
79 Memoria Anual

2007



**CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE**



Sistema MAPFRE

Contenido

- Directorio y Ejecutivos
 - Reseña Histórica
 - Memoria y Balance anual
 - Balance General
 - Notas a los Estados Financieros
 - Dictamen de los Auditores Independientes
 - Otros Antecedentes
 - Distribución de Utilidades y Revalorización del Capital Propio
 - Accionistas
 - Datos Generales
-

Directorio
y Ejecutivos

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Andrés Chaparro Kaufman

VICEPRESIDENTE

Andrés Jiménez Herradón

DIRECTORES

Julio Domingo Souto
Juan Bosco Franco Olagüe
Juan Pablo Uriarte Díaz

EJECUTIVOS

GERENTE GENERAL

Marcelo Ulloa Chacón

SUB GERENTE DE SISTEMAS

Guillermo Vicuña Valdés

SUB GERENTE DE OPERACIONES

Luis Rodríguez Court

CONTADOR GENERAL

Mario E. Martí Malbrán

Reseña Histórica

La Caja Reaseguradora de Chile S.A. fue creada en 1927 y durante cincuenta y dos años constituyó el único canal de exportación de los excedentes de reaseguros del Mercado Nacional.

En 1980 se modificó drásticamente el régimen legal de la actividad aseguradora en Chile, lo que produjo, entre otras innovaciones, la transformación de la Caja en una Sociedad Anónima abierta y, desde ese momento, se desenvuelve en un mercado libre de seguros y reaseguros.

La Caja, durante su extensa historia, ha desarrollado un sólido respaldo patrimonial y excelentes vínculos comerciales que le han permitido contar con un amplio y eficaz respaldo para el cumplimiento de sus compromisos como reasegurador profesional.

Entre los años 1987 y 1988, la Corporación Mapfre, empresa española de seguros, reaseguros y servicios financieros, a través de su filial Mapfre Re, adquirió progresivamente hasta el 88,5% del capital social de la Caja.

Con posterioridad, en el primer semestre de 1998, Mapfre Re completa el 99,7% de propiedad accionaria.

El primero de julio de 1998, la Caja dejó de suscribir para sí negocios de reaseguros de ramos generales y comenzó a prestar servicios para su

matriz, Mapfre Re. Posteriormente, el 30 de septiembre del mismo año se realiza un cut off de los negocios de ramos generales que se mantenían desde antes de julio de 1998, traspasándose las responsabilidades y las inversiones correspondientes a la casa matriz Mapfre Re de España.

Al 31 de diciembre de 1999, la empresa deja de suscribir para sí negocios de vida tradicional para continuar exclusivamente en negocios previsionales, agregando el negocio de Vida tradicional a los servicios que presta a Mapfre Re.

Se ha continuado administrando todas las responsabilidades que emanan de los negocios de vida tradicional y previsional suscritos con anterioridad al 31 de diciembre de 1999.

Durante el año 2001 la Sociedad se dividió en dos sociedades con el objeto de adecuar el patrimonio y las inversiones de la Caja Reaseguradora a sus actuales responsabilidades como reasegurador, otorgándole una dimensión y estructura apropiada a sus objetivos estratégicos.

El aporte de Mapfre, en tecnología de reaseguros, nuevos productos y su amplia experiencia en un sinnúmero de actividades afines, está siendo determinante en el desarrollo actual y futuro de este mercado.

Memoria y Balance Anual 2007

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de lo dispuesto en los estatutos sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas, el Directorio somete a la consideración de los señores accionistas la siguiente Memoria, acompañada del Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado de Flujo de Efectivo e Informe de los Auditores Externos, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007.

Resultado del Ejercicio.

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007 dio como resultado un beneficio de \$ 2.254 millones, que se compara favorablemente con la utilidad \$ 1.195 millones que se obtuvo en la misma fecha del año anterior. El Margen de Contribución alcanzó a una pérdida de \$ 46 millones, que se compara favorablemente con los \$ 1.450 millones de pérdida del año anterior.

Los gastos de administración alcanzaron a \$ 506 millones, lo que se compara favorablemente con los \$ 709 millones del año anterior, y que se explica por los gastos extraordinarios por

indemnizaciones al personal desvinculado de la empresa durante el ejercicio 2006, asociado al continuo esfuerzo de reducir los gastos de administración y racionalizar el uso de recursos y sistemas.

RESULTADO TÉCNICO DE REASEGURO.

En el presente ejercicio y al igual que el anterior, sólo se administraron los negocios de vida suscritos con anterioridad al año 1999, razón por la cual no se contabilizaron ingresos de primas debido a que no se suscribieron nuevos negocios.

Reaseguros de Vida.

El margen de contribución de los ramos tradicionales fue de \$ 20 millones de utilidad en comparación a los \$ 17 millones de utilidad del periodo anterior. En la cartera de negocios provisionales, el resultado negativo alcanzó a \$ 62 millones, en comparación a la pérdida de \$ 1.467 millones del año anterior. El mejor resultado del presente ejercicio se explica por la venta de una cartera de rentas vitalicias que produjo una utilidad extraordinaria de \$ 1.110 millones.

Memoria y Balance Anual 2007

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero alcanzó a \$ 3.105 millones, frente a los \$ 3.394 millones del año anterior. El resultado financiero de la Sociedad se vio desfavorablemente impactado en el período, por menores intereses obtenidos por la cartera de instrumentos de renta fija por \$ 479 millones respecto del año anterior, lo que se vio parcialmente compensado por la utilidad extraordinaria de \$ 222 millones por venta de instrumentos de renta fija con motivo de la venta de una cartera de rentas vitalicias y mayores alquileres provenientes de la cartera inmobiliaria por \$ 21 millones.

DIVIDENDOS

Durante el presente ejercicio, la Sociedad pagó a los señores accionistas dividendo definitivo N° 41 con fecha 30 de Noviembre de 2007, por un monto de \$ 13,20.- (trece pesos y veinte centavos) por acción, equivalente a un total de \$ 558.063.370, con cargo a la utilidad del ejercicio 2006.

EJECUTIVOS Y EMPLEADOS

El Directorio agradece a los ejecutivos y empleados la dedicación y colaboración prestada durante el ejercicio 2007, que hizo posible la consecución de estos excelentes resultados.

EL DIRECTORIO.

Santiago, Marzo de 2008.

Memoria

y Balance Anual

Al 31 de Diciembre de 2007
presentado por el Directorio de la
Caja Reaseguradora de Chile S.A.



CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE



Sistema **MAPFRE**

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006



CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE



Sistema **MAPFRE**

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVOS	2007		2006		PASIVOS	2007		20
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL
INVERSIONES		56,530,289		66,191,566	RESERVAS TECNICAS		33,700,051	
Financieras	40,853,819		50,278,259		Reserva Seguros Previsionales	33,646,300		45,569,063
Inmobiliarias	15,676,470		15,913,307		Reserva Seguros No Previsionales	53,751		74,145
DEUDORES POR REASEGUROS		696		11,958	Deuda por Reaseguros		4,578	
OTROS ACTIVOS		383,897		813,778	OBLIG. CON INST. FINANCIERAS		2	
					De Corto Plazo	2		1
					OTROS PASIVOS		936,925	
					PATRIMONIO		22,273,326	
TOTAL ACTIVOS		56,914,882		67,017,302	TOTAL PASIVOS		56,914,882	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
Por el período 1 de enero y el 31 de diciembre de:

	2007	2006
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		
Prima aceptada	-	685
Prima cedida	-	(231)
Prima retenida	-	454
Ajuste reserva de riesgo en curso	14,497	4,329
Ingreso de prima	14,497	4,783
Siniestros de aceptación	(60,101)	(1,442,396)
Siniestros de cesión	-	(12,330)
Costo de siniestros	(60,101)	(1,454,726)
Comisiones recibidas	-	5
Comisiones pagadas	-	-
Costo de intermediación	-	5
Margen de contribución	(45,604)	(1,449,938)
Costo de administración	(506,307)	(708,665)
Resultado de operación	(551,911)	(2,158,603)
Producto de inversiones	3,190,218	3,445,991
Corrección monetaria	(80,599)	(20,840)
Diferencia de cambio	(3,340)	23
Gastos financieros	(1,681)	(1,838)
Otros (egresos) ingresos	117	(29,802)
Resultado financiero	3,104,715	3,393,534
Resultado bruto	2,552,804	1,234,931
Provisión de Impuesto a la renta	(298,658)	(39,403)
Utilidad del ejercicio	2,254,146	1,195,528

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de:

	FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO			
	2007	M\$	2006	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		(9,376,389)		2,010,890
Flujo neto técnico operacional	(11,863,266)		(525,291)	
Flujo de primas			85,478	
Prima directa				
Prima aceptada			85,478	
Prima cedida				
Flujo de rentas y siniestros	(11,863,266)		(610,769)	
Pago de rentas y siniestros	(11,863,266)		(610,769)	
Devoluciones por rentas y siniestros				
Recaudación de siniestros reasegurados				
Flujo de intermediación				
Comisiones por seguros directos				
Comisiones por reaseguros aceptados				
Comisiones por reaseguros cedidos				
Otros				
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	3,400,740		3,391,437	
Flujo de inversiones financieras	2,108,827		2,107,209	
Instrumentos de renta fija	2,108,827		2,107,209	
Instrumentos de renta variable				
Inversiones en el extranjero				
Flujo de inversiones inmobiliarias	1,291,913		1,284,228	
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias				
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgos Financieros				
Gastos de administración	(747,793)		(856,570)	
Gastos médicos				
Flujo neto no técnico operacional	(166,070)		1,314	
Impuestos	(243,343)		(133,961)	
Otros	77,273		135,275	
Flujo neto originado por actividades de inversión		8,911,800		(663,830)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	8,911,640		(663,830)	
Flujo neto de instrumentos de renta fija	8,723,453		(812,268)	
Flujo neto de instrumentos de renta variable	188,187		148,438	
Flujo neto de inversiones en el extranjero				
Flujo neto originado por compra venta de inversiones inmobiliarias	160			
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión				
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(562,528)		(303,611)
Dividendos	(562,528)		(303,612)	
Préstamos			1	
Préstamos con empresas relacionadas				
Pactos				
Capital				
Otros				
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		(1,027,117)		1,043,449
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		(147,815)		(1,588)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente				
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(1,174,932)		1,041,861

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO
Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

	2007	2006
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2,254,146	1,195,528
Resultado en venta de activos	(230,837)	(7,773)
(Utilidad) Pérdida de venta de activos fijos	8,679	
(Utilidad) en venta de inversiones	(239,516)	(7,773)
Pérdida en venta de inversiones		
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos		
Cargos (Abonos) a resultado que no representan		
Flujo de efectivo	(11,470,143)	1,095,414
Depreciación	218,412	229,699
Amortización	103,671	105,050
Castigos y Provisiones de activos	9,125	
Ajuste Reserva Técnica	(11,840,221)	876,193
(Utilidad) devengada en Inv. en E relacionadas		
Pérdida devengada en Inv. en E relacionadas		
Provisión Impuesto a la Renta	298,658	39,403
Corrección monetaria	80,599	20,840
Diferencia de cambio	3,340	(23)
Otros (abonos) a resultados que no rep. flujo efectivo	(1,698,391)	(1,597,857)
Otros cargos a resultados que no rep. flujo efectivo	1,354,664	1,422,109
(Aumento) Disminución de activos	11,774,078	(1,102,871)
Inversiones	11,124,966	(2,117,389)
Deudores por primas		
Deudores por reaseguros	(29,534)	145,961
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo Financ.		
Otros activos	678,646	868,557
Aumento (Disminución) de pasivos	(11,703,633)	830,592
Reservas técnicas	(11,943,157)	1,046,938
Obligación con instituciones financieras		
Deudas con intermediarios		
Otros pasivos	239,524	(216,346)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	(9,376,389)	2,010,890

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

NOTA 1 - GENERAL

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ley N° 3.057 de fecha 10 de enero de 1980 la **Caja Reaseguradora de Chile S.A.** se transformó en sociedad anónima, según consta en Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1980. Y su existencia legal fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución N° 253-S de fecha 3 de junio de 1980.

En Resolución exenta N° 189 de fecha 7 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la sociedad. Eliminar del objeto social la facultad de operar en reaseguros generales, y las asignaciones de capital a operaciones del primer grupo y del segundo grupo, precisando que la totalidad del capital social se destinará a las operaciones de reaseguros del segundo grupo.

La Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución exenta N° 336 de fecha 19 de octubre de 2001 aprobó la División de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con fecha de vigencia a contar del 1 de octubre de 2001. De la división resultan dos sociedades, la continuadora Caja Reaseguradora de Chile S.A. y la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.

Producto de esta división la Caja Reaseguradora de Chile S.A. disminuyó sus activos en M\$ 26.355.094, sus pasivos en M\$ 10.784 y su patrimonio en M\$ 26.344.310, sumas asignadas a la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.. Los activos traspasados corresponden principalmente a los derivados de los negocios inmobiliarios desarrollados hasta dicha fecha por Caja Reaseguradora de Chile S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. 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 capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 7,4% para el presente ejercicio (2,1% en el ejercicio 2006).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el índice de 7,4% antes mencionado.

c) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre y equivalencias vigentes al cierre de cada ejercicio, la principal es el Dólar

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Americano que corresponde a \$ 496,89 (\$ 532,39 en 2006) .

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

d) Inversiones

Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a las siguientes metodologías:

i) Instrumentos de renta variable

Las inversiones en acciones inscritas en el Registro de Valores y en una bolsa de valores del país, que al cierre de los estados financieros tienen transacción bursátil con presencia anual ajustada igual o superior al 25%, se valorizan a su valor bolsa, considerando el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

Las inversiones en acciones inscritas sin la presencia bursátil requerida se valorizaron al menor valor entre el valor bursátil, costo corregido y valor libro.

Las inversiones en acciones no inscritas se valorizan al menor valor entre costo corregido y valor libro de la inversión.

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión se valorizan al valor promedio ponderado de todas las transacciones de los últimos 10 días de transacción, de acuerdo a la cinta de precios emitida por la Superintendencia de AFP. a la fecha del cierre de los estados financieros.

ii) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizaron a su valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados hasta la fecha del balance general.

Las inversiones en instrumentos de renta fija para respaldo de seguros de vida se contabilizan al valor presente calculado a la Tasa Interna de Retorno de compra.

iii) Inversiones inmobiliarias y activo fijo

Los bienes raíces han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria. En el ejercicio 1980, la Caja Reaseguradora de Chile S.A. efectuó una retasación técnica, lo cual significó reconocer un mayor activo por este concepto, con abono a patrimonio. El valor neto de estos activos no excede su valor comercial.

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducidas la depreciación acumulada, y el valor de tasación comercial, de acuerdo a la norma de carácter general N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El valor neto de estos activos no excede su valor comercial.

Los muebles y enseres han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria.

Las depreciaciones de los bienes han sido calculadas de acuerdo con el método de

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

depreciación lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

e) Reservas

i) Riesgo en curso

Las reservas de riesgo en curso han sido determinadas a base del método de porcentaje aplicado sobre el monto del primaje retenido neto no devengado.

ii) Reserva de siniestros por pagar

- Seguros previsionales

Se registran los montos informados por las compañías cedentes, determinados mediante procedimientos actuariales, de acuerdo a la reglamentación definida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Siniestros liquidados

Corresponde al valor de los siniestros que ya han sido liquidados al cierre del ejercicio. Las indemnizaciones se cargan a resultados en el ejercicio en que ocurren los siniestros.

- Siniestros en proceso de liquidación

Corresponden a aquellos siniestros que se encuentran en una etapa de evaluación, que no han sido liquidados y el valor al cierre del ejercicio es el estimado por las compañías cedentes.

f) Reaseguros

i) Reaseguro aceptado

Los ingresos de la institución provienen de diversos contratos de reaseguros aceptados celebrados con las compañías cedentes, tanto a nivel local como extranjero. Las operaciones derivadas de las aceptaciones de reaseguros, se contabilizan en función a los estados de cuenta recibidos de las cedentes, los que se formulan generalmente en forma trimestral, aspecto que ocasiona diferimiento de un trimestre como mínimo en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc. por lo cual los saldos en cuenta corriente difieren de los de las compañías cedentes a la fecha de cierre del ejercicio.

ii) Reaseguro cedido

La sociedad limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos a través de contratos automáticos y facultativos, cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima. Los reaseguradores tienen la obligación de reembolsar a la institución los siniestros reportados en base a su participación.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

g) Impuesto a la Renta

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre la base devengada de conformidad a las disposiciones legales vigentes. La Sociedad da reconocimiento contable al impuesto diferido, que originan las principales diferencias temporarias de conformidad a lo señalado en el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y complementarios. El efecto acumulado y del ejercicio de las diferencias temporarias se presenta en Nota 10.

h) Costo de vacaciones del personal

De acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Caja Reaseguradora de Chile S.A. contabiliza el costo de las vacaciones a favor de los trabajadores en base devengada.

i) Efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivos conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

j) Margen de solvencia

Mediante Norma de Carácter General N° 53 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 21 de enero de 1995, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley N° 19.301 al DFL N° 251 sobre Margen de Solvencia. Este indicador permite garantizar que las Compañías cuenten con recursos disponibles para cubrir variaciones extraordinarias de siniestralidad. Si bien no tiene efectos contables, afecta el cálculo del Patrimonio de Riesgo.

k) Calce de activos y pasivos de seguros:

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía ha procedido a valorizar las inversiones y la reserva técnica aplicando las normas sobre calce de flujos de activos y pasivos en el tiempo, conforme a lo establecido en la Circular N° 1512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el ejercicio 2005 la Compañía cambió las tablas de mortalidad, utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 178 y circulares y oficios complementarios que modifican la Circular N° 1512.

El cambio consistió principalmente en reemplazar la tabla de mortalidad RV-85 por la tabla de mortalidad RV-2004 para el caso de los causantes, no incluyendo a los beneficiarios y/o inválidos.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

El ajuste por cambio de tabla de mortalidad para aquellas pólizas cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005, se reconoce en forma gradual en un período cinco años con cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio. En todo caso, el aumento máximo de la reserva financiera a reconocer en cada año es el equivalente a un 0,5% de la Reserva Técnica Financiera, por lo que de producirse esta situación el período se puede extender hasta un máximo de 10 años. La Reserva Técnica Base se sigue valorizando aplicando la tabla de mortalidad RV-85, para las pólizas en stock, cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005.

El reconocimiento gradual al 31 de diciembre de 2007, de la Reserva Financiera significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de **M\$ 413.476 (M\$ 338.068 en 2006)** con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual asciende a **M\$ 3.317.316 (M\$5.080.581 en 2006)** al cierre del ejercicio, según se describe en Nota 8.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

En el ejercicio 2007 y 2006, no hubo cambios de criterios contables en la preparación de los estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

A continuación se resume el saldo de la cuenta corrección monetaria, determinado según lo descrito en la Nota 2 b)

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cargos) Abonos a resultados					
	IPC	Tipo de	Indices	2007	2006
	M\$	Cambio	M\$	Total	Total
		M\$		M\$	M\$
Actualización del Capital Propio	(1.441.977)			(1.441.977)	(413.451)
Actualización de Reserva de Riesgo			(951)	(951)	(373)
Actualización de Reserva de Sinistros		1.619	(2.948.196)	(2.946.577)	(873.796)
Actualización otros Pasivos	(214.354)	7.825	(194.149)	(400.678)	(123.397)
Actualización de Activos	1.757.086	(7.237)	2.321.793	4.071.642	1.419.975
(Cargo) Abono neto a resultados	100.755	2.207	(821.503)	(718.541)	8.958
Traspaso neto para actualizar las cuentas de Resultados				637.942	(29.798)
Saldo de la cuenta corrección monetaria				(80.599)	(20.840)

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 5 - INVERSIONES FINANCIERAS

La Caja Reaseguradora de Chile S.A. mantiene las siguientes inversiones al 31 de diciembre de:

INSTITUCION	Títulos Bancos e Instituciones Financieras						TOTAL	TOTAL
	Depósitos	Letras	Mutuos	Otros	Títulos	Bonos	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	del Estado	M\$	M\$	M\$
DISPONIBLE								
Caja y Banco				103.158			103.158	136.996
Total disponible				103.158			103.158	136.996
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA								
Scotiabank Sud Americano		294.958					294.958	421.506
Banco de A. Edwards		311.486					311.486	387.248
Banco de Santiago		792.174					792.174	1.030.488
Banco de Chile		429.652					429.652	1.109.381
BBVA		280.405					280.405	351.623
Banco BICE							-	97
Banco Crédito Inversiones		340.305					340.305	1.273.216
Bank Boston N.A.	893.920	182.998					1.076.918	1.713.230
Banco Santander Santiago		1.097.956				1.535.062	2.633.018	2.479.678
Banco Falabella		1.710.359					1.710.359	2.589.539
Banco del Estado		3.014.005					3.014.005	5.544.869
Banco Citibank		58.355					58.355	521.077
Banco del Desarrollo		2.585.427					2.585.427	4.643.605
Banco Security		16.504					16.504	86.823
Corp Group Banking S.A.							-	486.597
ABN Amro Bank		5.487					5.487	7.623
Corpbanca		608.326					608.326	740.273
Banco Ripley		1.552.414					1.552.414	1.733.129
Fusa		30.519					30.519	40.572
Embotelladora Andina						957.621	957.621	959.384
BICE Securitizadora						87.927	87.927	93.827
Concesionaria Autopista del Bosque						954.197	954.197	973.801
Concesionaria Autopista Vespucio						611.169	611.169	613.060
Soc. Eléctrica Santiago							-	384.989
Endesa						57.232	57.232	-
Gasco						1.083.010	1.083.010	1.086.874
Colbun						507.484	507.484	532.981
Compañía Nacional de Fuerza						822.899	822.899	829.259
BCI Subordinado						2.225.091	2.225.091	1.148.877
Masisa						750.733	750.733	793.009
Cencosud						115.509	115.509	-
Viña San Pedro						502.256	502.256	535.007
LQ Inversiones Financieras						590.240	590.240	591.148
Compañía de Aceros del Pacífico						376.804	376.804	375.974
Almendral Telecomunicaciones							-	192.240
Falabella						1.078.554	1.078.554	1.671.660
Jumbo						584.903	584.903	586.163
Metrogas						1.317.666	1.317.666	1.320.181
Sodimac						365.986	365.986	368.910
Santander S.A. Soc. Securitizadora						67.717	67.717	72.645
Emel						379.032	379.032	387.371
HQI Transelec Chile						1.266.835	1.266.835	2.167.897
Distribución y Servicio D&S						556.295	556.295	560.527
Ripley						777.608	777.608	778.870
Security Holding S.A.						762.354	762.354	382.186
Empresa Obras Sanitarias Valparaíso						184.282	184.282	183.868
Bonos de Reconocimiento					694.748		694.748	761.685
Total instrumentos de renta fija	893.920	13.311.330			694.748	18.518.466	33.418.464	43.512.967

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 5 - INVERSIONES FINANCIERA, (Continuación)

Títulos Bancos e Instituciones Financieras								
INSTITUCION	Depósitos	Letras Hipotecarias	Mutuos Hipotecarios	Otros	Títulos del Estado	Bonos	TOTAL 2007	TOTAL 2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE								
ACCIONES								
D.C.V. Chile S.A.				11.266			11.266	11.232
CUOTAS FONDOS DE INVERSION								
Cfincimet				2.850.823			2.850.823	2.774.112
Cfitoesca				1.374.092			1.374.092	1.340.281
Cfinraíces				916.524			916.524	886.799
Cfinsanplu				1.199.002			1.199.002	1.206.164
Cfimcolono				105.121			105.121	108.851
CUOTAS FONDOS MUTUOS								
Fondos mutuos Banco Estado				604.575			604.575	-
Fondos mutuos ITAU Select				270.794			270.794	300.857
Total instrumentos renta variable				7.332.197			7.332.197	6.628.296
Total inversiones	893.920	13.311.330		7.435.355	694.748	18.518.466	40.853.819	50.278.259

1) El valor de mercado de la cartera de renta fija es mayor en M\$ 3.287.881 (M\$ 3.310.577 en el ejercicio 2006).

2) El valor Par y el valor Presente de la cartera de Instrumentos financieros es de M\$34.553.627 y M\$ 34.293.834 respectivamente (M\$ 43.752.247 y M\$ 43.813.825 en el ejercicio 2006).

3) El saldo por amortizar diferencia de precio es de M\$ 259.793 (M\$ 61.578 en el 2006).

4) En el ejercicio la Sociedad, cargó a resultados M\$ 149 (M\$ 149 en el ejercicio 2006) por concepto de provisión por actualización de la cartera accionaria.

5) Abonó a resultados M\$ 1.542.095 (M\$ 1.407.619 en el ejercicio 2006) por concepto de mayor valor de las Cuotas de Fondos de Inversión.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACTIVO FIJO

El activo fijo al **31 de diciembre de 2007 y 2006** está libre de prohibiciones y gravámenes y su detalle a valores netos, es el siguiente:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Bienes Raíces		
-Renta	15.600.661	15.805.571
-Retasación Técnica (renta)	52.024	53.280
-Muebles, Instalaciones, útiles y equipos	<u>23.785</u>	<u>54.456</u>
Total Inversiones Activo Fijo	<u>15.676.470</u>	<u>15.913.307</u>

Al **31 de diciembre de 2007 y 2006** la depreciación acumulada asciende a M\$ 3.094.522 y M\$ 3.127.595 respectivamente.

De acuerdo a la norma de carácter general N° 42, en diciembre de 2006, la Caja Reaseguradora de Chile S.A. retasó por dos tasadores independientes el 100% de los bienes raíces. Las referidas tasaciones actualizadas acusaron mayores valores de M\$ 474.247 y M\$ 677.569, en exceso del valor libro. (M\$ 326.114 y M\$ 530.166 en 2006). Estos valores son referenciales y no se reconocen contablemente, según lo descrito en Nota 2 d).

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Caja Reaseguradora de Chile S.A. no tiene inversiones en empresas relacionadas.

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas se detallan a continuación:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Riesgo en curso	-	14.549
Siniestros liquidados	116.094	114.740
Siniestros pendientes	<u>33.583.957</u>	<u>45.513.919</u>
Total Reservas Técnicas	<u>33.700.051</u>	<u>45.643.208</u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS, (Continuación)

Mediante la Norma de Carácter General N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005, fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Al respecto, la situación de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 2007 y 2006 es la siguiente:

2007

RTF 85	RTFs85	RTF 04	RTF04-RTFs85= Diferencia Por Reconocer
M\$	M\$	M\$	M\$
33.078.085	33.491.561	36.808.877	3.317.316

2006

RTF 85	RTFs85	RTF 04	RTF04-RTFs85= Diferencia Por Reconocer
M\$	M\$	M\$	M\$
45.075.777	45.413.845	50.494.426	5.080.581

La diferencia entre la RTF 85 y la RTFs85, equivalente a M\$ 413.476 (M\$ 338.068 en 2006) se registra con cargo a la cuenta FECU 5.26.31.10.00 Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

NOTA 9 - DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al **31 de diciembre de 2007 y 2006** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. mantiene crédito vigente con la siguiente institución financiera.

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Banco Santander (Línea)	2	1
Total deuda financiera	<u><u>2</u></u>	<u><u>1</u></u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 10 - IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

Impuesto a la Renta

El detalle de los impuestos a la renta provisionados es el siguiente:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Provisión impuesto a la renta 1ª categoría	237.301	24.252
Provisión impuesto único Art. 21	<u>1.065</u>	<u>1.408</u>
	<u>238.366</u>	<u>25.660</u>
Los pagos provisionales mensuales ascienden a	<u>122.006</u>	<u>64.717</u>
La utilidad líquida imponible asciende a	<u>2.273.490</u>	<u>1.043.046</u>
Las utilidades tributarias retenidas ascienden a	<u>5.779.154</u>	<u>4.151.528</u>

Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

ANEXO N° 1

Saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias

CONCEPTO	31 de diciembre de 2007				31 de diciembre de 2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$
Diferencias temporarias								
Acciones	25				26			
Depreciación acelerada de equipos				106,428				102,650
Provisión indemnización	208				7,668			
Provisión de Incobrables		1,552				4,953		
Cuotas fondos de inversión			262,156				239,295	
Provisión vacaciones	1,812				2,079			
	2,045	1,552	262,156	106,428	9,773	4,953	239,295	102,650
	3,597		368,584		14,726		341,945	

ANEXO N° 2

ITEM	ACTUAL 31/12/2007 M\$	ANTERIOR 31/12/2006 M\$
Gastos tributario corriente	238,366	25,660
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	60,292	13,743
Total	298,658	39,403

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) La mayor parte de los negocios de reaseguros los efectúa la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con compañías de seguros nacionales y extranjeras.

b) Las principales transacciones con otras entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detallan a continuación:

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Efectos en resultados utilidad (pérdida)		Saldos por cobrar (pagar)	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Matriz Controladora	Mapfre Chile Reaseguros S.A. R.U.T. 96.993.010-2	Cobro arriendos y gastos comunes	67,496	62,855	67,496	62,855	-	-
		Cobro gastos generales	32,466	45,354	32,466	45,354	2,634	-
		Dividendo	557,208	303,754	-	-	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	234,280	4,105	-	-	-	-
Matriz Común	Inversiones Ibéricas Ltda. R.U.T. N° 96.576.340-6	Arriendos de oficinas	70,359	73,177	(70,359)	(73,177)	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	173,659	247	-	-	-	-
Coligada	Alimateo S.A. RUT N° 96.996.630-1	Honorarios Asesoría	7,394	4,979	(7,394)	(4,979)	-	-
Coligada	Amunategui y Compañía Ltda. RUT N° 77.078.840-4	Honorarios Asesoría	1,651	7,388	(1,651)	7,388	-	-
		Dieta	551	1,170	(551)	(1,170)	-	-
		Gastos Generales	227		(227)		-	-
Matriz Común	Mapfre Seguros Generales S.A. RUT N° 96.508.210-7	Seguros generales	12,741	12,529	(12,741)	(9,634)	-	-

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) El movimiento histórico de las cuentas de Capital y Reservas al 31 de diciembre de cada ejercicio ha sido el siguiente:

	Capital	Reserva de Revalorización	Reserva Retasación Técnica	Reserva Calce	Mayor Valor Colocación	Otra Reserva	Utilidades Retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2006	8.529.606	336.533	49.734	(112.502)	29.091	54.013	8.766.515	566.157	18.219.147
Traspaso del resultado del ejercicio							566.157	(566.157)	
Corrección monetaria	179.122	7.068	1.044		611	1.134	195.985		384.964
Reserva calce				(213.588)					(213.588)
Depreciación retasación técnica de activo fijo		1.169	(1.169)						
Pago de dividendos (nominal)							(283.259)		(283.259)
Utilidad del ejercicio								1.113.155	1.113.155
Saldos al 31 de diciembre de 2006	8.708.728	344.770	49.609	(326.090)	29.702	55.147	9.245.398	1.113.155	19.220.419
Saldos actualizados 7.4%	9.353.174	371.539	52.024	(350.221)	31.899	59.228	9.929.557	1.195.528	20.642.728
Saldos al 1 de enero de 2007	8.708.728	344.770	49.609	(326.090)	29.702	55.147	9.245.398	1.113.155	19.220.419
Traspaso del resultado del ejercicio							1.113.155	(1.113.155)	
Corrección monetaria	644.446	25.513	3.671		2.198	4.081	762.068		1.441.977
Reserva calce				(85.153)					(85.153)
Depreciación retasación técnica del activo fijo		1.256	(1.256)						
Pago de dividendos (nominal)							(558.063)		(558.063)
Utilidad del ejercicio								2.254.146	2.254.146
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.353.174	371.539	52.024	(411.243)	31.900	59.228	10.562.558	2.254.146	22.273.326

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 12 - PATRIMONIO, (Continuación)

b) Dividendos

En los ejercicios 2007 y 2006, se pagaron los siguientes dividendos nominales:

Dividendo N°	Fecha	Valor por acción	Monto \$
40 Definitivo	Noviembre de 2006	\$ 6.70	283.259.438
41 Definitivo	Noviembre de 2007	\$ 13.20	558.063.370

c) Distribución de accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

	Participación		Número de Accionistas	
	2007	2006	2007	2006
a) 10% o más de participación	99.68	99.68	1	1
b) Menos de 10% con inversión igual o superior a UF 200	0.31	0.31	1	1
c) Menos de 10% con inversión menor a UF 200	0.01	0.01	4	4
Total	100.00	100.00	6	6

Mapfre Chile Reaseguros S.A., posee el 99,68% de las acciones, por lo cual tiene la calidad de controladora.

d) En el ejercicio 2007 y 2006 no se efectuó transacción de acciones entre los accionistas:

NOTA 13 - OBLIGACION DE INVERTIR

Las inversiones de la **Caja Reaseguradora de Chile S.A.** están destinadas a cubrir los saldos de reservas y patrimonio que se indican:

	Reserva riesgo en curso	Reserva siniestros	Patrimonio de riesgo	Libre disponibilidad	No Califica	Total 2007	Total 2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso						-	14.549
De siniestros		33.700.051				33.700.051	45.628.659
Patrimonio:							
De riesgo:			2.354.719			2.354.719	2.728.155
Total obligación de invertir		33.700.051	2.354.719			36.054.770	48.371.363
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija		22.008.251	2.251.561	9.158.652		33.418.464	43.512.967
Instrumentos de renta variable		4.480.846			2.851.351	7.332.197	6.628.296
Siniestros por cobrar						-	11.958
Bienes raíces no habitacionales		7.210.954			8.441.731	15.652.685	15.858.851
Muebles Enseres e instalaciones					23.785	23.785	54.456
Bancos cuenta corriente			103.158			103.158	136.996
Total inversiones		33.700.051	2.354.719	9.158.652	11.316.867	56.530.289	66.203.524
Menos: Inversiones no representativas						11.316.867	8.423.330
Excedente al 31 de Diciembre de 2007 y 2006						9.158.652	9.408.831
Total inversiones representativas 31 diciembre de 2007 y 2006						45.213.422	57.780.194

NOTA 14 - CUMPLIMIENTO DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	36.054.770	48.371.363
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	45.213.422	57.780.194
Superavit (déficit) inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	9.158.652	9.408.831
PATRIMONIO NETO	22.253.404	20.622.604
Endeudamiento		
Total	1,56	2,25
Financiero	0,04	0,04

NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Se detallan a continuación los saldos en moneda extranjera incluídos en los estados financieros:

	2007		2006	
	MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Inversiones	48	23.851	121	60.124
Deudores por reaseguros	1	497	403	200.247
Otros Activos			2	994
Reservas Técnicas	(46)	(22.857)	(46)	(22.857)
Acreedores por reaseguros	(236)	(117.266)	(509)	(252.917)
Otros Pasivos				
Saldo Neto Moneda Extranjera	(233)	(115.775)	(29)	(14.409)

Los activos y pasivos pactados en monedas extranjeras distintas del dólar estadounidense, fueron convertidos a este último de acuerdo con las paridades oficiales proporcionadas por el Banco Central de Chile al cierre de cada ejercicio.

NOTA 16 - REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, el Directorio de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. ha percibido las siguientes remuneraciones:

	<u>2007</u> <u>M\$</u>	<u>2006</u> <u>M\$</u>
Por concepto de dietas	<u>2.646</u>	<u>3.536</u>
Total	<u>2.646</u>	<u>3.536</u>

NOTA 17 - REASEGUROS VIGENTES

NOTA 17 - REASEGUROS VIGENTES

NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGURO 2007	TOTAL REASEGURO 2006
1	2	3	4	5	6	6
1 REASEGURADORES			M\$		M\$	M\$
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
MAPFRE RE	R 101	ESPAÑA	-		-	231
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			-		-	231
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			-	-	-	-
	REASEGURO NACIONAL		-	-	-	-
T O T A L	REASEGURO EXTRANJERO		-	-	-	231
	TOTAL		-	-	-	231

NOTA 18 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla los ítem más significativos incluidos en el flujo de efectivo, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

	<u>2007</u> <u>M\$</u>	<u>2006</u> <u>M\$</u>
Composición de efectivo y efectivo equivalente:		
Caja	-	1.387
Bancos	103.158	135.610
Fondos mutuos	875.369	300.857
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>1.715.605</u>
	978.527	2.153.459
Flujo no técnico operacional Impuestos:		
Pagos provisiones mensuales	(55.708)	(70.654)
Impuesto territorial	(151.068)	(156.885)
Impuesto valor agregado	568	(285)
Impuesto a la renta	-	132.804
Impuestos de retención	<u>(37.135)</u>	<u>(38.941)</u>
	(243.343)	(133.961)
Flujo neto no técnico operacional Otros:		
Otras cuentas por cobrar	82.027	136.176
Compra de activos fijos	<u>(4.754)</u>	<u>(901)</u>
	77.273	135.275
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo.		
Fluctuación valores renta variable	(1.542.095)	(1.407.617)
Variacion fluctuación valores	(139)	(146)
Recuperos de gastos	(2.635)	(4.586)
Intereses devengados	<u>(153.522)</u>	<u>(185.508)</u>
	(1.698.391)	(1.597.857)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Fluctuación valores renta variable	1.310.632	1.371.076
Gratificación personal	32.467	34.949
Vacaciones del personal	10.660	12.232
Variacion fluctuación valores	150	149
Otras provisiones	<u>755</u>	<u>3.703</u>
	1.354.664	1.422.109

NOTA 19 – ACTIVOS NO EFECTIVOS

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguro, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

2007

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	90.311		2.634	87.676	
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	110.359		10.664	99.695	12
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	10.600	9/2005	6.624	3.976	48

2006

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	56.660		-	56.660	12
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	110.602		9.526	101.076	12
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	14.573	9/2005	10.599	3.974	48

NOTA 20 – OTROS ACTIVOS

Al **31 de diciembre de 2007 y 2006** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	2007	
	M\$	M\$
Deudores relacionados	2.634	-
Deudas del personal	36.718	40.505
Otras deudas del fisco	122.006	64.717
Arriendos por cobrar	29.493	34.069
Documentos por cobrar	72.379	73.817
Inversiones por liquidar	47.244	475.468
Otras cuentas por cobrar	52.538	90.349
Impuesto diferido por cobrar	3.597	14.728
Intangible licencia de software	6.624	10.599
Gastos anticipados	10.664	9.526
Total otros activos	383.897	813.778

NOTA 21 – OTROS PASIVOS

Al **31 de diciembre de 2007 y 2006** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	<u>2007</u> <u>M\$</u>	<u>2006</u> <u>M\$</u>
Provisiones incobrables	-	29.138
Provisión impuesto a la Renta y diferido	630.842	367.605
Garantías de arrendatarios	185.806	188.772
Provisión bono renta variable	32.468	34.949
Impuestos y retenciones	11.988	10.568
Otros pasivos	75.821	66.221
Total otros pasivos	<u>936.925</u>	<u>697.253</u>

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Indirectos

En el Ejercicio 2007 y 2006 no hay.

b) Directos

En el Ejercicio 2007 y 2006 no hay.

NOTA 23 - SANCIONES

En el ejercicio 2007 y 2006, no hubo sanciones aplicadas a la Sociedad, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 24 - INFORMACION TASA DE REINVERSION ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 188 de la SVS, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de Reinversión:

Tasa de Reinversión
(%) (*)
<u>0,39</u>

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

NOTA 24 - INFORMACION TASA DE REINVERSION
ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS, (Continuación)

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual 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.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 6 de febrero de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros, en su Resolución Exenta N° 067 aprobó la modificación de estatutos de la Caja Reaseguradora de Chile S.A., acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de 13 de junio de 2007, la reforma de estatutos consiste en aumentar el capital social de \$ 8.708.728.264 dividido en 42.277.528 acciones nominativas, de una misma serie, de igual valor y sin valor nominal a \$ 9.053.498.607 dividido en 42.277.528 acciones nominativas, de una misma serie, de igual valor y sin valor nominal, mediante capitalización de la suma de \$ 344.770.343 correspondiente al saldo al 31 de diciembre de 2006, de la cuenta de revalorización del capital propio de la Sociedad.

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos entre el **31 de diciembre de 2007** y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION

a) Política de inversiones:

La política de inversiones contempla la inversión en todos aquellos instrumentos que el DFL 251 de 1931 de la ley de seguros autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.

- Toma decisiones de inversión en función del análisis de la coyuntura económica, del perfil y estructura de la cartera de inversiones.
 - Autoriza la compra de instrumentos de nueva emisión en función de la exposición deseada, de la evaluación económica de éstos y de la coyuntura económica.
 - Prohíbe la inversión en determinados tipos de activos, que no cumplen con los requisitos de inversión establecidos por el directorio. (rentabilidad, riesgo, solvencia y liquidez)
1. Como criterio general, la distribución o combinación de activos que en el largo plazo la compañía desea mantener, son todas aquellas inversiones que contempla el artículo 21 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguro, y que sean compatibles con la estructura de activos y pasivos de la sociedad.
 2. Los límites específicos para la inversión en activos son los establecidos en los artículos 23 y 24 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguros y lo contemplado en la NCG N° 152 del 26/12/2002.
 3. Se prohíbe la inversión en los siguientes emisores e instrumentos financieros:
 - Inversiones en el exterior
 - Acciones de sociedades anónimas abiertas y acciones de empresas concesionarias de obras de infraestructura de uso público (letra a del 2.1 del número 2 de la NCG 152-2002)
 - Instrumentos con tasa flotante
 - Bonos subordinados emitidos por bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo inferior a AA
 - Instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo inferior a A
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a N-2
 - Productos derivados financieros independiente de la naturaleza u objetivo de la misma
 - Otras inversiones contempladas en la NCG 212 punto 3
 4. Se autoriza a preñar activos financieros solo a través de operaciones de ventas con pacto de retro compra, habida consideración de lo establecido en el artículo 22 del DFL 251, de 1931 de la Ley de seguros.

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

b) Política de administración de riesgos financieros:

1. Riesgo de Liquidez: Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, se establece que un porcentaje de la cartera de inversiones debe estar invertido en instrumentos de intermediación financiera tales como :

- Depósitos a plazo menores de un año
- Fondos mutuos de renta fija de corto plazo
- Efectos de comercio menores de un año
- Compras con pacto de retro venta menores a 30 días

El porcentaje a invertir en este tipo de instrumentos está directamente relacionado con el flujo de caja operacional y financiero de la compañía.

2. Riesgo de contrapartes: autoriza instituciones e intermediarios financieros del mercado con los cuales se pueden hacer operaciones. Se definen límites máximos de exposición en función de su clasificación de riesgo, patrimonio y márgenes legales.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan las clasificadoras nacionales e internacionales.

3. Riesgo de crédito: autoriza instrumentos elegibles para invertir en función de su clasificación de riesgo, institución emisora y normativa legal.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan las clasificadoras nacionales e internacionales.

4. Riesgo operacional: define procedimientos de operación de la tesorería, custodia, contabilidad y mesa de dinero.

Periódicamente se verifica el cumplimiento de normas y procedimientos definidos, arqueo de cartera de inversión con DCV, arqueo de tesorería.

5. Riesgo de reinversión: define criterios de rotación de instrumentos de renta fija con el objeto de minimizar el riesgo de reinversión futura, en función de la rentabilidad y del plazo económico de la cartera.

Mensualmente se realiza el análisis de la medición de calce de activos y pasivos de la empresa, determinándose los índices de cobertura de pasivos para cada uno de los tramos de calce.

6. Riesgo de mercado: define un valor en riesgo o VaR máximo equivalente a un 40% del patrimonio neto y un 160% del patrimonio de riesgo.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología VaR de la SVS, utilizando el Back Testing donde se contrasta el rango de VaR proyectado con el VaR real y sus desviaciones.

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

7. La Estructura interna que se ha definido para la administración financiera de la compañía es la siguiente:

- Directorio
 - o Establece las directrices y políticas de inversión
 - o Políticas financieras
 - o Estrategias de inversión
 - o Control y supervisión de la administración financiera
- Mesa de Dinero
 - o Operaciones financieras
 - o Operaciones Front Office DCV
 - o Administración Front Office sistema inversiones
 - o Administración financiera de corto y largo plazo
 - o Control de contra partes
 - o Gestión de riesgos financieros
 - o Control de limites de inversión
 - o Gestión de sistema VaR
 - o Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
- Tesorería
 - o Operaciones de tesorería
 - o Operaciones de custodia
 - o Operaciones Back Office DCV
 - o Administración Back Office sistema inversiones
- Contabilidad
 - o Contabilización de operaciones financieras
 - o Contabilización de operaciones de tesorería y custodia
 - o Administración contable de sistema inversiones
 - o Monitoreo y Control del ciclo de inversiones
 - Operaciones financieras
 - Tesorería
 - Custodia
 - Contabilidad
- Auditoria Interna
 - o Monitoreo y control del ciclo inversiones:
 - Arqueos
 - Control interno de normas y procedimientos
 - Supervisión de cumplimiento de normas internas
 - o Gestión de riesgos
 - Gestión sistema VaR
 - Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
 - Gestión de Test de Suficiencia de Activos – TSA

▪

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

- o Auditorias computacionales
 - Sistema Inversiones
 - Sistema Contable
 - Sistema de Tesorería
 - DCV
- o Informes de Control y Auditoria
 - Directorio
 - Gerencia General
 - Mesa de Dinero
 - Contabilidad y Tesorería

c) Política de utilización de productos derivados financieros

La política de productos derivados financieros prohíbe la utilización de todos aquellos instrumentos que la norma de carácter general N° 200 de la SVS autoriza, salvo que el directorio apruebe alguna operación específica.

d) Políticas de control interno

1. Realiza funciones de supervisión y control financiero.
2. Define mecanismos de control cruzado en materia de operaciones y atribuciones, para cada una de las áreas involucradas en los procesos claves de la organización, procurando una adecuada segregación de las funciones.
3. Establece normas de auditoría interna respecto al control de las operaciones.
4. Asigna al Sub Gerente de Sistemas la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los procedimientos internos, además de validar la calidad, consistencia y oportunidad de la información que la empresa envía a los organismos reguladores.
5. Producción, reservas y siniestros: En la actualidad las operaciones de la Caja Reaseguradora se circunscriben a la administración de la cartera de rentas vitalicias del ramo Vida Previsional, el pago de pensiones de la misma y la administración del run-off del ramo de vida tradicional; dando cumplimiento a las normas establecidas por la S.V.S. Para lograr este cometido, se efectúan comparaciones periódicas con las cedentes a fin de detectar cambios en los registros, que no hayan sido informados o registrados por Caja Reaseguradora.
6. Sistemas: En los sistemas de procesamiento de la información existen controles cruzados entre las áreas de Operaciones – Sistemas – Contabilidad. Se contrasta la documentación física contra los informes computacionales, logrando la integridad de la información y consistencia entre las distintas áreas mediante la aplicación de informes de cuadratura y consistencia.

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

Controles de cumplimiento sobre las políticas de respaldos de los sistemas computacionales y su adecuado lugar de almacenamiento.

7. Se establece la emisión de un informe al directorio con un resumen de los cambios relevantes en materia de inversiones, riesgos financieros, procedimientos de control interno, contemplado en la NCG N° 130 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Caja Reaseguradora de Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Caja Reaseguradora de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 26 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 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, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y 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 y con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ernesto Guzmán V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 6 de febrero de 2008

Otros Antecedentes

**Distribución y revalorización del Capital Propio
al 31 de diciembre de 2007**

	\$	\$
a) Utilidad según Balance General		<u>2,254,145,650</u>
b) Se propone la siguiente distribución:		
Dividendo definitivo N° 42 de \$ 26,66 por acción		1,127,118,896
Asignación al Fondo de Utilidades Retenidas		<u>1,127,026,754</u>
		<u>2,254,145,650</u>
c) Revalorización del Capital Propio		
que de acuerdo a disposiciones legales vigentes se distribuyó como sigue:		
Capital		644,445,892
Reserva de Revalorización		26,769,118
Reserva Retasación Técnica		2,414,958
Reserva Legal		4,080,871
Mayor valor colocación acciones		2,197,922
Otras Reservas y Dividendos		<u>762,068,419</u>
Total Revalorización		<u>1,441,977,180</u>
d) Patrimonio		
El Patrimonio de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. quedaría constituido de la siguiente forma:		
Capital 42.277.528 de acciones		9,353,174,156
Futuros aumentos de Capital		371,539,461
Reserva Retasación Técnica		52,024,029
Reserva calce		(411,242,682)
Mayor valor colocación acciones		31,899,574
Fondo de Utilidades		12,875,931,519
Reserva Legal	59,227,771	
Utilidades Retenidas	<u>12,816,703,748</u>	
Total Patrimonio		<u>22,273,326,057</u>
e) Pago de Dividendo		
De conformidad a la distribución de utilidades aprobadas precedentemente y previo acuerdo de la Junta, se pagará un Dividendo total ascendente a la suma de \$ 26,66 por acción.		



CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE



Sistema **MAPFRE**

ACCIONISTAS

1.	Mapfre Chile Reaseguros S.A.	42.212.705
2.	Cía. de Seguros Consorcio Nacional de Seguros en Liquidación	63.438
3.	Francisco de Caso Rivera	1.151
4.	María Fernández Espinoza	164
5.	Juana Fuentes Vasquez	56
6.	Rubén Valdebenito Fuentes	14



Datos Generales

Razón Social
Caja Reaseguradora de Chile S.A.

Domicilio Legal
Santiago de Chile

Constitución legal

Sucesora legal de la Caja Reaseguradora de Chile, creada por Ley N°4.228 de 21 de Diciembre de 1927, y transformada en Sociedad Anónima en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto Ley N°3.057, publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de Enero de 1980.

Constituída por escritura pública de fecha 6 de Mayo de 1980, otorgada ante Notario Público de Santiago don Horacio Soissa B. y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución N°253-S, del 3 de Junio de 1980.

Dirección
Casa Matriz Av. Apoquindo N°4499 Piso 8 Santiago-Chile

Teléfono
338 1200

Fax
56-2-2064063

Casilla
2753 Correo Central

Correo electrónico
crch@cajare.cl

R.U.T.
99.027.000-7

BANQUEROS
Nacionales
Banco de Chile
Banco Santander

Auditores
Ernst & Young
