía.

III. Política de control interno

La definición de esta política busca garantizar que los procesos operativos y técnicos de la Compañía estén de acuerdo a la normativa legal vigente, así como a normas internas de la misma. Esto, con el objetivo de velar por una adecuada suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro y el adecuado registro de operaciones.

Además se busca garantizar la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de información, así como también los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período.

IV. Grado de cumplimiento

La Compañía ha enfocado sus operaciones dentro del marco definido en las políticas generales de administración, resumidas anteriormente y de acuerdo a los tópicos abordados en la Norma de Carácter General N°130 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de enero de 2002.

34. INFORMACION TASA DE REINVERSION ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°209 de la S.V.S., la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de reinversión:

Tasa de Reinversión (%)
(*)
-3,69

(*) Corresponde a la TIR de reinversión que hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero.

La Compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto de sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la Compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual de 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

* * * * *