



CONSORCIO

MEMORIA ANUAL
CONSORCIO FINANCIERO

2013



seguridad • compromiso • tranquilidad • solidez



prestigio • cercanía • liderazgo • modernidad

CONSORCIO SEGUROS VIDA

Consortio Seguros Vida ofrece a las personas una amplia oferta de seguros de vida individual y ahorro previsional voluntario, seguros colectivos, seguros con ahorro, rentas vitalicias, seguros de viaje y seguros de invalidez. A través de esta variedad de productos, Consortio invita a los clientes a comprender la relevancia de delegar la protección de la familia y la de su patrimonio a una institución confiable, cercana y que ofrece tranquilidad.

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Consortio Seguros Generales dispone para sus clientes de una amplia gama de alternativas de seguros de auto, seguros de hogar, seguros corporativos y Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), los que se comercializan a través de canales de distribución propios, masivos, banca seguros, corredores e Internet. Ellos entregan respuestas eficientes a los clientes y las mejores alternativas de productos que satisfacen distintas necesidades de protección de sus bienes.

CN LIFE SEGUROS VIDA

CN Life Seguros Vida es una compañía que se dedica a la comercialización de Rentas Vitalicias, administración de un número importante de pensiones y participa en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) para un grupo de personas del sistema de AFP.

La Renta Vitalicia se ha tornado cada vez más competitiva en el mercado, aprovechando el conocimiento de Consortio en materia de pensiones y servicios, con canales de distribución especializados a través de asesores previsionales, con foco en un segmento de altos ingresos.

CONSORCIO FINANCIERO

BANCO CONSORCIO

Banco Consorcio ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, que permiten a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento en tres líneas de negocios: 1) Personas, con créditos de consumo, financiamiento hipotecario y medios de pago para los sectores medios; 2) Empresas, otorga créditos comerciales, financiamiento inmobiliario, servicios financieros de factoring, leasing y boletas de garantía; 3) Finanzas, que administra las inversiones financieras del banco y ofrece servicios de compraventa de divisas, derivados y captaciones para grandes empresas y personas.

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

Consortio Corredores de Bolsa es una entidad financiera dedicada a la intermediación de valores para clientes. Su principal canal de distribución es su sitio web, que permite intermediar directamente tanto acciones como fondos mutuos y depósitos a plazo.

Las transacciones se pueden realizar en forma ágil, simple y segura, ingresando al portal de inversiones de la empresa, tanto desde un computador como desde cualquier dispositivo móvil y tablet.

LVCC ASSET MANAGEMENT

Consortio Financiero, que tiene una participación accionaria en LVCC Asset Management S.A. del 25%, a través de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (LVAGF), ofrece a sus clientes una amplia variedad de productos de ahorro e inversión. LVAGF se especializa en la administración y distribución de fondos mutuos y fondos de inversión.

CON

01

CONSORCIO FINANCIERO

02

GOBIERNO CORPORATIVO

03

GESTIÓN CORPORATIVA

04

CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Carta del Presidente 08

Misión, Visión y Valores 12

Directorio Consorcio
Financiero 14

Historia de Consorcio
Financiero S.A. 16

Destacados y
Reconocimientos 2013 18

Principios de Gobierno
Corporativo 26

Capital Humano 38

Gestión de Marca 44

Gestión de la Relación
y Experiencia de los
Clientes 48

Responsabilidad Social
Empresarial 52

Entorno e Inversiones 58

CONTENIDOS

CONSORCIO

05

GESTIÓN DE
NEGOCIOS

Seguros / Previsión	66
Banco	80
Ahorro / Inversiones	98

06

POLÍTICA DE
FINANCIAMIENTO
E INVERSIÓN

Política de Inversión	106
Política de Financiamiento	106
Bancos Acreedores	106
Dependencia de Dividendos de Filiales	106
Factores de Riesgo	106
Información de Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades de Consortio Financiero S.A.	111

07

INFORMACIÓN
DE LA
SOCIEDAD

Identificación de la Sociedad	116
----------------------------------	-----

08

ESTADOS
FINANCIEROS

Consortio Financiero S.A. Consolidado	124
Estados Financieros Resumidos de Otras Sociedades Filiales	236
Declaración de Responsabilidad	292



seguridad



01

CONSORCIO FINANCIERO





JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente Consorcio Financiero

Es para mí motivo de satisfacción presentarles la Memoria Anual de Consorcio Financiero S.A. correspondiente al ejercicio 2013.

Los últimos años Consorcio Financiero ha logrado consolidarse como uno de los más importantes grupos financieros del país, con un fuerte crecimiento y desarrollo en sus distintos negocios, tanto de Seguros como de Banco, alcanzando posiciones de liderazgo en muchos de ellos. De esta forma, hemos incrementado nuestra oferta de productos y servicios financieros para nuestros Clientes, hemos diversificado las fuentes de ingresos e incorporado nuevos canales de distribución, junto con desarrollar un sólido posicionamiento de marca, siendo reconocida como una de las marcas líderes en la industria.

Junto con esto, hemos logrado establecer un sólido gobierno corporativo y un sistema de gestión basado en riesgos con altos estándares de excelencia, que se sustenta en la formalización de políticas y el funcionamiento de distintos comités de directores, que han significado implementar un mecanismo de trabajo constante y consistente que nos permiten llevar adelante la estrategia del Grupo Consorcio en el mediano y largo plazo.

En lo que se refiere al nuevo sistema de supervisión basada en riesgos propuesto por el regulador para las aseguradoras, y en particular la metodología de Capital Basado en Riesgos, Consorcio reconoce la relevancia de este proyecto y el impacto que puede tener en el desarrollo y fortalecimiento del mercado asegurador chileno.

Este nuevo sistema representa desafíos importantes para la industria, que trabaja desde hace algunos años en formalizar principios y prácticas de gobierno corporativo y fortalecer el sistema de gestión de riesgos y control interno, desarrollando modelos cualitativos y cuantitativos con una fuerte participación del Directorio. La gestión de riesgos es una poderosa herramienta para la toma de decisiones que implica identificar, evaluar, tratar y monitorear los distintos tipos de riesgo que enfrentan las aseguradoras y agregarlos con una visión integral. Por otra parte, la formalización de apetito y tolerancia al riesgo en la estrategia de las compañías hace necesario definir indicadores que son monitoreados periódicamente por las más altas instancias.

En este proceso Consorcio ha contribuido activamente a un intercambio fructífero entre las aseguradoras, su entidad gremial y la entidad regulatoria, dentro del proceso actual de calibración del modelo de Capital Basado en Riesgos.

Un paso importante dado el 2013 fue la inscripción de Consorcio Financiero en el Registro de Emisores de Valores de Oferta Pública de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), para realizar su primera emisión y colocación de Bonos en el mercado local, que se llevó a cabo con éxito en el mes de abril por un monto de 5 millones de UF. Este fue un hito importante para el Grupo en su proceso de apertura al mercado de capitales y refleja la confianza de los inversionistas y de la industria financiera en general en los planes de desarrollo y crecimiento que estamos llevando adelante.

CARTA DEL PRESIDENTE

Durante el ejercicio 2013 y en un entorno económico mundial incierto donde los mercados accionarios estuvieron más débiles que en 2012, Consorcio Financiero obtuvo utilidades totales por \$46.440,4 millones, que reflejan el buen desempeño de sus distintas empresas filiales. Este resultado proviene en un 48% de las tres Compañías de Seguros, un 43% del Banco y un 9% del resto de las filiales. Al cierre del año, el patrimonio de Consorcio Financiero ascendió a \$644.938 millones (equivalente a 1.229 millones de dólares), mientras que el volumen de activos administrados llegó a \$6.172.059 millones (equivalente a 11.765 millones de dólares).

Un hito importante en el último año en la industria aseguradora fue la entrada en vigencia de la ley N° 20.667 en diciembre del 2013, que reemplaza la legislación vigente desde el año 1865 en materia de seguros de vida y generales. Esta nueva normativa ha venido a recoger con carácter de ley, una serie de prácticas y usos que se venían dando desde hace años en la industria, recopilando en el Código de Comercio conceptos, formas de venta, protección a los contratantes y asegurados y tipos de seguros que ubican a Chile en un plano moderno y acorde a la realidad que vivimos. La entrada en vigencia de la nueva ley ha significado un enorme trabajo de los equipos al interior de Consorcio, realizando una serie de ajustes y desarrollos para asegurar su cumplimiento.

Con relación a las tres Compañías de Seguros de Consorcio Financiero: Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales tuvieron excelentes resultados en el 2013. Por su parte Consorcio Seguros Vida alcanzó un resultado positivo, pero bajo lo presupuestado, lo que se explica íntegramente debido al impacto negativo en el portfolio de sus inversiones en renta variable local que mantiene la compañía.

Consorcio Seguros Vida mantuvo su liderazgo en la industria alcanzando utilidades por \$8.333 millones y un patrimonio de \$381.037 millones (equivalente a 726,3 millones de dólares). Con esto, el retorno sobre patrimonio promedio fue de 2,2%, ubicándose nuevamente como la empresa con mayor patrimonio de la industria aseguradora de Chile. En tanto que el volumen de activos al cierre del ejercicio, llegó a \$3.762.524 millones (equivalente a 7.172 millones de dólares). En tanto, los ingresos por prima directa alcanzaron los \$356.316 millones, lo que representa un crecimiento de un 11,6% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 9,2%, obteniendo el tercer lugar en la industria.

El crecimiento en los ingresos por prima directa de Consorcio Seguros Vida se debe al buen desempeño de todas las líneas de negocios en donde participa. En este sentido, destacamos Rentas Vitalicias, donde se registró un año record en ingresos por ventas que sumaron \$225.059 millones, lo que significó un crecimiento de 6,7% respecto de 2012. La compañía incorporó en 2013 un total de 4.769 nuevos pensionados por este sistema, lo que le permitió ocupar el primer lugar en este producto en la captación de nuevos clientes y alcanzar una participación de mercado del 13%.

En Seguros de Vida Individual más APV, Consorcio Seguros Vida se ubicó por segundo año consecutivo en la primera posición con ventas por \$114.246 millones, lo que significó una expansión de 19,5%, cifra mayor al crecimiento de la industria que fue de un 7,5%, respecto del año anterior, y alcanzó una participación de mercado de 16,5%.

La composición de venta de Vida Individual estuvo dada por un 44,3% en pólizas asociadas al Ahorro Previsional Voluntario (APV), alcanzando un saldo administrado que representa un crecimiento de 19,3% con relación al 2012. El resto de los ingresos se distribuyeron en 75% en pólizas de seguros flexibles de protección y ahorro; un 5,3% en rentas no previsionales; un 5,3% en seguros temporales de protección y un 14,4% en otros.

En relación a la línea de negocios de Seguros Colectivos más Masivos, Consorcio obtuvo ingresos por \$17.011 millones, con un crecimiento de 34,6% en relación a 2012, mientras la industria se expandió un 13% en este negocio. La participación de mercado de Consorcio en el negocio de los seguros colectivos de vida y salud alcanzó un 3,4% en el periodo.

La segunda compañía a través de la cual Consorcio Financiero participa en el mercado de seguros de vida es CN Life Seguros Vida, la cual obtuvo utilidades por \$10.732 millones en 2013 y alcanzó un patrimonio de \$69.254 millones (equivalente a 132 millones de dólares), con un retorno sobre patrimonio promedio de 17,1%. En tanto que el volumen de activos de la compañía llegó a \$548.644 millones (equivalente a 1.045,8 millones de dólares).

CN Life Seguros Vida, registró una fuerte expansión en sus ingresos por prima directa, al sumar un total de \$132.549 millones, lo que representa un importante crecimiento de 96% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 3,4%. Del total de los ingresos obtenidos en 2013, un 40% correspondió a la línea de Rentas Vitalicias y un 60% a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

De esta manera, el Grupo Consorcio se mantiene como uno de los líderes del mercado en Rentas Vitalicias, a través de sus Compañías Consorcio Seguros Vida y CN Life Seguros Vida, alcanzando el 16,1% del mercado, logrando un importante crecimiento y consolidando su liderazgo en la preferencia de los clientes.

Por otra parte, la tercera Compañía de Seguros en que participa Consorcio Financiero, Consorcio Seguros Generales, obtuvo utilidades por \$1.829 millones, lo que representó un crecimiento de 119,6% en relación a 2012, con un retorno anual sobre patrimonio promedio de 10% y un patrimonio de \$19.393 millones (equivalente a 37 millones de dólares). En relación a los ingresos por prima directa se alcanzaron los \$52.924 millones, lo que representó un aumento del 22% respecto del 2012. Con esto, la participación en el mercado de Seguros Generales representó un 2,8% de la prima total del mercado, mientras en 2012 llegaba al 2,3%. Consorcio Seguros Generales, alcanzó un volumen de activos de \$72.053 millones (equivalente a 137,3 millones de dólares).

Durante el ejercicio 2013 todos los seguros que componen esta compañía se expandieron a tasas relevantes, por ejemplo, robo anotó un alza de 41,7%, SOAP 16,3%, Vehículos 13,2% e Incendios 10,7%. Es importante mencionar que en 2013 la línea de negocios de Seguro Obligatorio de Accidentes Personales SOAP, alcanzó un total de 585.291 pólizas. En la venta de SOAP electrónico se mantuvo el primer lugar en ventas alcanzando un 26% de participación de mercado.

Banco Consorcio, en su cuarto año de operación, continuó desarrollando y consolidando su estrategia para convertirse en un actor relevante en la entrega de servicios financieros en el país. Entre los logros concretos del ejercicio, destaca el importante crecimiento de sus utilidades por 144% para alcanzar los \$20.919 millones, logrando así un retorno sobre patrimonio mayor al 12%. En el período Consorcio Financiero materializó dos aumentos de capital al Banco por un total de \$24.407 millones, con lo que al cierre de 2013 alcanzó un patrimonio de \$199.509 millones, lo que a su vez representa un 30,9% del patrimonio total de Consorcio Financiero. De esta manera se evidencia la estrategia de alta capitalización, la que se puede observar en un índice de Basilea de 20,6% al cierre del año, el que se compara muy favorablemente con el 13,3% de promedio de la industria y permite proyectar el crecimiento sobre bases solventes.

En Banca Empresas se continuó con un fuerte desarrollo en el negocio corporativo e inmobiliario, con formación de equipos comerciales y de apoyo, con experiencia relevante en la industria y logrando un crecimiento de más de 121%, para alcanzar más de \$622.000 millones en colocaciones a empresas. Este importante nivel de actividad comercial permitió un crecimiento agregado de más de 87% en colocaciones totales a clientes, lo que representa 8 veces la tasa de crecimiento de la industria, mejorando además de esa manera el mix de activos aumentando la importancia relativa de las colocaciones hasta un 55% de los activos. Por su parte, el riesgo de las colocaciones, medido como el índice de provisiones/colocaciones, mantuvo un nivel decreciente durante el ejercicio para cerrar en 2%.

En Banca de Personas se desarrolló un nuevo canal hipotecario que permitirá ampliar nuestro mercado objetivo, incorporando a segmentos medios. En colocaciones se registró un crecimiento de 53% en colocaciones nuevas para vivienda, superando los \$100.000 millones de originación durante el período. Además durante el año se realizó el lanzamiento de la Cuenta Preferente On Line, producto que permite ofrecer a nuevos clientes y mediante comercialización completamente por Internet, un medio de pago y ahorro electrónico para administrar saldos a la vista, girar en cajeros automáticos, pagar en comercios Transbank, efectuar y recibir transferencias electrónicas. Esto implicó la puesta en producción de importantes proyectos tecnológicos y operativos tales como nuestra conectividad en línea con Servipag y Redbanc, lanzamiento que además estuvo acompañado de la ejecución de la primera campaña de publicidad del Banco, con presencia en radio y prensa, generando más de 10.000 activaciones de este nuevo producto.

En materia de Inversiones y Finanzas, el banco obtuvo un excelente resultado del negocio financiero, marcado por las acertadas decisiones de inversión y el correcto manejo de los descálces. Hubo además importantes avances en diversificación de pasivos, con aumento de captaciones a empresas de 5% a 15% de los depósitos totales y la colocación de nuestros primeros bonos bancarios senior por UF 2.5 millones, los que tuvieron una demanda equivalente a 2.8 veces el monto ofrecido y fueron colocados a un spread muy competitivo inferior a 130bps sobre los bonos soberanos.

En lo que respecta a Consorcio Corredores de Bolsa, este fue un buen año a pesar de las fuertes caídas bursátiles que enfrentó el mercado, tanto a nivel nacional como internacional, lo que desalentó a los inversionistas. La utilidad alcanzada por la entidad llegó a los \$4.371 millones. Esto significó un retorno sobre patrimonio promedio después de

LOS ÚLTIMOS AÑOS CONSORCIO FINANCIERO HA LOGRADO CONSOLIDARSE COMO UNO DE LOS MÁS IMPORTANTES GRUPOS FINANCIEROS DEL PAÍS, CON UN FUERTE CRECIMIENTO Y DESARROLLO EN SUS DISTINTOS NEGOCIOS, TANTO DE SEGUROS COMO DE BANCO

impuestos anualizado de 10,7%. Mientras que el volumen de activos de la Corredora llegó a \$226.516 millones (equivalente a 431,8 millones de dólares) con un patrimonio de \$32.655 millones (equivalente a 62 millones de dólares).

Durante 2013 Consorcio recibió importantes distinciones y reconocimientos entre los cuales destacan que Consorcio Seguros Vida fue reconocida como “la mejor Compañía de Seguros de Vida en Chile”, por la prestigiosa revista inglesa World Finance. El primer lugar en la categoría Compañías de Seguros, dentro del Ranking de Reputación Corporativa que elaboran cada año Hill & Knowlton Strategies, GfK Adimark y el diario La Tercera. Y el Superbrands Chile 2013-2014, otorgado por el Consejo Internacional de Marcas y Consumidores. Estos reconocimientos demuestran el importante posicionamiento que tiene la marca Consorcio a nivel de consumidores y de los distintos actores del mercado, a la vez que confirman su liderazgo y fortaleza en la industria de seguros de Chile.

Otro ámbito relevante para Consorcio es el de sus colaboradores y en concordancia con ello, durante 2013 se destaca que por primera vez la Encuesta de Clima Organizacional tuvo un sistema de comparación con otras compañías del sector a nivel nacional y latinoamericano. Esto permitió comprobar que en todas las variables relacionadas con clima laboral, Consorcio se ubica por sobre la industria financiera y de otros sectores, con excelentes resultados. Además Consorcio logró la certificación de su Programa de Formación de Ejecutivos de Ventas, por parte de la empresa Qualitas, siendo la primera empresa privada en ser acreditada en materia de formación por esta consultora.

En el marco de nuestro plan de Responsabilidad Social Empresarial, Consorcio Financiero –a través de la Fundación Consorcio–, continuó su labor en la administración del Colegio Monte Olivo ubicado en la comuna de Puente Alto, obra social que lleva más de 12 años entregando educación de calidad a uno de los sectores más necesitados de Santiago. Además, por octavo año consecutivo, Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), aportando una colaboración en dinero a esta institución por póliza vendida. Ello se tradujo en una importante contribución para financiar la rehabilitación integral y gratuita de niños y adolescentes que han sufrido serias quemaduras.

Por otra parte, en el marco de nuestra alianza con la Fundación Sonrisas, durante 2013 trabajamos estrechamente en la creación de un programa especial para la comunidad del Colegio Monte Olivo de Fundación Consorcio. A través de este programa haremos posible que alumnos y ex- alumnos, profesores, funcionarios y apoderados puedan tener acceso a tratamientos odontológicos integrales que les permitan volver a sonreír con alegría, libertad. Del mismo modo, y mediante charlas, talleres y distintas actividades que involucren activamente a los niños, profesores y sus familias, promoveremos en los alumnos hábitos de prevención, autocuidado y vida saludable, con foco en la importancia de una sonrisa sana para una inserción exitosa en la sociedad.

A nivel general para el próximo período, queremos consolidar el crecimiento en los distintos mercados en que nos desempeñamos. En el caso del Banco, se continuará trabajando con la visión de ser un actor relevante en la industria bancaria, con más del 2% del mercado en 5 años, mediante un banco universal y moderno que genere una rentabilidad adecuada en todas las líneas de negocio y un ROE superior al promedio de los bancos medianos. Además, se llevará a cabo un profundo plan de reestructuración en la banca personas y se completará la oferta de productos de la Banca Empresas, especialmente para compañías medianas y grandes con productos más complejos tales como Comercio Exterior, Leasing y Portal Internet, entre otros.

En las distintas compañías de Seguros, en tanto, se trabajará en consolidar los canales de distribución, manteniendo y afianzando el fuerte crecimiento obtenido en el último año. Y se continuará avanzando en la implementación del Plan Clientes trazado para los próximos años, que pone un foco especial en la experiencia de los Clientes con la Marca Consorcio. Estoy seguro que gracias a las fortalezas de nuestro equipo humano y a que tenemos una estrategia clara, bien definida y compartida por todos, podremos abordar con éxito las metas y desafíos propuestos para el 2014 y aprovechar las oportunidades que se nos presenten.

Juan Bilbao Hormaeche
Presidente Consorcio Financiero



VISIÓN

Ser líder en la industria aseguradora y un actor relevante en ahorro y créditos, generando una rentabilidad adecuada en todas las líneas de negocio.

MISIÓN

Somos una organización que ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, para permitir a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de prosperidad familiar y seguridad patrimonial.

Creamos valor para nuestros accionistas, construyendo relaciones de confianza con quienes interactuamos y cumpliendo nuestro rol de buen ciudadano empresarial.

Ofrecemos las condiciones para que las personas en nuestra organización desarrollen todo su potencial, en un ambiente laboral desafiante y de respeto a los valores que profesamos.



VALORES

INTEGRIDAD:

La ética, la transparencia y la honestidad son parte de mi trabajo.

EXCELENCIA:

Busco siempre hacer un buen trabajo y con un sello de calidad.

RESPETO:

Trato a los demás con dignidad, asumo mis compromisos y cumplo con las normas de la Compañía.

COOPERACIÓN:

Participo activamente en mi equipo y contribuyo con otras áreas al logro de los objetivos de la Compañía.

PROACTIVIDAD:

Me planteo desafíos y tomo la iniciativa para realizar mejoras que aporten a mi trabajo y al de otros.

FLEXIBILIDAD:

Estoy dispuesto y me adapto a nuevas ideas, procedimientos y prácticas que le agregan valor a mi desempeño y a Consorcio.



JUAN BILBAO HORMAECHE

Presidente

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Administración de Empresas, Universidad de Chicago.



PATRICIO PARODI GIL

Gerente General
Consorcio Financiero

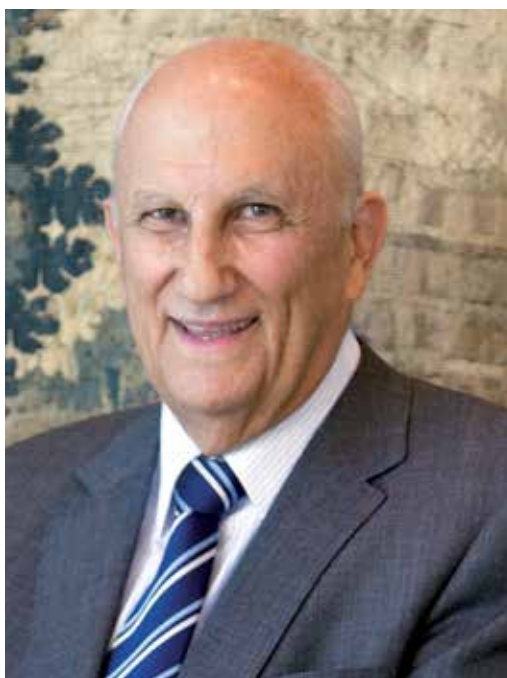
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Administración de Empresas, Universidad de Harvard.



HERNÁN BÜCHI BUC'

Director

Ingeniero Civil en Minas, Universidad de Chile.
Postgrado en Universidad de Columbia.



EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN

Director

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.



JOSÉ ANTONIO GARCÉS SILVA

Director

Empresario.

DIRECTORIO

EL GRUPO HA LOGRADO ESTABLECER UN SÓLIDO GOBIERNO CORPORATIVO Y UN SISTEMA DE GESTIÓN BASADO EN RIESGOS CON ALTOS ESTÁNDARES DE EXCELENCIA.



**JUAN HURTADO
VICUÑA**

Director

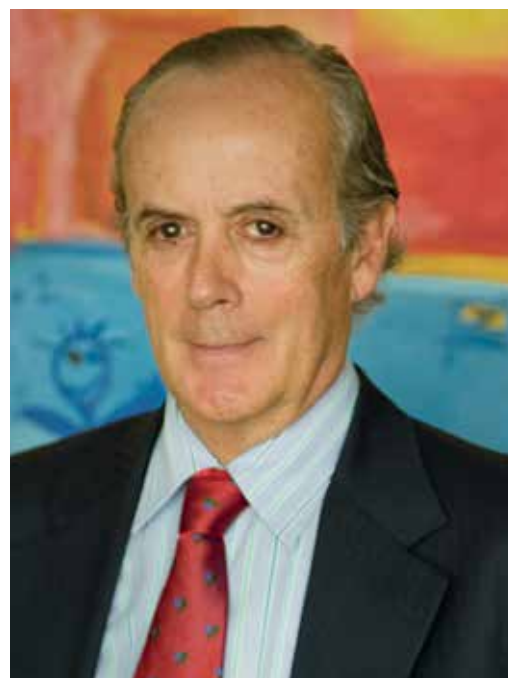
Ingeniero Civil, Universidad de Chile.



**PEDRO HURTADO
VICUÑA**

Director

Ingeniero Industrial, Universidad de Chile.



**JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE
GRANELLO**

Director

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

1916

Fundación de la Compañía de Seguros La Industrial.

1947

La empresa toma el nombre de Compañía de Seguros de Vida La Industrial.

1975

La Empresa cambia su nombre a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

1986

La Compañía pasa a manos de Bankers Trust, que se adjudica el 96,21% del total de acciones.

1987

Consorcio crea la Fundación Consorcio para apoyar el desarrollo y progreso social del país.

1993

Se inaugura el Edificio Corporativo de Consorcio, diseñado por los destacados arquitectos chilenos Borja Huidobro y Enrique Browne.

1999

Consorcio se convierte en una compañía 100% nacional y pasa a manos de las familias Hurtado Vicuña y Fernández León. Nace Consorcio Financiero S.A..

Consorcio Financiero S.A. adquiere Cruz Blanca Seguros Generales, la que se transforma en Consorcio Seguros Generales S.A.

2000

Se autoriza a operar a Consorcio Créditos Hipotecarios y se crea Consorcio Corredores de Bolsa. Se formaliza asociación con CompassGroup N.Y.

2002

Se inicia la comercialización de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Consorcio se consolida adquiriendo CNA, actual CN Life Seguros Vida. Fundación Consorcio inaugura Colegio Monte Olivo en Puente Alto.

2003

Consorcio lanza la primera Corredora de Bolsa En Línea. Fundación Consorcio gana premio al Buen Ciudadano Empresarial, otorgado por la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio.

2004

Nace Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. y se convierte en el primer emisor no bancario del país.

2005

Se crea Consorcio Corredores de Bolsa de Productos.

Consorcio es la primera compañía de seguros en ofrecer Créditos de Consumo a Pensionados.

2006

Consorcio celebra 90 años de historia y es reconocido como Superbrands por el Consejo de Marcas de Chile y Superbrands Internacional.

2008

Consorcio lanza el primer portal de venta de seguros de Auto y Viajes en línea.

2009

Consorcio compra Banco Monex y crea Banco Consorcio.

Consorcio Financiero alcanza una participación accionaria del 25% en LarraínVial Asset Management, luego de fusionar a Consorcio Administradora General de Fondos con LarraínVial Administradora General de Fondos.

Consorcio obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2009, destacando entre un selecto grupo de empresas reconocidas por la efectividad en sus comunicaciones de marketing.

HISTORIA DE CONSORCIO FINANCIERO

2010

Consortio Financiero reactiva la comercialización de rentas vitalicias de su filial CN Life Seguros Vida S.A., siendo una nueva opción para quienes se inclinan por esta modalidad de pensión.

Se lanzan las aplicaciones móviles de Consortio Seguros Vida y Consortio Corredores de Bolsa, herramienta que introduce mayor tecnología en plataformas a clientes.

2011

En su segundo año de operaciones, Banco Consortio realizó un aumento de capital por \$23.053 millones, alcanzando un patrimonio de \$75.729 millones.

Otro hito importante fue la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años plazo por 1,5 millones de unidades de fomento, primer instrumento de oferta pública del grupo.

CN Life obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2011.

2012

Consortio Financiero realizó un aumento de capital por \$127.902 millones, el cual fue destinado a fortalecer los patrimonios de sus filiales de Seguros, Banco y Corredora de Bolsa de Valores.

Otro acontecimiento importante fue que Consortio Financiero S.A. se ubicó como número uno en utilidades en la industria de seguros nacional, considerando los resultados sumados de las compañías de Seguros de Vida y Generales al 31 de diciembre de 2012.

Además, fue número uno en patrimonio total de la Industria de Seguros, considerando los patrimonios de las compañías de seguros de Vida y de Generales sumados.

Consortio Financiero, a través de su filial CN Life Seguros Vida, se adjudicó dos fracciones del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), licitado por el sistema de AFP.

2013

Consortio Financiero concretó con éxito una colocación de bonos en el mercado local por UF 5 millones, oferta que despertó un gran interés, generándose una demanda total por UF 10,4 millones (aproximadamente 500 millones de dólares), equivalentes a 2,08 veces el monto ofertado.

Consortio Seguros Vida fue reconocida como "la mejor Compañía de Seguros de Vida en Chile", por la prestigiosa revista inglesa World Finance.

Además, Consortio obtuvo el primer lugar en el Ranking Reputación Corporativa, Categoría Compañías de Seguros, elaborado por Hill&Knowlton Strategies, GFK Adimark y La Tercera. Otro hito importante fue el reconocimiento a la marca como SUPERBRAND Chile, entregado por Superbrands Chile.



CONSORCIO SUMA A LA RED DE SUCURSALES DOS NUEVAS OFICINAS EN LA REGIÓN DEL MAULE

En 2013, Consorcio reinauguró dos nuevas oficinas en la Región del Maule, reabriendo la sucursal de Talca -que resultó dañada con el terremoto de 2010- e inaugurando nuevas dependencias en Linares.

Estas aperturas se insertan en el plan de desarrollo regional del Grupo, que busca atender de manera integral todas las necesidades financieras de la comunidad de una forma más cercana, cómoda y accesible para los clientes.

De esta manera, Consorcio consolidó su red de 24 oficinas a lo largo de todo el país, la cual espera continuar consolidando como parte de su estrategia de crecimiento sostenido.



CONSORCIO FINANCIERO CONCRETA CON ÉXITO COLOCACIÓN DE BONOS EN EL MERCADO

Consorcio Financiero concretó con éxito una colocación de bonos en el mercado local por UF 5 millones, oferta que despertó un gran interés, generándose una demanda total por UF 10,4 millones (aproximadamente 500 millones de dólares), equivalentes a 2,08 veces el monto ofertado.

Los bonos de la serie A, por UF 2,5 millones a 5 años plazos, fueron colocados a una tasa de 3,69%. Por su parte, los bonos de la serie B, por UF 2,5 millones, fueron colocados a una tasa de 3,97%.

Los fondos provenientes de la emisión son destinados íntegramente al pago de pasivos de corto plazo, diversificando así las fuentes de financiamiento de Consorcio.

DESTACADOS 2013

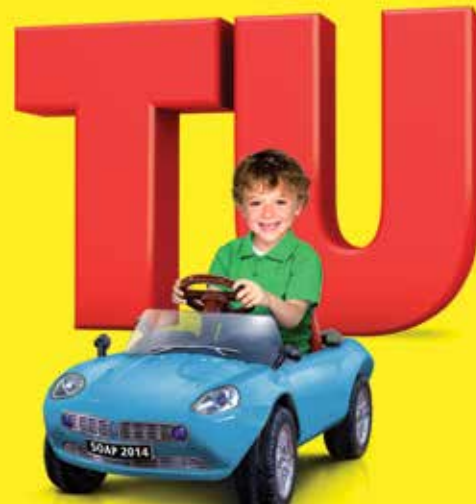


CONSORCIO SE HA POSICIONADO COMO UNO DE LOS PRINCIPALES ACTORES EN RENTAS VITALICIAS

En 2013, Consorcio continuó como uno de los líderes del mercado nacional en Rentas Vitalicias, a través de sus compañías Consorcio Seguros Vida y CN Life Seguros Vida. De esta manera Grupo Consorcio alcanzó el 16,1% del mercado, logrando un importante crecimiento y consolidando su liderazgo en la preferencia de los clientes.

Para Consorcio son claves los atributos de solidez, seguridad y buen servicio, los cuales lo han posicionado como uno de los principales actores en la industria aseguradora en el negocio de Rentas Vitalicias.

¡CONTRATA AQUI!



FUERTE AUMENTO EN LA VENTA DE SOAP

El 2013 la línea de negocios de Seguro Obligatorio Automotriz, SOAP, logró una venta superior a las 585 mil pólizas, superando así el nivel alcanzado el año pasado y se mantuvo el 26% de participación en el mercado electrónico, conservando el primer lugar en la venta por esta vía de comercialización.

Este incremento en las ventas de los seguros contra accidentes personales estuvo influenciado en gran parte al aumento del parque vehicular en el país, lo que repercutió en un mayor número de primas de seguros automotrices y por el gran resultado obtenido por sus canales de venta electrónica.

Por octavo año consecutivo Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación del Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del SOAP, aportando una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida. Esto se tradujo en una importante contribución para financiar la rehabilitación de niños que han sufrido quemaduras.



IMPORTANTE CRECIMIENTO DE BANCO CONSORCIO

Durante el ejercicio, se aumentó en un 87% la cartera de colocaciones a clientes, lo que representa más de 8 veces la tasa de crecimiento promedio de la industria bancaria, mejorando con ello el mix de activos ampliando la importancia relativa de las colocaciones hasta un 55% de los activos.

El crecimiento de los activos también estuvo acompañado de la consolidación de los resultados, generando una utilidad neta de \$20.919 millones, equivalentes a US\$ 40 millones, un 144% más que en el año anterior y equivalentes a un retorno sobre patrimonio superior al 12%.



CUENTA PREFERENTE ONLINE

En agosto de 2013 se realizó el lanzamiento masivo a nuevos clientes de este nuevo producto de Banco Consorcio que permite ofrecer mediante comercialización completamente por Internet, un medio de pago y ahorro electrónico para administrar saldos a la vista.

El lanzamiento estuvo acompañado de la puesta en producción de una nueva página web y la ejecución de la primera campaña masiva de publicidad principalmente a través de medios online y radio, generando en el segundo semestre de 2013 más de 10.000 activaciones de este nuevo producto.

DESTACADOS 2013



CAPITALIZACIÓN Y DIVERSIFICACIÓN DE PASIVOS EN BANCO CONSORCIO

Durante el año se realizaron dos aumentos de capital por más de US\$45 millones, lo que permitirá seguir desarrollando el plan de crecimiento basado en una solvente posición financiera, que medida por el índice de Basilea alcanza a diciembre de 2013 un 20,6%, muy por sobre el promedio de la industria de 13%.

Además se realizó la primera colocación de dos series de bonos bancarios por UF 2,5 millones, obteniendo una demanda equivalente a 2,8 veces la oferta y un competitivo nivel de spread.



ALIANZA ESTRATÉGICA PARA EL NEGOCIO DE SEGUROS DE GARANTÍAS EXTENDIDAS

Durante 2013, Consorcio Seguros Generales y Ripley suscribieron una alianza con el objetivo de comercializar el negocio de Seguros de Garantías Extendidas que cubre los productos comercializados por la multitienda y así proveer un mejor servicio a los clientes.

De esta forma, Consorcio comercializará de manera exclusiva el seguro de garantía extendida que hayan contratado los clientes de Ripley, pudiendo alargar entre uno y cuatro años la garantía original de sus electrodomésticos o artículos electrónicos.

Esta alianza reafirma el compromiso de Consorcio con el desarrollo de productos y servicios acordes a las necesidades de los clientes y consolida la matriz de productos de la compañía.



MARCA CONSORCIO DISTINGUIDA COMO SUPERBRAND CHILE 2013 - 2014

El Consejo Internacional de Marcas y Consumidores otorgó a Consorcio el reconocimiento Superbrands Chile 2013 -2014. Esta distinción es entregada en más de 50 países del mundo y su objetivo es promover la importancia de las marcas, identificando y destacando aquellas con características excepcionales.

Esta es la segunda vez que Consorcio obtiene el premio Superbrands, antes fue en 2006. En ambas ocasiones, Consorcio fue evaluado junto con alrededor de 1.000 marcas locales, las que se miden de acuerdo a criterios de confianza - dominio de mercado - lealtad de marca - longevidad y aceptación general.



PRIMER LUGAR EN REPUTACIÓN CORPORATIVA EN LA INDUSTRIA DE SEGUROS

Consorcio obtuvo el Primer lugar en la categoría Compañías de Seguros, dentro del Ranking de Reputación Corporativa que elabora Hill & Knowlton Strategies, GfK Adimark y el diario La Tercera.

Con este premio queda reflejado el importante posicionamiento que tiene la marca Consorcio a nivel de los consumidores y de los distintos actores del mercado en general.

Además, esta distinción pone a Consorcio dentro del selecto grupo de compañías nacionales e internacionales que sobresalen dentro del mercado por su relación con los stakeholders, a la vez que confirma su liderazgo y fortaleza en la industria de seguros en Chile.

RECONOCIMIENTOS 2013



LA MEJOR COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA ENTREGADO POR LA REVISTA WORLDFINANCE

En 2013, Consortio Seguros Vida fue reconocida como "la mejor Compañía de Seguros de Vida en Chile" por la prestigiosa revista inglesa World Finance.

Este reconocimiento consolida y confirma la estrategia de la Compañía de ofrecer a sus clientes productos y servicios de excelencia. Además, es el resultado de un extenso proceso que considera la votación de más de 140.000 profesionales internacionales del sector y un panel de jueces. Todos ellos seleccionan a la empresa ganadora de acuerdo a rigurosos criterios de evaluación que incluyen aspectos tales como: liderazgo en la industria, compromiso permanente de mejorar la relación con sus clientes y fortaleza de las cifras financieras, entre otros.

ESTOS RECONOCIMIENTOS DEMUESTRAN EL IMPORTANTE POSICIONAMIENTO QUE TIENE LA MARCA CONSORCIO A NIVEL DE CONSUMIDORES Y DE LOS DISTINTOS ACTORES DEL MERCADO.





compromiso

02

GOBIERNO CORPORATIVO

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a los focos estratégicos del Grupo, Consorcio Financiero cuenta con principios de Gobierno Corporativo basados en las mejores prácticas y la normativa aplicable.

A partir de la estructura de Gobierno Corporativo de Consorcio Financiero se determinan las estrategias a seguir en la creación de valor hacia los accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés. Por esto la compañía lleva varios años trabajando con las mejores prácticas de la industria en la materia.

Esta experiencia le permite contar actualmente con una estructura clara, en la que los comités que forman directores y ejecutivos tienen un papel preponderante en cuanto a la implementación, control y monitoreo de las distintas estrategias y políticas de la entidad.

Esos comités se reúnen periódicamente, tienen roles claramente definidos y cuentan con calendarios explícitos de actividades, los cuales consideran el seguimiento de su labor. Este mecanismo de organización, conocido por todos y aplicado rigurosamente, permite que actualmente el Gobierno Corporativo de Consorcio funcione acorde con los más altos estándares en la materia.

Es en este contexto que Consorcio Financiero S.A., controlador de las empresas del Grupo, busca permanentemente generar mecanismos que faciliten las relaciones entre las distintas unidades de negocio en el marco de la legalidad vigente, aprovechando de esta forma sinergias en términos financieros, operacionales y de gestión. Adicionalmente, lidera el proceso de planificación y definición de objetivos estratégicos para cada negocio en particular. Cada una de las entidades que componen el holding tiene su propio Directorio y unidades específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio.

El Gerente General de Consorcio Financiero S.A., con una participación activa en la mayoría de los Directorios y Comités de las entidades del Grupo, es responsable de la conducción general de la matriz y apoya estrechamente a las filiales hacia el logro de sus metas y objetivos estratégicos, para aumentar la creación de valor corporativo.

A continuación se presentan algunas características de las principales filiales de Consorcio Financiero S.A.: las tres Compañías de Seguros y el Banco Consorcio. En lo que respecta a Consorcio Corredores de Bolsa S.A., la entidad comparte los principios de Gobierno Corporativo del holding, tiene su propio directorio que sesiona mensualmente y se apoya en un Comité de Inversiones específico para la gestión global de las inversiones financieras, así como en el Comité de Auditoría corporativo.



COMPROMISO CON UN GOBIERNO CORPORATIVO SÓLIDO PARA CONTRIBUIR A LA CREACIÓN DE VALOR SUSTENTABLE.

I. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Consortio Financiero cuenta con tres aseguradoras: Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A. (Consortio Seguros Vida), CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. (CN Life Seguros Vida) y Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A. (Consortio Seguros Generales).

Los elementos principales del Gobierno Corporativo de estas Compañías están plasmados en un código aprobado por el Directorio respectivo en conformidad con la normativa vigente, así como también con las recomendaciones y buenas prácticas a nivel local e internacional.

Instancias del Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de cada una de estas Compañías está compuesto por diversas instancias y funciones, que incluyen la Junta de Accionistas, el Directorio y sus Comités, la Alta Gerencia, las funciones de Análisis Financiero, Cumplimiento, Auditoría Interna y Gestión de Riesgos. En el código de Gobierno Corporativo se definen los roles y responsabilidades para cada una de estas unidades, que contribuyen a obtener una sólida gobernabilidad en las compañías. La estructura y responsabilidades de cada Compañía se presentan a continuación:



Junta de Accionistas

Es la máxima autoridad y órgano supremo de la entidad.

Anualmente realiza el examen de la situación de la sociedad y de los informes de los inspectores de cuentas y auditores externos. Por otra parte, elige los miembros del Directorio y designa los auditores externos independientes y clasificadores de riesgo.

Directorio

Es el responsable final del desempeño y conducta de la compañía, para lo cual define estrategias y políticas que aseguren una buena administración dentro del marco legal y regulatorio aplicable y revisa periódicamente su pertinencia y eficacia. La actuación del Directorio se adecua a principios éticos y de responsabilidad social empresarial.

Actualmente, el Directorio se encuentra conformado por siete miembros, entre los cuales se elige un Presidente. La renovación de los miembros del Directorio se efectúa cada tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Para hacer más eficiente su labor, el Directorio ha establecido una serie de Comités conformados por directores y miembros de la Alta Gerencia, a los cuales pueden asistir invitados, ejecutivos o profesionales externos a Consorcio si así se estima conveniente. Cada uno de estos Comités cuenta con su propio estatuto aprobado por el Directorio, donde se definen sus objetivos y funciones específicas, los miembros, organización y funcionamiento.

Estos Comités operan desde hace algún tiempo y confirman el compromiso de Consorcio con el fortalecimiento continuo de su Gobierno Corporativo. Las compañías de seguros cuentan actualmente con seis Comités de directores cuyos principales objetivos son los siguientes:

- **Comité de Inversiones:** Establece las estrategias y políticas financieras de la compañía, vigilando su implementación; y apoya en la gestión de los riesgos financieros en coherencia con las políticas establecidas en la materia.
- **Comité de Auditoría:** Supervisa la eficiencia del ambiente de riesgo y control, la integridad de los estados financieros y los procesos de auditoría interna y externa.
- **Comité de Gestión de Riesgos:** Apoya al Directorio en el establecimiento de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, supervisando su implementación.
- **Comité Estratégico:** Participa en la definición de la estrategia corporativa, monitoreando su cumplimiento, además propone al Directorio la estructura y principios de Gobierno Corporativo para apoyar el logro de la estrategia. También propone los principios de difusión de información hacia los distintos grupos de interés.
- **Comité de Recursos Humanos, Ética y Cumplimiento:** Vela por una gestión de los RR.HH coherente con la estrategia, en un marco de ética y respeto de los valores corporativos. Además, establece y mantiene actualizada la política de cumplimiento, vigilando su implementación.
- **Comité Técnico, Comercial y Clientes:** Presta apoyo al Directorio respecto de las estrategias y políticas relativas a materias técnicas, comerciales y de relación con los clientes, vigilando su adecuada implementación.

Alta Gerencia

Liderada por el Gerente General de las compañías de seguros, conforma el Comité Ejecutivo y es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio y llevarlas a ejecución luego de su aprobación. Además, debe llevar a cabo una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de las compañías.

Está conformada por los gerentes corporativos de las siguientes áreas: Comercial, Inversiones, Negocios Inmobiliarios, Técnico, Operaciones y Tecnología, Marketing y Clientes, Control Financiero, Recursos Humanos, Fiscalía y Auditoría Interna. El Comité Ejecutivo se reúne semanalmente, en base a una agenda anual de temas a tratar. Se deja constancia por medio de un acta de las materias discutidas y de las decisiones adoptadas por el Comité.



II. BANCO CONSORCIO

Las prácticas de Gobierno Corporativo del Banco están supeditadas a sus estatutos, a la ley General de Bancos, a la ley de Sociedades Anónimas, a la ley de Mercado de Valores y a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile y de la Superintendencia de Valores y Seguros aplicables.

Está conformado por:

- Directorio
- Comités de Directores
- Gerente General
- Comité Ejecutivo
- Estrategia e Indicadores
- Manuales y Procedimientos

Banco Consorcio tiene entre sus objetivos construir relaciones de largo plazo con sus clientes, para el beneficio de sus accionistas, empleados y de la comunidad en que se desenvuelve. Sus prácticas y principios de gobierno corporativo persiguen una mejora continua de los mecanismos internos de autorregulación, para asegurar el cumplimiento de la normativa vigente, velando por la adhesión permanente a los valores de Consorcio, los cuales son: Integridad, Respeto, Proactividad, Flexibilidad, Excelencia y Cooperación.

En todos los aspectos de su actividad, las prioridades del Banco se rigen por principios éticos. Desde ese punto de vista, el Directorio del Banco ha explicitado y aprobado un Código de Ética y un Código de Conducta, donde se establecen los principios fundamentales que sirven de guía para sus decisiones y conducen la actividad comercial de la organización.

Instancias de Gobierno Corporativo

Directorio

Es la máxima autoridad de Banco Consorcio y sus Filiales. El Directorio es responsable por la definición de límites para los riesgos, de su monitoreo, así como también de aprobar directrices generales, delegando esta responsabilidad a la administración del Banco y sus Filiales y a una serie de comités especializados. Asimismo, es responsable del enfoque global de la gestión del capital y de los riesgos, además de conocer los requerimientos de capital reglamentarios y los modelos internos. Las exposiciones y actividades de riesgo se deben reportar al Directorio de forma periódica.

El Directorio delega la responsabilidad diaria a la administración del Banco, la que es responsable de ejecutar las instrucciones generales. La responsabilidad por el monitoreo y gestión de los riesgos se asigna a una serie de comités presididos por un miembro del Directorio.

Comités con participación de directores

Representan al Directorio en los diferentes comités que operan en el Banco. Deben mantener los estándares de eficiencia y el buen funcionamiento de los procesos internos. Los objetivos de cada Comité se presentan a continuación:

- Comité de Auditoría y Cumplimiento: Revisar los distintos aspectos que involucran la mantención, aplicación y funcionamiento de los controles internos de la empresa, así como de vigilar atentamente el cumplimiento de las normas y procedimientos que rigen en su práctica, a partir de una clara comprensión de los riesgos que pueden significar para la institución, los negocios que realice.

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

- Comité de Activos, Pasivos y Riesgo Financiero (CAPA): Definir las principales estrategias de inversión que deberán ser llevadas a cabo por la Mesa de Dinero. Establecer políticas y procedimientos y controlar que las áreas de negocios estén ejecutando correctamente la estrategia de gestión de riesgos aprobados. Realizar la administración global del balance y de la liquidez del Banco. Evaluar los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.
- Comité de Riesgo Operacional: Coordinar las actividades para asegurar la adecuada gestión del Riesgo Operacional, conocer el plan de continuidad de negocios, evaluar las pruebas periódicas que se realizan y monitorear la adecuada gestión sobre proveedores críticos. Aprobar las exposiciones a estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.
- Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo: Planificar y coordinar las actividades relacionadas con las políticas y procedimientos sobre la Prevención del lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Tomar conocimiento de la labor y operaciones desarrolladas por el Oficial de Cumplimiento, como también, tomar decisiones sobre mejoras a las medidas de control que éste proponga.
- Comité de Riesgo de Crédito y Cobranza (Comité de Cartera): Determinar políticas y procedimientos que afectan el Riesgo de Crédito y de monitorear la evolución de la calidad y de la cartera crediticia.
- Comité Superior de Créditos Comerciales: Evaluación del Riesgo de Crédito para montos superiores a \$500 millones.
- Comité de Negocios: Analizar, hacer seguimiento y recomendar la generación de nuevos negocios y oportunidades de crecimiento, con el fin de que apalanquen la estrategia corporativa y garanticen el crecimiento y desarrollo del banco.
- Comité de Compensaciones: Fijar remuneraciones de Rol Privado, compuesto por los gerentes y subgerentes; establecer bonos de desempeño de todo el Banco; revisar sistemas de incentivos variables; revisar rentas versus homologación de mercado e informar al Directorio resultados globales de las rentas e incentivos del rol privado.
- Comité de Calidad de Servicio y Transparencia de la Información: Diseñar y controlar los procedimientos y estrategias tendientes a lograr una calidad de atención a clientes, dentro de los estándares que la norma exige y el directorio defina.

Otros Comités relevantes en el Gobierno Corporativo del Banco, con la participación de miembros de la Alta Gerencia son:

- Comité Ejecutivo y de Control de Gestión: Conducir al Banco hacia el logro de sus metas y objetivos estratégicos y de liderar al Capital Humano, para satisfacer a nuestros clientes, colaboradores y accionistas. Definir y coordinar actividades que permitan cumplir los lineamientos definidos por el Directorio, maximizar el valor del Banco y cumplir con la normativa vigente.



- Comité de Desarrollo de Proyectos Tecnológicos: Generar, aprobar y, eventualmente, hacer seguimiento a las iniciativas de desarrollo de sistemas informáticos tendientes a entregar soluciones de negocio que aporten valor al Banco.
- Comité de Tecnología, Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio: Aprobar, supervisar y controlar las políticas y planes en Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio para asegurar el funcionamiento y mejora continua del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y del Plan de Continuidad definidos por Banco Consorcio.

Las principales Gerencias Corporativas, con una descripción de sus roles son las siguientes:

I. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

GERENTE GENERAL

Responsable por la conducción general de las compañías hacia el logro de sus metas y objetivos estratégicos y de liderar al Capital Humano, para satisfacer a nuestros clientes, trabajadores y accionistas. Define políticas, programas, procedimientos, etc., que permitan maximizar el valor de la compañía, cumpliendo con la regulación vigente.

GERENTE CONTROL FINANCIERO

Proveer y velar por la exactitud de la información Financiera, Estratégica, de Gestión, Contable y Tributaria, para apoyar la toma de decisiones de la Compañía, informar al mercado y gestionar los aspectos tributarios.

Analizar en profundidad los resultados financieros y operacionales en forma independiente de las unidades de negocios. Apoyar a la Gerencia General en el desarrollo estratégico de la organización. Desarrollar el sistema de Gestión de Riesgos de la Compañía. Coordinar la planificación de corto y largo plazo y su comparación con los datos reales.

Reportar al Directorio la información mencionada. Coordinar el desarrollo de una Gestión de Excelencia en la Organización. Participar en el sistema de control interno de la Compañía, orientado principalmente a Inversiones, Flujos Operacionales y Financieros.

FISCAL

Responsable de prestar la asesoría legal requerida por las compañías, así como de velar por el cumplimiento en forma oportuna de las normas jurídicas, reglamentarias y estatutarias que se aplican a la entidad. Asesora a las distintas áreas de la empresa en el desarrollo e implementación de nuevos productos, en la interpretación y aplicación de normas jurídicas y en la solución de los problemas que surgen en estos ámbitos.

GERENTE DE PERSONAS

Definir, desarrollar e implementar las políticas y sistemas corporativos en el área de Recursos Humanos y Organización. Asegurar la adquisición, desarrollo, retención e identificación de recursos humanos adecuados a la compañía y su estrategia general de la empresa. Garantizar, de acuerdo a la legislación laboral vigente, la correcta administración contractual y legal de todos los empleados de la empresa.

GERENTE DE AUDITORÍA

Responsable de controlar el cumplimiento de las normas de control interno y ética definidas por la compañía en la administración de los negocios. Propone anualmente la planificación de las auditorías internas al Comité de Auditoría, el cual supervisa su cumplimiento.

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

GERENTE TÉCNICO

Responsable del desarrollo y control de todos los modelos actuariales que requiere la compañía, donde se incluyen entre otros, la tarificación, reservas y las coberturas de reaseguro requeridas. Adicionalmente, es responsable de controlar y apoyar el desarrollo de estudios y análisis técnicos, para contribuir al proceso de toma de decisiones estratégicas y tácticas de la Compañía.

GERENTE COMERCIAL

Responsable de gestionar correcta y eficientemente todas las acciones comerciales de la empresa, maximizando el uso de los actuales y futuros canales de distribución definidos. Responsable del logro de los objetivos de ventas que fije el Directorio de la empresa y de gestionar el conocimiento e inteligencia de negocios logrando acciones de cross y up selling, y otras que logren aumentar el valor actual y duración de los clientes.

GERENTE DE MARKETING Y CLIENTES

Responsable de gestionar con éxito el modelo de gestión y relación con clientes y la administración de todos los canales de contacto y entrega de servicios. Liderar y administrar correctamente la imagen y posicionamiento de la Marca en los clientes y el mercado, las campañas de publicidad, logrando que sus resultados sean los esperados en términos de recordación y efectividad, buscando siempre maximizar el uso de los recursos disponibles. Gestionar el conocimiento de los clientes con objetivo de aumentar el valor actual y duración de los clientes.

GERENTE DE INVERSIONES

Responsable de dirigir y ejecutar las inversiones de renta fija y variable, proveer de variables financieras para la tarificación de productos e implementar una estructura óptima de financiamiento para la Compañía, buscando obtener la máxima rentabilidad dado un nivel de riesgo adecuado, controlando permanentemente los riesgos, cumpliendo con la normativa vigente y asegurando el cumplimiento de los compromisos con los acreedores de la Compañía.



GERENTE DE NEGOCIOS INMOBILIARIOS

Responsable de evaluar, presentar al Comité de Inversiones para su aprobación, ejecutar y gestionar todas las inversiones inmobiliarias de la compañía. Los activos bajo su responsabilidad incluyen, entre otros, préstamos con garantías inmobiliarias, operaciones de leasing e inversiones en proyectos inmobiliarios de cualquier tipo, teniendo siempre como objetivo obtener la máxima rentabilidad dado un nivel de riesgo adecuado, controlando permanentemente los riesgos, cumpliendo con la normativa vigente, y con los parámetros y marco de acción aprobados por el Comité de Inversiones.

GERENTE DE OPERACIONES Y TECNOLOGÍA

Proveer de servicios operacionales, tecnológicos y de infraestructura competitivos en costo, calidad y oportunidad, para contribuir al reforzamiento de la estrategia de los distintos negocios de la Compañía, orientándose tanto a soluciones integradas que den respuesta a las demandas inmediatas, así como aquellas de largo plazo de la Compañía.

II. BANCO CONSORCIO**GERENTE GENERAL**

Responsable de la conducción del Banco en sus tres líneas de Negocios (Personas-Empresas-Finanzas) y de todas las áreas de apoyo que las sustentan hacia el logro de sus metas, objetivos estratégicos y liderar al Capital Humano para prestar un servicio de excelencia en la satisfacción de las necesidades de financiamiento. En su rol de líder de la compañía debe ejecutar la estrategia definida por el Directorio, velar por el cumplimiento de sus directrices, además de guiar el crecimiento, rentabilización y control de riesgos, con el objetivo final de maximizar el valor de Banco Consorcio.

GERENTE BANCA PERSONAS

Responsable de generar valor para el Banco a través de una gestión comercial eficiente y enfocada en el cliente, aumentando la cartera, maximizando su valor y desarrollando la identidad corporativa. Debe fomentar la cercanía con el cliente y ofrecer permanentemente propuestas de valor a través de canales de distribución eficientes y rentables que maximicen la vinculación, mejorando la experiencia de cada cliente con el Banco. A su cargo tiene el posicionamiento y masificación de la Cuenta Preferente, el primer producto transaccional del Banco, las colocaciones para la vivienda (Cartera Hipotecaria) y colocaciones de consumo.

GERENTE BANCA EMPRESAS

Responsable de generar valor para la Compañía a través de una gestión comercial eficiente y enfocada en el cliente, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios a empresas medianas, grandes y corporativas, con el fin de aumentar la cartera, maximizando su valor y desarrollando la identidad corporativa. Conocer a nuestros clientes y ofrecerles permanentemente propuestas de valor a través de canales de distribución eficientes y rentables que maximicen la vinculación, analizando, desarrollando e implementando nuevos productos y líneas de negocio para Banco Consorcio. A su cargo tiene la comercialización de productos de financiamiento como créditos, líneas de construcción inmobiliaria, factoring, leasing, comercio exterior, boletas de garantía y los servicios de Abono de Remuneraciones, Compra Venta de Divisas y Captaciones.

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

GERENTE DE FINANZAS

Administrar eficientemente la Cartera de Inversiones Financieras del Banco maximizando la función Riesgo/Retorno, cumpliendo en todo momento los márgenes normativos, de tasas de interés, encaje, reserva técnica, liquidez, de calce y otras que exigen las normas vigentes y las políticas internas. Consolidar el negocio de compra y ventas de divisas a clientes, captaciones y derivados. Cumpliendo en todo momento las normas vigentes y las políticas internas. (Lavado de Activos, Normas de Crédito, etc.). Administrar el Funding del Banco, de manera tal de minimizar y diversificar nuestros costos de fondo y apoyar en forma activa la consolidación del negocio comercial del Banco.

GERENCIA DE RIESGO

Responsable de controlar, medir y monitorear el riesgo del Banco, incluyendo el riesgo crediticio, operacional, de mercado y de liquidez, con el propósito de maximizar la relación riesgo/retorno que el Banco tiene definido. Además es responsable de mantener informada a la alta administración (Gerencia General / Directorio / Comité de Cartera, CAPA y Comité de Riesgo Operacional) de la gestión de riesgos y de las carteras de colocaciones y de instrumentos financieros de los diferentes negocios.

Riesgo de crédito considera la gestión del proceso de otorgamiento, cobranza, control y seguimiento del riesgo de la cartera. Riesgo Operacional, además, se encarga de la identificación y manejo continuo de los riesgos operacionales, la administración de un plan integral de continuidad operacional y un adecuado manejo de proveedores críticos. En contraparte, Riesgo Financiero es responsable del control y monitoreo de los riesgos de mercado y liquidez, junto con correcta valorización de la cartera de inversiones.



GERENCIA DE OPERACIONES Y CONTROL FINANCIERO

Le corresponde dar soporte al origen de los negocios del Banco con un riesgo operacional controlado y cumpliendo con estándares de tiempo competitivos. Por otro lado, está a cargo del registro, administración y control de las carteras relacionadas a cada uno de los negocios originados, de tal forma que los estados financieros y los diferentes reportes normativos reflejen adecuadamente la situación del Banco y de cada producto.

Debe mantener controlados los flujos de remesas relacionadas con el pago y la recaudación de los diferentes negocios. Además, es responsable de proveer y mantener la seguridad física y la infraestructura necesaria para el desarrollo de las operaciones.

GERENCIA DE GESTIÓN Y TECNOLOGÍA

Implementar soluciones tecnológicas a los requerimientos y necesidades del Banco, además de detectar y proponer oportunidades de mejoras en productividad y/o disminución de riesgos. Asegurar el "uptime" de la infraestructura tecnológica del Banco, atendiendo de manera oportuna los incidentes que se producen a los sistemas y dispositivos tecnológicos, la explotación de los sistemas y la realización de mantenciones preventivas y correctivas a estos para asegurar su normal operación. Además, debe proponer e implementar sistemas de contingencia ante desastres en las infraestructuras tecnológicas y garantizar que los desarrollos tengan la calidad adecuada, tanto funcional como de rendimiento para su paso a producción.

FISCALÍA

Busca proveer un servicio legal de calidad como área de apoyo a todas las gerencias del Banco, con el fin de minimizar los riesgos legales. Debe preparar, desarrollar y coordinar, desde el punto de vista normativo, los diferentes productos ofrecidos protegiendo los intereses del Banco en las actividades de su giro y participar activamente en la comunicación con el ente regulador. También se encarga de apoyar la gestión de todas las áreas para fortalecer el crecimiento de las personas y de la empresa, con el fin de asegurar el mejor capital humano para el logro de los objetivos estratégicos del Banco.

CONTRALORÍA

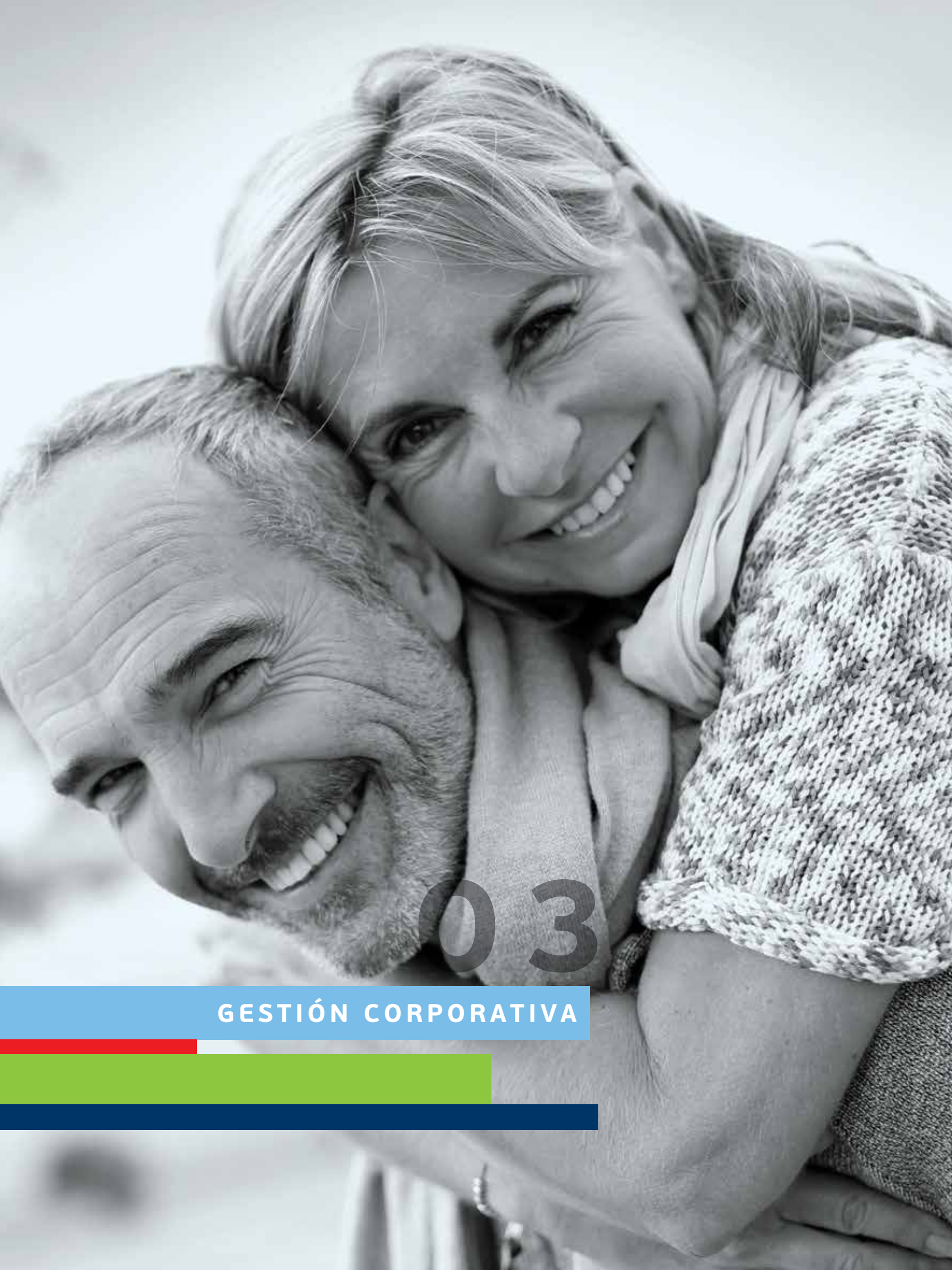
Responsable de establecer y ejecutar un plan de auditorías y revisiones basado en riesgos que permita auditar y emitir una opinión certera con relación a los aspectos que involucran la mantención, aplicación y funcionamiento de los controles internos de la empresa, así como vigilar atentamente el cumplimiento de las normas y procedimientos que rigen en su práctica. Además, es responsable de coordinar la relación con los entes reguladores externos y administrar los planes de acción orientados al control de los riesgos identificados a partir de las auditorías.

SUGBGERENTE DESARROLLO NUEVOS NEGOCIOS

Responsable de analizar, desarrollar e implementar nuevos productos y líneas de negocio para Banco Consorcio, contribuyendo a maximizar el valor de éste. Además, debe controlar y hacer seguimiento periódico de los proyectos estratégicos del banco.



tranquilidad



03

GESTIÓN CORPORATIVA

CAPITAL HUMANO

CON EL FOCO EN LAS PERSONAS

El nuevo nombre del área de Recursos Humanos, que a partir del año 2013 pasa a denominarse Gerencia de Personas, los positivos resultados obtenidos en la Encuesta de Clima Organizacional 2013, la consolidación de los 14 Programas de Formación por segmentos y especialidades, y la certificación por tres años del Programa de Formación de Ejecutivos de Venta de Seguros de Vida y de Seguros Generales, confirman la consistencia del modelo de gestión integral de Capital Humano implementado durante los últimos años y el compromiso de Consorcio por el crecimiento profesional y personal de todos sus colaboradores.

Durante 2013 se realizó un importante trabajo que busca, entre otras cosas, seguir desarrollando mayor Identidad Corporativa y el orgullo de pertenecer a Consorcio. Así, y en línea con este proceso, una de las muestras más tangibles es el cambio de nombre del área de Recursos Humanos a Gerencia de Personas, cuyo objetivo es transmitir mayor cercanía con los colaboradores a través de todas y cada una de las actividades que contempla la gestión de personas.

Esto consolida el foco de la Estrategia de Consorcio, que consiste en poner a las Personas en el centro del crecimiento, traspasando una visión común de clientes internos y externos. Además, se logró sinergia entre la estrategia de Personas y la de Clientes, lo que permitió definir atributos y características que son comunes para ambos segmentos.

Desde el punto de vista de las Personas se definieron como aspectos claves: identidad corporativa y orgullo de pertenecer; aprendizaje y desarrollo; y calidad de vida. Junto con esto se estableció el trabajo del área bajo los conceptos de Mundo Consorcio, que abarca tres ejes estratégicos: Personas, Clientes y Comunidad.

Destaca también la Evaluación de Clima Organizacional, medición que se realiza anualmente y que en esta oportunidad contó por primera vez, a través de la contratación de Mercer, con un sistema de comparación con otras empresas a nivel nacional y latinoamericano. De acuerdo a este análisis, la mayor parte de las variables medidas en Consorcio, se ubican por sobre los resultados comparados.

Al 31 de diciembre de 2013, Consorcio Financiero S.A. y sus empresas suman un total de 2.786 trabajadores, lo que representa un aumento de un 5,37% respecto del mes de diciembre del año 2012.



A PARTIR DEL AÑO 2013, EL ÁREA DE RECURSOS HUMANOS PASA A DENOMINARSE GERENCIA DE PERSONAS. ESTE CAMBIO DE NOMBRE ES UNA MUESTRA TANGIBLE POR SEGUIR DESARROLLANDO MAYOR IDENTIDAD CORPORATIVA Y EL ORGULLO DE PERTENECER A CONSORCIO.

AVANCES RELEVANTES

El Programa de Formación de Ejecutivos de Venta de Seguros de Vida y Seguros Generales fue certificado por la empresa Qualitas por 3 años, convirtiéndose en la primera empresa chilena en ser acreditada en materia de Formación por esta entidad, la que tiene altos estándares de exigencia para entregar su calificación.

Consortio destaca por su alto porcentaje de movilidad interna, ya que entre el 30% y 35% de las vacantes que se generan son cubiertas por personal de la empresa. Esto se debe a que cada vez que se requiere una persona para un puesto, se lleva a cabo un concurso que se realiza en paralelo a nivel externo e interno, en el que se evalúa de forma conjunta a todos los candidatos. Esto se aplica en el 98% de los casos y permite que los colaboradores que llegan a nuevos cargos sientan orgullo de ser seleccionados por su calidad profesional y porque tienen las competencias requeridas en relación al mercado en general.

En cuanto a reclutamiento externo, destaca el convenio con Firstjob, entidad especializada en la selección de jóvenes con hasta dos años de experiencia laboral. Esta alianza ha permitido potenciar la marca Consortio en universidades, especialmente a través de estrategias en distintas casas de estudios y ferias laborales.

A esta labor de fidelización de futuros profesionales se suma el trabajo de reclutamiento con empresas como: Trabajando y Laborum. Esta diversidad de fuentes de reclutamiento se hace necesaria, ya que Consortio requiere constantemente de distintos profesionales, con diferencias en cuanto a perfiles y experiencia laboral.



Cabe destacar que Consortio cuenta con las tasas de rotación más baja en relación al mercado, especialmente en su Fuerza de Ventas donde se ubican en torno al 5%. Esto se debe a un conjunto de medidas aplicadas por Consortio, como la rigurosa selección, la evaluación de competencia para quienes ingresan, los programas de formación de los colaboradores, las plataformas tecnológicas utilizadas para la comercialización de productos y la oferta de productos que pueden ofrecer los ejecutivos a sus clientes.

CAPITAL HUMANO

CERTIFICACIÓN DEL APRENDIZAJE

En línea con la estrategia corporativa, en 2013 Consorcio continuó con el perfeccionamiento de los Programas de Formación, gracias a lo cual, luego de tres años de trabajo en conjunto con Qualitas, logró ser certificado por la entidad acreditadora, lo que demuestra el alto estándar alcanzado por el Programa de Formación de Ejecutivos de Venta de Seguros de Vida y de Seguros Generales.

En 2013, la compañía realizó un cambio relevante en relación a la formación de las personas, comenzando a trabajar bajo el concepto de aprendizaje. Esto busca abarcar más allá de la entrega de conocimientos por parte de la empresa, considerando también el autoestudio y otras instancias de enseñanza.

A diciembre de 2013, Consorcio cuenta con 14 Programas de Formación, los cuales se han dispuesto de la misma manera que una malla universitaria, debiendo ser cursados de acuerdo al cargo y tiempo de permanencia que tiene cada colaborador. Además, varios de ellos están indexados al desarrollo de carrera, por lo que en algunos casos son prerequisites para ascensos o cambios en la carrera del ejecutivo.



2.839
personas
capacitadas
en 2013



119.827
horas de formación



La Compañía realizó cursos de capacitación a 2.839 personas en el año 2013, por un total de 119.827 horas de formación, demostrando así la voluntad y decisión de Consorcio para entregar a sus colaboradores las herramientas y conocimientos para el desarrollo de las competencias requeridas en cada uno de los cargos. La evaluación de desempeño consta de métricas cuantitativas y cualitativas. Las primeras consideran tres variables: objetivos corporativos, de área y objetivos personales. La ponderación de cada uno de ellos depende del cargo de cada persona.

En cuanto a los aspectos cualitativos, la evaluación considera competencias y valores, considerando ciertos comportamientos asociados a los cargos. Consorcio utiliza la evaluación de desempeño como un importante input para distintos aspectos vinculados a las personas, como sueldos y promociones, entre otros.

Participación de la Familia Consorcio:

372
Niños participan en
actividades en vacaciones
de invierno

1.551
Agendas escolares
otorgadas

8
Charlas en
Calidad de Vida

COMUNICACIÓN Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

En 2013 comenzó la implementación de "Nuestro Mundo Consorcio". Para ello se llevó a cabo una campaña de comunicación interna que apuntó a reforzar la identidad corporativa en las personas y el orgullo de pertenecer a la empresa. Además, se trabajó en el posicionamiento de la marca Mundo Consorcio, tanto para personas como para clientes.

Consorcio posee diversos medios que se han consolidado entre sus trabajadores, entre los que se destacan: Boletín "Contigo", Diarios Murales, Anuario "Hitos", Newsletter "Somos Consorcio", "Reconócelos", y Red Intranet. Adicionalmente, se utilizan correos electrónicos estructurados y con diseño como una forma de transmitir más rápido información relevante para la empresa y sus colaboradores.

En materia de Calidad de Vida Laboral, se continuó trabajando en los cuatro pilares: Te Cuida, Te Orienta, Te Acompaña y Te Celebra, los que agrupan distintos programas con un mensaje consistente de preocupación y cercanía para todos los integrantes de la Empresa.

CAPITAL HUMANO

En este contexto se implementaron charlas vinculadas con temas de Calidad de Vida, por lo que en 2013 los colaboradores de Consorcio asistieron a conferencias con expertos en materias tales como psicología, alimentación y salud. Todo lo anterior con el objetivo de que las personas profundicen conocimientos que les ayuden a llevar una vida saludable y equilibrada.

Por su parte, el premio de Excelencia Académica en 2013, dirigido a estudiantes de 1º básico a 4º medio, distinguió a 176 hijos de colaboradores que obtuvieron un destacado rendimiento escolar, con un promedio de notas igual o superior a 6,5. El objetivo es premiar el trabajo y esfuerzo de los alumnos, así como la Excelencia, un valor corporativo de Consorcio.

En la línea de aportar al desarrollo integral de todos los colaboradores, durante 2013 se llevaron a cabo distintas celebraciones para los colaboradores y sus familias, como el Día de la Madre, del Padre, de la Mujer y Navidad, además del inicio del año escolar y el Día del Niño. También se organizan iniciativas especiales para los hijos de los empleados, por ejemplo, paseos en las vacaciones de invierno y verano, y concursos de fotografía y pintura.



Con el objetivo de contribuir a la transparencia y al fortalecimiento de la responsabilidad individual, se continuó con el desarrollo de una línea de denuncias para que los trabajadores que lo deseen den a conocer a la alta gerencia las malas prácticas que podrían estar afectando a la compañía. Este mecanismo funciona a través de la Intranet del grupo, dando la posibilidad de realizar denuncias a través de correos electrónicos, anónimas o bien con la identificación de quien la realiza. Esas denuncias y sus planes de acción son revisados y evaluados por el Comité de Auditoría, el cual se pone en contacto de inmediato con la persona que realiza la denuncia en caso de contar con su identificación.

176

Hijos de colaboradores
premiados en excelencia
académica

994

Regalos entregados a
hijos de colaboradores
para celebrar el Día
del Niño



GESTIÓN DE MARCA

CONSORCIO CONFIRMA EL LIDERAZGO DE SU MARCA EN LA INDUSTRIA CON ALTOS NIVELES DE RECORDACIÓN Y PREFERENCIA

El trabajo de gestión de marca de Consorcio se ha enmarcado en la implementación de estrategias que le permitan ser reconocida por sus clientes como una marca cercana, moderna y líder, para así ser considerada como una de las compañías en que siempre piensa un cliente al momento de asesorarse y planificar su futuro, y contratar la protección para sus familia y sus bienes.

Durante el 2013, el trabajo de marca se orientó a potenciar los productos Seguro de Vida + Ahorro, Seguro de Auto y adicionalmente se realizó el lanzamiento a nivel nacional del producto “cuenta Preferente” ofrecido por Banco Consorcio. La actividad de la marca consideró una comunicación masiva para estos productos, destacando para Seguros de Vida + Ahorro que la verdadera motivación para contratar un Seguro de Vida es la protección de la Familia. En el caso del Seguro de Auto, se trabajó bajo el concepto “Asegura Tu auto en Consorcio y disfruta de la tranquilidad que te da el mejor servicio”. Finalmente, para la Cuenta Preferente de Banco Consorcio, el mensaje buscó dar a conocer el atributo de “la única cuenta vista que paga intereses por tu saldo”.

En este contexto, la marca Consorcio alcanzó importantes resultados en sus indicadores de recordación de marca, lo que le ha permitido consolidar su posición de liderazgo y preferencia en la industria.

La marca Consorcio alcanzó el primer lugar en el indicador Top of Mind en el segmento ABC1 con un 17% de las menciones espontáneas de los clientes, y a nivel general se ubicó en segundo lugar, con un 13% de las menciones considerando todos los segmentos.

Se consolidó en el grupo socioeconómico ABC1 como la marca con mayor nivel de recordación espontánea total, con un 51% de las preferencias, y a nivel de conocimiento guiado alcanzó el primer lugar de la industria, con un 87% de recordación a nivel general y un nivel de reconocimiento de 95% en el segmento ABC1, alcanzando el primer lugar.

Otro logro importante de la marca Consorcio durante 2013 fue su consolidación en la asociación de marca en los atributos relevantes para el posicionamiento buscado, así este 2013, Consorcio fue considerada nuevamente como la Compañía más moderna, alcanzando el primer lugar en el ranking de las asociaciones a este atributo entre las marcas mencionadas por los clientes.



LOS EXCELENTES RESULTADOS EN EL POSICIONAMIENTO E IMAGEN DE MARCA, QUE SE VIENEN CONSTRUYENDO DESDE HACE VARIOS AÑOS, CONFIRMAN EL LIDERAZGO DE CONSORCIO EN LA INDUSTRIA, UBICÁNDOLA COMO UNA MARCA PREFERIDA POR LOS CLIENTES AL MOMENTO DE ASESORARSE Y PLANIFICAR SU FUTURO.

Además, se ubicó en primer lugar en la asociación a los atributos de “sólida y segura”, “mejor Servicio”, “prestigio y tradición” y “oferta completa de productos”. De esta forma, la solidez, prestigio y seguridad que proyecta la marca Consorcio le han permitido ser preferida por los clientes que buscan delegar la protección y prosperidad de su familia en una institución confiable y cercana, que ofrece tranquilidad y transparencia a sus clientes.

El actual posicionamiento e imagen de marca es el resultado de una estrategia planificada y consistente en el tiempo, que ha permitido a Consorcio cumplir con los objetivos trazados y convertirse en una Compañía moderna y cercana al ideal de una compañía de seguros, según las expectativas y preferencias de los clientes.

Entre los desafíos para el mediano plazo destaca que el trabajo de Marca y Comunicación se orientará hacia un mayor crecimiento en el posicionamiento de la marca en el segmento C2 y lograr una mayor vinculación con el mundo de los Jóvenes. Consorcio buscará seguir consolidando su imagen de Marca a partir de situaciones cotidianas y simples que ocurren en la vida de las personas, para transmitir con ellas los beneficios que sus productos entregan a los clientes.



GESTIÓN DE MARCA

RECONOCIMIENTOS DE LA GESTIÓN

Esta estrategia de largo plazo, junto a una importante gestión de marca caracterizada por la coherencia y consistencia en su implementación, se ha visto reflejada en los importantes reconocimientos que ha alcanzado Consorcio en el año.

Consorcio ha sido galardonado por la prestigiosa revista Inglesa World Finance, la cual lo ha reconocido como “la mejor Compañía de Seguros de Vida en Chile”. Este premio es resultado de un proceso de votación de más de 140.000 profesionales y un panel de jueces que seleccionan a la compañía ganadora de acuerdo a criterios como: Liderazgo en su industria, compromiso por mejorar la relación con sus clientes, fortaleza de sus cifras financieras y contar con una clara y decidida gestión de negocios.

En el 2013, Consorcio también obtiene el primer lugar del Ranking de Reputación Corporativa en la categoría Compañías de Seguros. Este Ranking es elaborado y entregado por la consultora internacional Hill & Knowlton Strategies, la empresa GfK Adimark y el diario La Tercera.

Por último, el tercer premio alcanzado por Consorcio en el año es haber sido distinguido nuevamente como Superbrands Chile 2013 -2014. Este reconocimiento es una distinción que se realiza en más de 50 países del mundo y se entrega con el objetivo de promover la importancia de las marcas, identificando y premiando a las marcas con características excepcionales.

Para Consorcio, estos importantes reconocimientos ubican a la marca dentro de un selecto grupo de compañías que se destacan a nivel nacional e Internacional y vienen a consolidar y confirmar el sólido camino estratégico que ha emprendido la marca en la búsqueda de entregar a sus clientes productos y servicios de excelencia que les permitan resguardar su prosperidad y bienestar presente y futuro.



PREMIOS CON HISTORIA:

**2006
SUPER BRAND
CHILE**

Entregado por el Consejo de Marcas de Chile.

**2009
EFFIE DE PLATA**

Por la Campaña SOAP y la venta electrónica de este seguro.

**2010
FINALISTA EN
PREMIOS BIG**

Con plan de Relacionamento Canal Corredores.

**2011
EFFIE DE PLATA**

Por lanzamiento de marca CN Life.

**2011
FINALISTA EN
PREMIOS**

Por lanzamiento de marca CN Life.

**2012
BIG DE PLATA**

por su campaña Convención de los Mejores en categoría marketing interno.

**2013
SUPER BRAND
CHILE**

Entregado por Superbrands Chile.

**2013
PRIMER LUGAR
REPUTACIÓN
CORPORATIVA
CATEGORÍA
COMPAÑÍAS DE
SEGUROS**

Elaborado por Hill&Knowlton Strategies, GFK Adimark y La Tercera.

**2013
PRIMER
LUGAR MEJOR
COMPAÑÍA DE
SEGUROS DE
VIDA EN CHILE**

Entregado por la revista Inglesa World Finance.

GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES

CLIENTES, NUESTRO COMPROMISO

Respondiendo a las exigencias de un consumidor cada vez más informado y en línea con las necesidades actuales de los clientes, en 2013 Consorcio continuó con el desarrollo y ejecución de su Plan de Clientes, que proviene de una visión estratégica integrada y transversal en toda la organización, y que tiene por objetivo gestionar la relación y experiencia de los clientes a través de los distintos canales de servicio.

En 2013 se registró un importante aumento en el número de clientes, debido al crecimiento alcanzado en los distintos negocios de Consorcio. Este crecimiento, sumado a los cambios actuales en el perfil de los consumidores, ha producido un incremento importante en el número de atenciones a través de los distintos canales de servicio. Han aumentado tanto las consultas como las solicitudes y requerimientos.

Adicionalmente, se enfrentó la implementación de una nueva regulación respecto de la relación con clientes –producto de la nueva Ley de Seguros 20.667-, la cual agilizó la consolidación de los avances que venía realizando Consorcio en cuanto a hacer más transparente la asesoría y relación con los clientes, mejorando los canales de comunicación y entregando más información.

El desarrollo e implementación del Plan de Clientes, que tiene una orientación de mediano y largo plazo, considera cuatro ejes centrales, y ubica al cliente al centro del negocio: (1) Conocimiento e Información de Clientes; (2) Experiencia de Clientes y procesos; (3) Plan de Relacionamiento Digital con Clientes y Plataformas de Apoyo, y (4) Cultura de Personas orientada a Clientes.

ATENCIONES CANALES DE SERVICIO:

430.728
TOTAL DE
ATENCIONES EN
2013

más de
25.000
CLIENTES ATENDIDOS EN
PROMEDIO CADA MES

En cada uno de estos ámbitos estratégicos, la ejecución del plan se basa en una serie de proyectos que cuentan con la participación de áreas multidisciplinarias transversales en toda la organización, y cuyo seguimiento se realiza formalmente en el Comité de Clientes, donde participan el Gerente General junto a algunos Gerentes del Comité Ejecutivo, más los responsables directos de áreas operacionales y de negocios de Consorcio.

A nivel de Gobierno Corporativo, en tanto, los principales aspectos relacionados con la gestión de la relación y experiencia de los Clientes con Consorcio están considerados y son revisados en el Comité Técnico - Comercial y Clientes.

Así, durante el año se realizaron avances importantes que buscan incrementar el nivel de satisfacción y lealtad de los clientes con Consorcio, donde esta última es medida a través de la tasa de recomendación de estos con Consorcio. Al respecto, un hito relevante fue la certificación ISO 9001, estableciendo un modelo de atención y gestión de requerimientos y reclamos en todas las líneas de negocios personales.

EN EL MARCO DE SU VISIÓN ESTRATÉGICA, CONSORCIO CUENTA CON UN PLAN DE RELACIONAMIENTO CON LOS CLIENTES CLARAMENTE DEFINIDO, QUE BUSCA RESPONDER A SUS NECESIDADES DE ASESORÍA E INFORMACIÓN, FACILITANDO SU ACCESO Y CON TOTAL TRANSPARENCIA.

Cabe destacar también en el ámbito de la Experiencia de Clientes y Procesos la implementación del sistema Net Promoter Score (NPS) para medir la experiencia de los clientes en el proceso de liquidación de siniestros de vehículos. Este indicador cuantifica el nivel de recomendación que hacen los clientes de Consorcio al terminar el servicio recibido, permitiendo a Consorcio manejar métricas al respecto y detectar eventuales problemas o brechas en las soluciones entregadas, pudiendo así rediseñar los procesos y mejorarlos continuamente. Y de esta forma se tiene una buena medición de la lealtad de los clientes y su evolución. También se creó un área de apoyo y atención al cliente siniestrado en el negocio de Seguros de Auto, la cual le brinda información a éste durante su proceso de liquidación y se realizó un trabajo exhaustivo en la tipificación de los principales motivos de requerimientos de clientes, para facilitar la entrega de un mejor servicio, cumpliendo con altos estándares de servicio.

En relación al Conocimiento e Información de Clientes, en 2013 se trabajó con el objetivo de optimizar la gestión de las consultas y solicitudes de los clientes, dando atención rápida y eficiente a sus requerimientos. Junto con ello, se implementaron estrategias para convertir esas solicitudes en una fuente de información relevante que permita establecer mejoras en los procesos de Consorcio en general.

Además, se ha puesto énfasis en el trabajo en equipo inter áreas, orientado a reducir tiempos de respuestas y cumplir altos estándares de calidad de servicio. En relación a esto, se llevaron a cabo estudios en las principales líneas de negocios, los cuales miden el nivel de satisfacción de clientes ante la propuesta de valor de cada línea de negocios. En base a estos estudios y sus resultados se elaboraron planes de acción orientados a la mejora continua de procesos con impacto en clientes.

AUMENTO DE
ATENCIONES EN
CONTACT CENTER

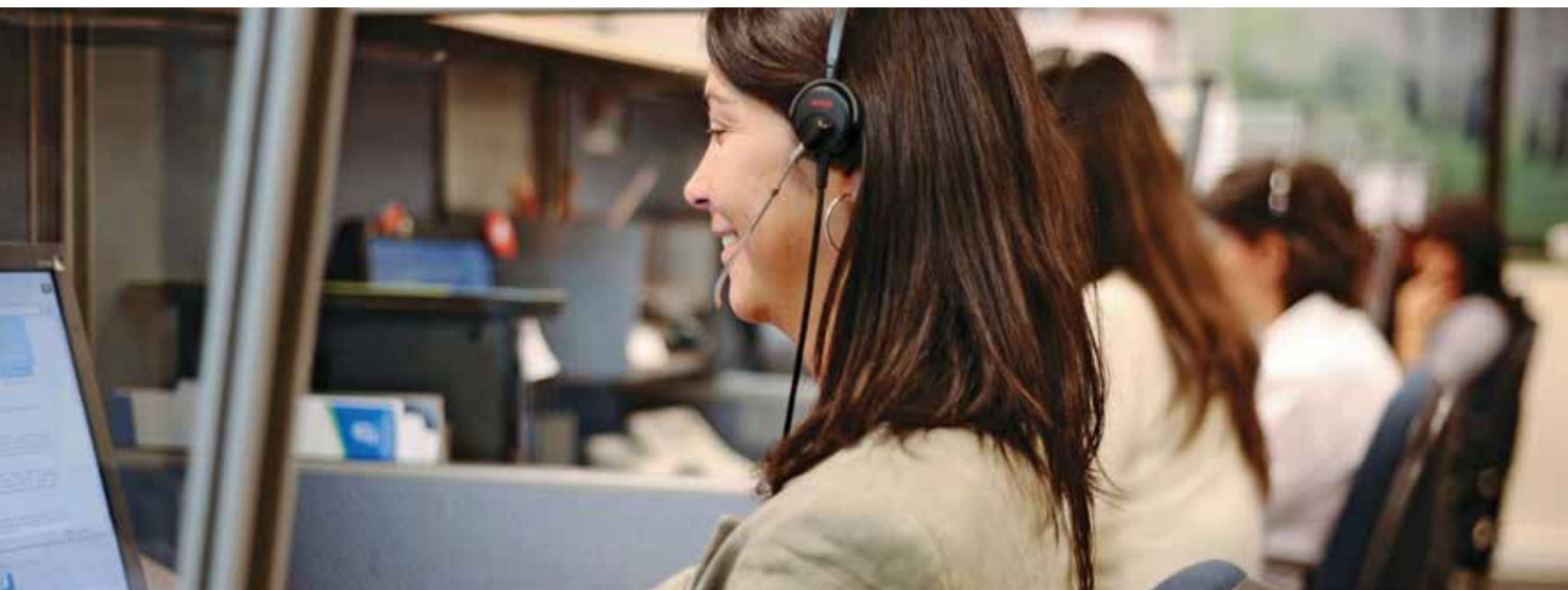
+17%

AUMENTO DE
ATENCIONES EN
SUCURSALES

+15%

AUMENTO DE VISITAS
EN INTERNET

+27%



GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES

MÁS Y MEJOR INFORMACIÓN PARA LOS CLIENTES

De acuerdo al plan de Relacionamiento Digital con Clientes, el 2013 fue un año de ejecución de proyectos relevantes, cuya estrategia central fue diseñada en 2012. Con ella se busca responder a cada vez mayores exigencias de las personas en este ámbito.

Dentro de estas iniciativas se implementó una nueva plataforma de Contact Center que entrega mayores opciones de contacto, flexibilidad para efectuar requerimientos, mayor personalización y menor centralización de servicios para mejorar en los procesos más demandados, especialmente en lo relacionado a los tiempos de respuesta.

Durante este primer año de ejecución del plan se dieron pasos importantes en el proceso de relacionarse y entregar asesoría e información a los clientes a través de medios digitales, entre ellos destacan las implementaciones de cartolas digitales, de documentos (póliza) y certificados digitales; plataforma mobile para el sitio www.consorcio.cl; atención de referidos de Internet; plan de estrategia de relacionamiento en redes sociales; cambio de plataforma de atención de clientes y descentralización de servicios del back hacia el front, entre otros.

En el caso puntual de la estrategia en redes sociales, se experimentaron resultados importantes respecto de las comunidades seguidoras y participantes de Consorcio. Por ejemplo, la cantidad de seguidores de Facebook creció más de un 150% en relación al año anterior. Además, aumentó de forma importante en más de 500% la visualización de videos de apoyo y asesoría de Consorcio en la plataforma YouTube.

2.040

SEGUIDORES EN TWITTER

25.837

FANS FACEBOOK

21.131

VISITAS YOUTUBE



red social.

CENTRADOS EN EL CLIENTE

El mayor desarrollo de una Cultura de Personas orientada a Clientes, que fue diseñada y trabajada en conjunto con la Gerencia de Personas, contempla la realización de una serie de iniciativas orientadas a asegurar un compromiso corporativo transversal en todos los niveles de la organización. Al respecto, se comenzó a trabajar un nuevo concepto comunicacional llamado "Mundo Consorcio", el cual abarca tres pilares: Personas, Clientes y Comunidad.

Para continuar incrementando y fortaleciendo esta cultura orientada a clientes, se incorporó el uso de metas e indicadores relacionados con clientes en la evaluación de desempeño de las distintas áreas operacionales, comerciales y de servicios, así como metas cruzadas inter áreas. Junto con ello, se incluyeron nuevas competencias en los perfiles de cargo asociado a los canales de servicios y a procesos claves en la experiencia de clientes con Consorcio, y se definieron protocolos y roles para los distintos cargos con alto impacto en clientes. De esta manera se busca que quienes trabajan en Consorcio sean cada vez más conscientes del impacto directo que tienen sus funciones y desempeño en distintas iniciativas orientadas a los clientes.

En cuanto a los proyectos para 2014, Consorcio espera seguir profundizando en el ámbito de experiencia de clientes en procesos claves, y con más y mejor información hacia los clientes a través de canales digitales. En este mismo punto, se continuará con la ejecución del plan de relacionamiento digital, dando inicio al desarrollo y ejecución del nuevo plan 2.0.

PROPUESTA DE VALOR



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

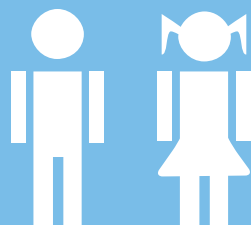
FUNDACIÓN CONSORCIO VIDA: APOYO INTEGRAL A LA COMUNIDAD ESCOLAR

Por medio de la Fundación Consorcio Vida, Consorcio entrega educación de alta calidad en uno de los sectores de mayor vulnerabilidad a nivel nacional, la zona de Bajos de Mena, en la comuna de Puente Alto. De esta forma, Consorcio ejerce la Responsabilidad Social Empresarial como una manera de aportar al desarrollo del país.

En 2013, los esfuerzos estuvieron centrados principalmente en mejorar los procesos de enseñanza de acuerdo al marco legal y nueva institucionalidad del sistema educacional chileno, además de la formación integral de los alumnos, y continuar con la labor activa de integración del Colegio Monte Olivo a la comunidad.

Al respecto, Consorcio, a través de la Fundación, trabajó en forma focalizada en generar una adaptación importante de la enseñanza del colegio de acuerdo al Sistema Nacional de Aseguramiento de la Calidad de la Educación (ACE), con la finalidad de continuar proporcionando educación de alta calidad y mejores oportunidades de aprendizaje en uno de los barrios con mayores dificultades sociales a nivel nacional.

12 AÑOS
Colegio Monte
Olivo



1.002
alumnos
en 2013



EN 2013, LOS ESFUERZOS DE LA COMPAÑÍA A TRAVÉS DE FUNDACIÓN CONSORCIO VIDA ESTUVIERON CENTRADOS EN MEJORAR LOS PROCESOS DE ENSEÑANZA DE ACUERDO A LA NUEVA INSTITUCIONALIDAD DEL SISTEMA EDUCACIONAL CHILENO, ADEMÁS DE CONTINUAR CON LA INTEGRACIÓN DE LAS FAMILIAS DEL COLEGIO MONTE OLIVO.

Además, durante el año comenzó a funcionar un preuniversitario interno para alumnos de tercero y cuarto año medio, como complemento a las becas otorgadas para que los mejores alumnos asistan a una institución externa.

En este sentido, cabe señalar que la incorporación del sistema de ranking de notas de enseñanza media permitió al Colegio Monte Olivo una excelente tasa de entrada a la educación superior. En 2013, el 51% del total de postulantes que rindió la PSU quedó en una primera instancia, entre los cuales destacan 13 alumnos que ingresaron a la carrera de ingeniería, principalmente en las universidades de Santiago y Federico Santa María, uno seleccionado en Lingüística en la Universidad Católica y otro en Arte de la Universidad de Chile.

En tanto que los resultados SIMCE para octavo año básico y para segundo medio mostraron un rendimiento de los alumnos superior a los demás establecimientos del mismo nivel socioeconómico a nivel nacional.



INSTALACIONES:

- Gimnasio Techado
- Biblioteca
- Sala de Música
- Comedor Alumnos
- Comedor Profesores
- Capilla
- Multicanchas
- Laboratorio de Química y Física
- Sala de Tecnología
- Sala de Arte.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

FORMACIÓN INTEGRAL PARA ALUMNOS Y SUS FAMILIAS

Por otra parte, es motivo de orgullo para Consorcio el haber implementado exitosamente el Plan Educativo a Niños con Necesidades Educativas Especiales, proyecto que ha permitido crear un Departamento de Apoyo Socioemocional, que cuenta con una orientadora, una psicopedagoga, psicólogos y educadores diferenciales.

En el último ejercicio se realizaron distintos talleres que apoyan la formación integral de los alumnos y sus familias. En este ámbito, destacan el de Desarrollo de Habilidades Parentales, que está dirigido a aquellas familias que requieren de apoyo para facilitar los procesos educativos en el aula.

Adicionalmente, el colegio está participando en el Programa de Educación Financiera del SERNAC, para el manejo de la economía familiar y así puedan tomar decisiones informadas en esta área.

Durante su existencia, la Compañía, por medio de la Fundación Consorcio Vida, se ha propuesto entregar un espacio físico e infraestructura de primer nivel para que los alumnos cuenten con un ambiente digno y de excelencia que facilite el proceso de aprendizaje. Así, se ha invertido en excelentes instalaciones, tales como un gimnasio techado, salas de tecnología y biblioteca, entre otras.

CREANDO VALOR PARA LA COMUNIDAD

En el marco de la alianza con la Fundación Sonrisas, durante 2013 se creó un programa especial para la comunidad del Colegio Monte Olivo, el que se ejecutará el 2014. El objetivo es que profesores, funcionarios y apoderados puedan tener acceso a tratamientos odontológicos integrales que les permitan volver a sonreír con alegría, libertad y sin vergüenza.



Del mismo modo, el colegio impulsó una serie de actividades como una manera de estrechar vínculos con los padres y apoderados.

Entre ellas, destacan el concierto al aire libre con el Cuarteto de Bronces del Teatro Municipal de Santiago, que permitió el contacto directo de alumnos y padres con la música clásica. También resaltan el Primer Carnaval de Bajos de Mena, donde participaron más de 500 personas, y el Taller de Batucada, en que más de 5.000 vecinos tuvieron un día de espectáculos y música en su población.

Con la participación de colegios de la comuna, en el segundo semestre se llevó a cabo la cuarta versión de las Olimpiadas de Matemáticas Monte Olivo, además de la segunda versión del Festival de Teatro y la primera versión de la Feria Científica Explora Conicyt.

Adicionalmente, se ha brindado apoyo a la municipalidad para la realización de asesorías laborales, en el marco del Programa de Ingreso Ético Familiar.

Para 2014, el colegio continuará estrechando la relación con los padres y apoderados y el desafío es comenzar un plan piloto de formación con apoderados, con el objetivo de entregar las herramientas de apoyo para la crianza y educación de sus hijos y guiarlos de la mejor forma en sus estudios.

**FERIA DEL LIBRO****CUARTA
VERSIÓN DE LAS
OLIMPIADAS DE
MATEMÁTICAS
MONTE OLIVO****SEGUNDA
VERSIÓN DEL
FESTIVAL DE
TEATRO****PRIMERA VERSIÓN
DE LA FERIA
CIENTÍFICA
EXPLORA CONICYT.****BATUCADA**



solidez

04

CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO



ENTORNO E INVERSIONES

2013: MERCADOS DESARROLLADOS SOBRE EMERGENTES

En los últimos años, las economías emergentes se beneficiaron de favorables condiciones de financiamiento externo, por los importantes estímulos monetarios implementados en los países desarrollados, lo que llevó a que las tasas de interés en estas economías se ubicaran en niveles históricamente bajos y la liquidez global aumentara significativamente. Esto fomentó la búsqueda de mayores retornos por parte de los inversionistas, con lo que se observaron importantes flujos de capitales hacia las economías emergentes. Sin embargo, a partir del año 2013, las autoridades monetarias en EE.UU. dieron algunas señales de que podrían estar próximos a retirar dichos estímulos, a lo que se sumaron muestras claras de desaceleración de la economía china. Los mercados financieros reaccionaron con alzas de las tasas de interés de largo plazo, salidas de capitales de las economías emergentes y una apreciación generalizada del dólar americano.

Si bien el proceso de retiro de los estímulos en las economías desarrolladas es en sí un evento positivo, en los meses posteriores algunas de las grandes economías emergentes (Brasil, India, Indonesia, Turquía y Sudáfrica, conocidas como BIITS), han tenido desde entonces los mayores ajustes a la baja de sus proyecciones de crecimiento, lo que puede explicarse por varios factores, entre los que destacan algunos desequilibrios macroeconómicos, la mayor dependencia de fuentes de financiamiento externo, alta inflación y elevados déficit de cuenta corriente.

La consolidación de la recuperación de Estados Unidos es más clara que antes, el mayor experimento de la política monetaria de la historia ha sido exitoso, con resultados tangibles en los mercados laborales, financieros, inmobiliarios y corporativos en general. Este optimismo llevó al presidente saliente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, a anunciar el 18 de diciembre de 2013 la reducción de los estímulos monetarios al sistema bancario en US\$10.000 millones mensuales y mantener la tasa de interés en su actual nivel de mínimos históricos del 0%. La decisión de la FED no ha tenido efectos negativos en la economía, el hecho de que sea un retiro gradual de los US\$85.000 millones en adquisiciones mensuales de bonos hipotecarios y del Tesoro ha ayudado. La pregunta es qué hará su sucesora en el cargo, Janet Yellen, a partir de enero de 2014. Por otro lado, en septiembre de 2013 el gobierno federal de Estados Unidos cerró sus oficinas luego que el Congreso no alcanzara un acuerdo para la extensión temporal del presupuesto fiscal, finalmente, el 16 de octubre el Senado llegó a un acuerdo que le otorgaba financiamiento al gobierno hasta el 15 de enero y elevaba el techo de la deuda hasta el 7 de febrero de 2014.

La eurozona, por su parte, volvió a crecer este año 2013, después de seis trimestres de recesión. La actividad económica se está estabilizando en los países de la periferia y recuperándose en la zona central de Europa. Sin embargo, el desempleo continúa siendo elevado y el mercado laboral permanece deprimido. Además, la inflación se mantiene por debajo del objetivo a mediano plazo del Banco Central Europeo (BCE), por lo que existen claras tendencias desinflacionarias. Varios factores explican este escenario, resultado de la crisis financiera internacional. La demanda es débil, dado que los sectores



LA ECONOMÍA MUNDIAL SE ENCUENTRA EN UN PERIODO DE TRANSICIÓN, LOS PAÍSES DESARROLLADOS SE ESTÁN FORTALECIENDO GRADUALMENTE, Y LAS ECONOMÍAS EMERGENTES SE ENCUENTRAN EN UN PROCESO DE DESACELERACIÓN.

públicos y privados continúan desapalancándose, a pesar de la mejora en los índices de confianza, la demanda privada se ve afectada por las inquietudes en torno al crecimiento mundial, la incertidumbre constante respecto de las políticas y perspectivas de la zona euro, y el anémico crédito bancario siguen impidiendo un repunte más sólido. Chipre, se convirtió en el cuarto país europeo tras Irlanda, Portugal y Grecia en recibir un programa de ayuda. Esta vez, 10.000 millones de euros de ayuda a cambio de imponer un intenso programa de ajuste económico y, especialmente y como novedad frente a rescates anteriores, con la imposición de quitas a los depósitos de más de 100.000 millones de euros de los dos bancos principales del país.

El crecimiento de China se ha olvidado de las tasas de dos dígitos de la década anterior, lo que ha complicado los planes del gobernante Partido Comunista para promover un crecimiento más sostenible basado en el consumo interno y en una menor dependencia del comercio y la inversión. Una caída importante en la demanda mundial de las exportaciones chinas llevó a Beijing a revertir su rumbo temporalmente y lanzar una campaña de estímulos a mediados de 2013, que se basó en aumentar el gasto en la construcción de ferrocarriles y otras obras públicas. Sin embargo, desde entonces, los líderes chinos han dicho que hay poco margen para un estímulo adicional que apuntale el crecimiento, así que las próximas mejoras deberán venir de reformas a largo plazo. Un borrador de reformas publicado en noviembre prometió abrir las industrias dominadas por el Estado a la competencia privada y extranjera, y dar un papel económico más grande a los empresarios que generen la mayor parte del crecimiento y el empleo en China. Sin embargo, la propiedad estatal seguirá siendo un pilar de la economía.

El gobierno de Japón aprobó en mayo el plan estratégico de crecimiento propuesto por el primer ministro Shinzo Abe, conocido como Abenomics. Con el lema "Japan is back" (Japón está de regreso), este plan tiene como objetivos la recuperación industrial, creación de nuevos mercados estratégicos y desarrollo internacional. Entre las principales medidas destacan la reducción de impuestos para las empresas que más inviertan, medidas para incentivar la reinserción profesional de las mujeres, entre otras. El Producto Interno Bruto japonés aumentó entre julio y septiembre un 1,9% interanual, frente al 3,8% en el segundo trimestre. Pese a todo, la cifra fue mayor de lo que esperaban los analistas y confirman el crecimiento por cuarto trimestre consecutivo de la tercera mayor economía del mundo. En comparación con el trimestre anterior, donde la economía se expandió un 0,5%. Algunos economistas creen que el país seguirá creciendo en los próximos meses, debido a un aumento en el consumo interno.

La desaceleración del comercio mundial, las condiciones financieras más difíciles y los mercados de commodities menos favorables en 2013 han dejado a muchos países de América Latina luchando con un crecimiento relativamente débil. La demanda interna se ha moderado notoriamente en Brasil, aunque la actividad está comenzando a recuperarse en México y las exportaciones se están recuperando en América Central, en parte gracias a la ampliación del Canal de Panamá. Los commodities constituyen un 75% de las exportaciones de América Latina.

Uno de los mensajes más importantes que dejó la Reunión Anual del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional fue el reconocimiento por parte del FMI de que las economías emergentes estaban creciendo menos de lo que habían pronosticado anteriormente. Pero se proyecta un repunte para el 2014: el crecimiento mundial estimado es de 3,2%, lo que resulta casi un punto más alto que la cifra que se registraría en 2013, de 2,4%. El mejor desempeño se debe principalmente a los países desarrollados, los cuales luego de crecer un 1,3% el 2013, se expandirían un 2,2%. El cambio más importante se produce en la zona euro, que logra dejar atrás la prolongada recesión, con un crecimiento de 1,1%, estimado para el 2014. Los mercados emergentes también aumentarían su ritmo de crecimiento, de un 4,8% en 2013 a un 5,3% este año, en un contexto en que América Latina mejoraría su crecimiento de un 2,5% a un 2,9%. En definitiva, un aire mundial de optimismo, aunque consciente de que quedan importantes desafíos estructurales pendientes, radicados principalmente en la situación fiscal del mundo desarrollado y en la reducción del estímulo monetario.

Ante el escenario anteriormente descrito, los mercados accionarios tuvieron desempeños mixtos el 2013, donde el MSCI World All Country Index subió un 24% y el MSCI Emerging Markets Index exhibió un retorno negativo de 5%. Los mercados

ENTORNO E INVERSIONES

accionarios desarrollados también tuvieron retornos positivos, lo que llevó al S&P 500 a tener un retorno de 29,6% en el año; por su parte, el Euro Stoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más grandes del Viejo Continente, tuvo un retorno de 17,9%. A nivel local, el IPSA bajó un 15% en moneda local. Los precios de las materias primas tuvieron comportamientos disímiles durante el año, lo que se debió en buena medida a la incertidumbre y volatilidad de los mercados. En este contexto, el petróleo WTI cerró el año con un retorno positivo de 5,6% y el cobre con una disminución de 6,9% en su cotización. El EMBI (Emerging Markets Bond Index), principal indicador del riesgo de las economías emergentes, compuesto de una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas), comenzó el 2013 en 686 y finalizó en 650 puntos base.

En el plano local, la inflación durante 2013 se ubicó en el 3%. Por último, el desempleo se redujo en todos los países. En Estados Unidos pasó de 7,8% a 6,7% a finales del año 2013, en Europa la situación no fue tan positiva, con países como España que terminó el año con un 25,9% de cesantes en su fuerza laboral, y en Chile la tasa de desempleo llegó a 5,7%.

RENTA VARIABLE: UN MAL AÑO PARA LOS EMERGENTES Y UN GRAN AÑO PARA LOS MERCADOS DESARROLLADOS

El año 2013 cierra con un balance muy positivo para los mercados de renta variable desarrollados, muestra de ello son las ganancias de 59% del Nikkei, de 29% del S&P 500 o del 26% del Dax alemán. Algunos de estos índices, como el S&P o el Dax, cierran el año en niveles máximos históricos y con ganancias récord en décadas. Wall Street cierra un año especialmente positivo; el S&P muestra la mayor subida anual desde 1998, apoyado por la solidez de los datos económicos, los buenos resultados empresariales y de importantes operaciones corporativas, como las protagonizadas por Verizon Wireless, Heinz y Dell.

Por otro lado, la Bolsa local tuvo una caída de 21,66% medida en dólares, y se ubicó como la sexta plaza con menor rendimiento a nivel mundial. A nivel regional, Perú lideró las caídas con 30,95%, seguido de Brasil, con 26,59%. En Chile nuevamente fue un año récord en emisión de nuevas acciones, con aumentos de capital billonarios desarrollados por las principales compañías del IPSA. Enersis encabeza la lista con US\$6.600 MM, Cencosud US\$1.500 MM, LAN US\$1.000 MM, CCU US\$750 MM, CorpBanca US\$660 MM, y Banco de Chile US\$600 MM, entre los más relevantes del año. Los inversionistas locales participaron de estas colocaciones, pero fueron vendedores netos en el mercado secundario. Por su parte los



inversionistas retail representados por los fondos mutuos accionarios locales fueron vendedores netos en el mercado de US\$ 380 MM durante el año. Todo lo anterior, más pobres resultados corporativos influenciaron fuertemente en el desempeño del IPSA.

La exposición consolidada de Consorcio en renta variable local bajó desde un 8% del portafolio total de la Compañía en 2012 hasta un 6,6% a fines de 2013. En el plano internacional bajó desde un 4,3% hasta un 4%.

RENTA FIJA: TASAS MÁS ATRACTIVAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados de renta fija mundiales tuvieron desempeños mixtos este 2013. El miedo a que el mayor crecimiento económico genere la disminución acelerada de los estímulos monetarios desarrollados por los bancos centrales ha penalizado a los bonos considerados como refugio por los inversionistas. Los bonos del Tesoro americano a 10 años comenzaron el año a 1,90% y terminaron en niveles de 3,00%. Pero la mejora de las condiciones y expectativas económicas ha generado la disminución de las primas por riesgo.

A nivel latinoamericano fue un año récord de emisiones corporativas en dólares, llegando a US\$112 billones, donde Brasil y México fueron los principales emisores con un 30% de participación cada uno. Por su parte Chile representó el 13% de la emisiones, con compañías como Andina, Falabella, Entel, Codelco, Cencosud, Aes Gener, CFR, LAN y CMPC, entre otras, participando activamente de colocaciones en Wall Street. Los índices asociados a medir el desempeño de la renta fija en LATAM, el EMBI y CEMBI, mostraron desempeños negativos, con retornos en el año de -7.74% y -2.66%, respectivamente.

Consorcio compró durante el 2013 US\$428 millones en bonos denominados en dólares de alta clasificación crediticia, principalmente latinoamericanos. En el mercado local, las compañías del grupo invirtieron 26 millones de unidades de fomento en bonos de empresas, bancarios y estatales denominados en UF y en pesos.

La exposición consolidada de Consorcio en renta fija es de un 80,6% del portafolio total de las compañías, el cual se descompone en 75,6% en renta fija local y 24,4% en renta fija extranjera.

INVERSIONES INMOBILIARIAS: CONSOLIDANDO UNA ESTRATEGIA

Durante el ejercicio 2013, las inversiones inmobiliarias presentaron una gran actividad, observándose un importante crecimiento en las distintas líneas de negocio, así como una consolidación en los resultados de cada una de ellas. Lo anterior permitió que al cierre del 2013 el portafolio de inversiones inmobiliarias superara los MMUS\$1.300, lo que implica una tasa de crecimiento de más de 13% respecto del cierre del ejercicio anterior, expansión que se ha logrado manteniendo niveles de retorno atractivos, consolidando de esta manera la estrategia de inversiones en esta clase de activos, tanto en relación a volúmenes como a nivel de diversificación. Complementariamente, y como una forma de aumentar la diversificación,

ENTORNO E INVERSIONES

aprovechar oportunidades y generar conocimiento para potenciar otras posibilidades de inversión, durante el año se realizaron nuevas inversiones apuntando a mercados en los que Compañía no tenía exposición. Tratándose de mercados complejos y de altos volúmenes, estas inversiones se realizaron a través de fondos administrados por otras firmas de reconocido prestigio.

En concreto, la cartera de activos relacionados a proyectos de desarrollo inmobiliario, al 31 de diciembre de 2013, asciende a US\$245 millones, compuestos por US\$132 millones en terrenos de extensión y US\$113 millones en inversión directa en desarrollos inmobiliarios habitacionales y de oficinas, en asociación con los principales gestores del país. En cuanto a los terrenos, se mantuvo la estrategia de consolidación y venta para aquellos inmuebles que van alcanzando su madurez en el tiempo, permitiendo importantes retornos para la Compañía y para sus socios en cada una de estas inversiones de plusvalía. En tanto, en relación a la inversión en proyectos de desarrollo, durante el año se materializaron desembolsos por más de US\$13 millones en nuevos proyectos, en su mayoría con nuevos operadores, permitiendo mantener el nivel de inversión y al mismo tiempo generar una cartera más diversificada en cuanto a producto, operador y mercado objetivo.

Durante el año 2013 el mercado habitacional mantuvo el dinamismo de los años anteriores, aunque con alzas de precios y costos más moderadas. De acuerdo informe de mercado de GFK Adimark al cierre del año, las ventas en unidades alcanzaron las 37.381 viviendas, un 8,7% menos que las concretadas durante el año 2012. Sin embargo, las ventas valorizadas (es decir, medidas en UF totales) registraron un nuevo récord, totalizando más de UF133 millones, esto es un 5,5% más que en 2012. Por otra parte, cabe destacar que la incorporación de nueva oferta fue inferior a las ventas, de modo que a pesar de la caída en las unidades vendidas, los meses para agotar stock no sólo se mantuvieron, sino incluso se redujeron.

El mayor volumen en venta valorizada, es decir, el mayor monto en UF totales vendidas, se explica por un aumento sostenido en los niveles de precio, los cuales tendieron a estabilizarse en la última parte del año. Los factores que explican este crecimiento en los precios siguen siendo los mismos indicados en los años anteriores: positivas condiciones laborales, con una tasa de desempleo en niveles mínimos históricos, el incremento en los ingresos familiares, evidenciado por el aumento de remuneraciones, y por último las favorables condiciones de financiamiento hipotecario, que continúan siendo atractivas en cuanto a tasas de interés, montos financiados, y plazos de estos créditos.

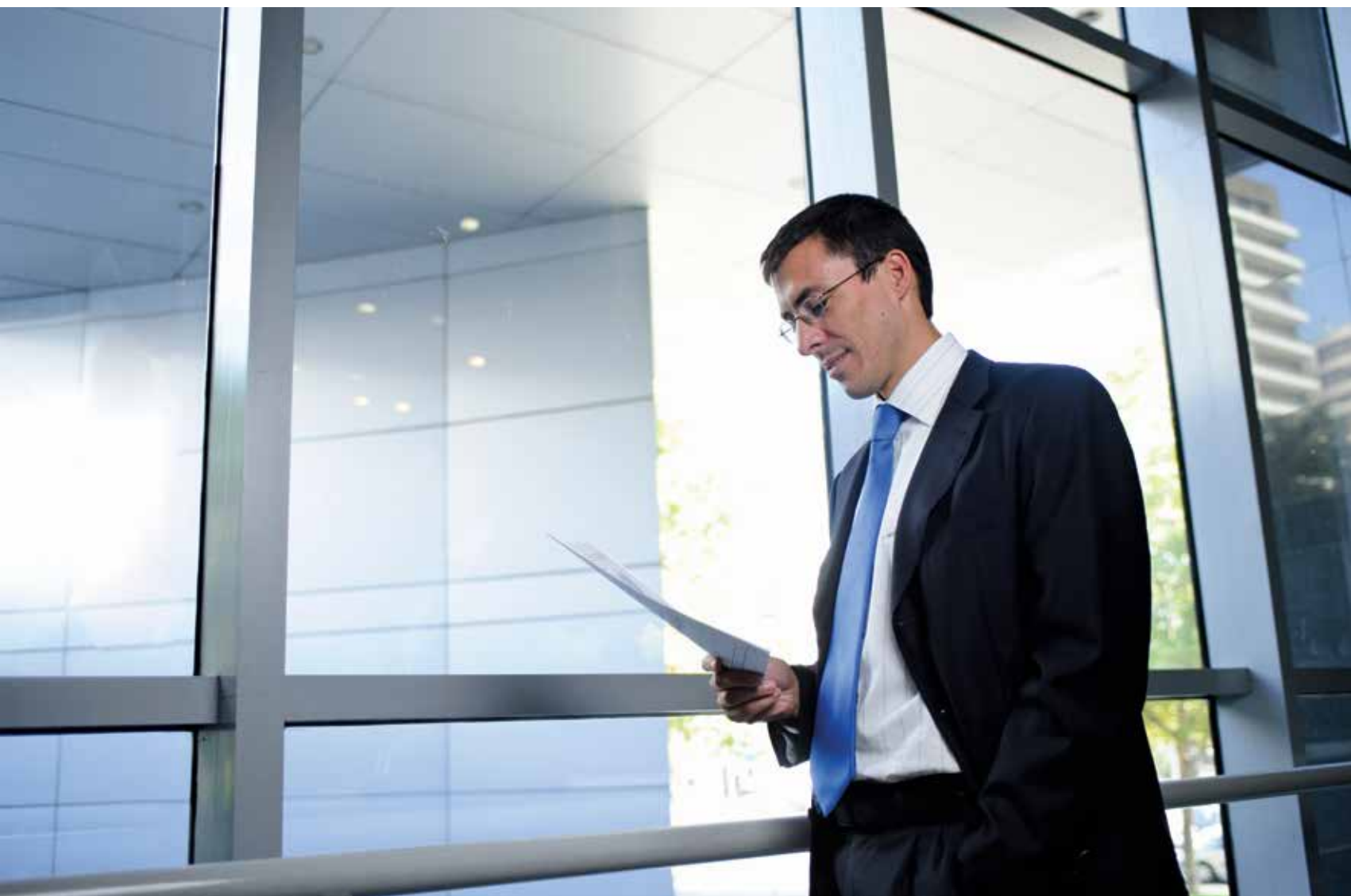
La demanda por productos de valores mayores a las UF5.000 ha mantenido su dinamismo, sobre todo en las comunas de mayor ingresos, donde se observaron precios récord en niveles de 80 y hasta 100 UF/m². Los productos orientados a los sectores medios (con precios de venta en el rango de UF2.000 a UF5.000) presentaron un menor crecimiento, al igual que los productos de valores por debajo de las UF2.000.

El mercado de oficinas de Santiago, por su parte, mostró la mayor cifra de producción de superficie de los últimos años: se incorporaron más de 300.000 m², de los cuales poco más del 50% fue absorbido durante el año por la demanda existente, mientras que el resto cerró el ejercicio sin ocupación. Producto de esto se observó un alza en el nivel de vacancia, que llegó a poco más del 4%, siendo bastante más alta que la del año anterior, pero todavía baja en relación a mercados desarrollados en equilibrio, donde es común ver vacancias que se mantienen entre el 5% y el 8%. Este aumento de disponibilidad en la superficie de oficinas contribuyó a un estancamiento en los precios de arriendo, que hasta entonces mantenían una tendencia al alza. Para el año 2014 habrá que poner especial atención en la evolución de estos indicadores. Las distintas proyecciones de incorporación de superficie de oficinas para los próximos años coinciden en señalar que habrá una importante adición de m² al mercado, por lo que se espera que la vacancia siga al alza, pudiendo incluso superar la barrera considerada de equilibrio.

En cuanto a la cartera de inversiones en renta inmobiliaria que maneja Consorcio, durante el ejercicio 2013 se incorporaron tres nuevos activos, uno de ellos construido y con contrato de arriendo a largo plazo, y otros dos en etapa de construcción y negociación de arriendos con posibles interesados, aumentando el nivel de inversión y potenciando de esta manera esta línea de negocio. En cuanto a los niveles de retorno y vacancia de los activos del portfolio, estos estuvieron mejor de lo presupuestado, impactando positivamente en el retorno obtenido, el que fue superior al esperado. La vacancia del portfolio se ha mantenido en niveles mínimos, no mostrando signos de aumento relevante en el corto plazo.

Por último, cabe destacar que en la línea de financiamientos inmobiliarios se mantuvo un importante ritmo de crecimiento, con colocaciones que aumentaron el stock en más de un 15%, con buenas garantías y contrapartes de calidad, logrando una adecuada relación entre el riesgo de estas inversiones y el retorno esperado de las mismas.

Los buenos resultados obtenidos durante 2013 para las inversiones inmobiliarias de Consorcio, así como la consolidación de su estrategia de crecimiento y diversificación con activos, socios, contrapartes y mercados, permiten calificar positivamente el año, y enfrentar desde una favorable posición un 2014 que presentará importantes desafíos, tanto por los posibles cambios a nivel macroeconómico, como por las coyunturas micro y los factores específicos del negocio, cada vez más competitivo y especializado.





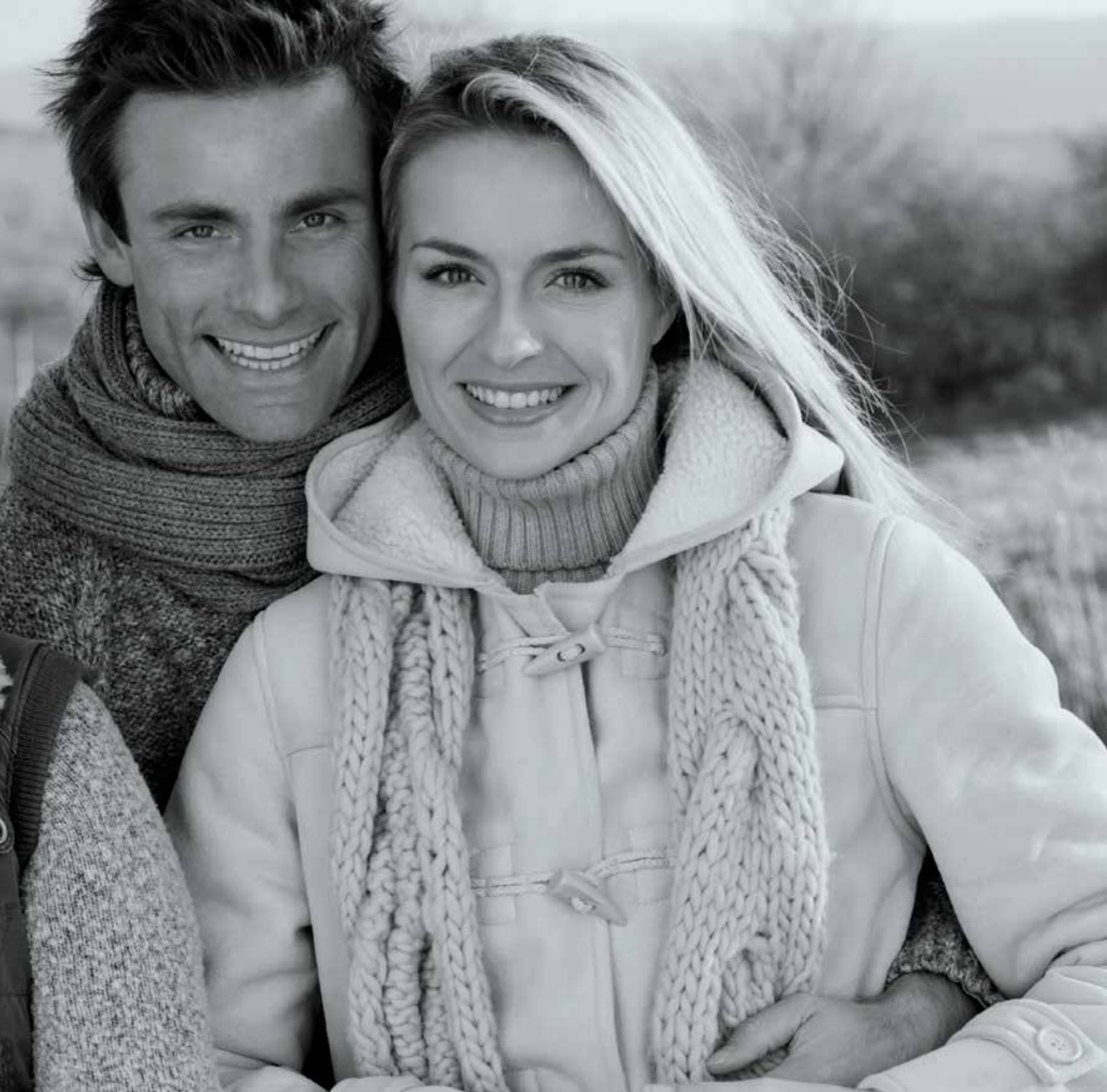
prestigio

05

GESTIÓN DE NEGOCIOS



SEGUROS / PREVISIÓN



CONSORCIO SEGUROS VIDA

CN LIFE SEGUROS VIDA

CONSORCIO SEGUROS GENERALES



1.
**FRANCISCO JAVIER GARCÍA
HOLTZ**

Gerente General Compañías de Seguros

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.

2.
**MARCELO ROZAS
ETCHARREN**

Gerente de Control Financiero

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

3.
**CHRISTIAN UNGER
VERGARA**

Gerente Técnico

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

7.
RICARDO ORTÚZAR CRUZ

Gerente de Negocios Inmobiliarios

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

8.
**LUIS EDUARDO SALAS
NEGRONI**

Gerente de Personas

Psicólogo, Universidad Diego Portales.

COMITÉ EJECUTIVO CONSORCIO SEGUROS



4.
**PEDRO FELIPE IÑIGUEZ
DUCCI**
Fiscal

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Banca Internacional y Ley Financiera, Universidad de Boston.
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria, Universidad Adolfo Ibáñez.

9.
**FRANCISCO JAVIER GOÑI
ESPÍLDORA**
Gerente de Auditoría

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Chile.

5.
**CARLOS CAMPOSANO
GONZÁLEZ**
Gerente Comercial

Ingeniero Comercial, Universidad de Concepción.

10.
**TOMÁS HURTADO
ROURKE**
Gerente de Inversiones

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.

6.
RICARDO RUIZ KVAPIL
Gerente de Operaciones y Tecnología

Ingeniero Civil Informático,
Universidad de Santiago.

11.
RAIMUNDO TAGLE SWETT
Gerente de Marketing y Clientes

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Magíster en Dirección de Empresas, Universidad Adolfo Ibáñez.



CONSORCIO SEGUROS VIDA

CONSORCIO CONFIRMA SU POSICIÓN DE LIDERAZGO EN LA
INDUSTRIA ASEGURADORA

EN 2013, CONSORCIO SEGUROS VIDA CRECE POR SOBRE LA INDUSTRIA ASEGURADORA, ALCANZANDO INGRESOS TOTALES POR \$356.316 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ UN CRECIMIENTO DE UN 12% EN RELACIÓN A 2012.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

En 2013, para la industria de Seguros de Vida fue clave la implementación de la Ley 20.667, que entró en vigencia el 1 de diciembre. Esta ley vino a actualizar la normativa que regula el comercio de los Seguros y que obligó a las Compañías Aseguradoras a reescribir todas sus pólizas y condicionados. En lo fundamental, esta ley vino a modificar aspectos como la relación con los clientes, el rol asesor de las Compañías y el tipo de contrato que se suscribe con ellos, apuntando a una mayor comprensión de lo que se está contratando, y precisando definiciones de términos propios del sector asegurador. Adicionalmente, permite hacer uso de medios tecnológicos y canales remotos para la comunicación con clientes y ventas de seguros.

Con esta nueva ley, las compañías de seguros podrán hacer uso de medios tecnológicos para la venta de seguros, para el envío de pólizas y comunicaciones, y el uso de canales remotos que disminuirán costos de venta e intermediación, entre otras especificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, en la industria de Seguros participan 32 compañías de seguros de vida, las que alcanzaron utilidades por \$221.067 millones, equivalentes a un decrecimiento de 39,2% respecto del año 2012. Este resultado se explica, principalmente, por un bajo rendimiento de las inversiones y por una mayor pérdida contable, debido al aumento en las ventas de Rentas Vitalicias.

En este escenario, el patrimonio de la industria llegó a \$2.624.737 millones (equivalentes a U\$5.011 millones), y la rentabilidad anual sobre capital (ROE) fue de 11,6%.

Los ingresos por prima directa de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 7,6% a diciembre de 2013, al compararlas con igual mes de 2012, alcanzando los US\$7.399 millones. Destaca la expansión de 6,3% en Rentas Vitalicias respecto del ejercicio pasado y totalizó ingresos por US\$3.030 millones, que explican un 44,6% de los ingresos de este mercado. Mientras que los Seguros de Vida Individual crecieron un 10%, con ingresos por U\$933 millones, que representan el 12,6% de la prima total del mercado.

En el caso de la Industria de Rentas Vitalicias, el incremento en prima directa se explica por la preferencia de las personas a pensionarse con una modalidad de retiro que les asegure una renta fija en UF de por vida, ante el escenario de mayor longevidad que se está viviendo en Chile y en el mundo.

Por su parte, Ahorro Previsional Voluntario (APV) y Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS) crecieron ambos en un 2%. Estos dos productos explican el 5,2% y el 11,5% del total de los ingresos de Seguros de Vida del sistema.

Si bien la prima directa de APV se mantuvo relativamente estable en las Compañías de Seguros, a nivel de industria total, incluidos todos los actores que comercializan este producto, la tendencia es al alza, dado que las personas están invirtiendo en mecanismos que les permitan mejorar sus futuras pensiones.

En el caso del SIS, el aumento en prima en 2% se debe principalmente al aumento de la renta imponible de los trabajadores.

El avance de 13% en Seguros Colectivos y Masivos está influenciado por la mayor cantidad de personas que pueden acceder a este tipo de seguros en un país con pleno empleo, y a la mayor penetración de los Seguros Colectivos en las empresas.

CONSORCIO SEGUROS VIDA

CRECIENDO POR SOBRE LA INDUSTRIA

Durante 2013, Consorcio Seguros Vida obtuvo utilidades por \$8.333 millones y un patrimonio de \$381.037 millones. En tanto, los activos sumaron un total de US\$7.172 millones. Los ingresos por prima directa alcanzaron un volumen de \$356.316 millones, lo que representó un crecimiento de un 11,6% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 9,2%.

El origen del resultado se explica, principalmente, por el buen desempeño en ventas y gestión de todas las líneas de negocios. En Rentas Vitalicias, la Compañía registró un año récord e histórico, con ingresos por \$225.059 millones, lo que implicó un crecimiento de 6,7% respecto de 2012 y con una participación de mercado de 13%. Este comportamiento se explica, entre otros factores, por la sólida situación patrimonial de Consorcio, que en un escenario de mayores pérdidas contables en la comercialización de este producto le permite competir en mejores condiciones. Adicionalmente, la efectiva diversificación de los canales de distribución ha colaborado en el mejor desempeño de esta línea de negocio. La compañía incorporó en 2013 un total de 4.769 nuevos pensionados por este sistema, lo que le permitió ocupar el primer lugar en este producto en la captación de nuevos clientes.

En Seguros de Vida Individual, en tanto, Consorcio se ubicó en tercera posición con ventas por \$63.632 millones, lo que significó una expansión de 27,3%, cifra mayor al crecimiento de la industria, que fue de 10%, y una participación de mercado de 13%. Los ingresos se distribuyen en 75% en pólizas de seguros flexibles de protección y ahorro; un 5,3% en rentas no previsionales; un 5,3% en seguros temporales de protección y un 14,4% en otros.

En Ahorro Previsional Voluntario (APV) obtuvo el primer lugar con una participación de mercado de 24,9% y \$50.614 millones en ingresos, que representan el 14,2% de la prima de la Compañía, logrando un crecimiento en saldo administrado del 19,3% en relación a 2012.



EN RENTAS VITALICIAS, CONSORCIO REGISTRÓ UN AÑO RÉCORD E HISTÓRICO, CON INGRESOS POR \$225.095 MILLONES, LO QUE SIGNIFICÓ UN CRECIMIENTO DE 6,7% EN RELACIÓN AL 2012.

Consortio Seguros Vida continuó su estrategia de diversificación de canales de ventas, ganando mayor peso relativo en la venta total el canal de distribución de Agentes Libres. En 2013, se trabajó en la reestructuración de dicho canal en regiones, lo que permitió crecer en más de un 220% en la venta de pólizas asociadas a Vida Individual y a Ahorro Previsional Voluntario.

Adicionalmente, contribuyó a este crecimiento su incursión en la venta de seguros de Vida con Ahorro a través de canales masivos y a mejoras en la dinámica de los equipos comerciales, operativos y técnicos, con el fin de fortalecer la propuesta de valor a clientes e intermediarios.

Por su parte, la línea de negocios de Seguros Colectivos y Masivos Consortio obtuvo ingresos por \$17.011 millones, con un crecimiento récord de 34,6% en relación a 2012, mientras la industria creció 13% en estos productos. Estos resultados favorables estuvieron guiados por factores propios del desarrollo económico del país y de la coyuntura, como el pleno empleo y la necesidad de las empresas de utilizar mejores seguros colectivos como beneficios para sus trabajadores.

La composición de ingresos de Seguros Colectivos estuvo dada por un 9% en seguros de desgravamen y un 91% de seguros de vida y salud.

Los crecimientos por sobre la industria registrados por Consortio en Seguros de Vida Individual, Colectivos y Rentas Vitalicias, sumados a la expansión en el mercado de APV, hicieron que Consortio Seguros Vida terminara 2013 con una participación de mercado de 9,2%, ubicándose como la tercera compañía de la industria en este segmento. Todo esto sostenido en una exitosa estrategia de la Compañía en cuanto al manejo de riesgos y en una eficiente administración de sus operaciones.

US\$7.172
millones
activos a diciembre
2013

\$381.037
millones
patrimonio a
diciembre de 2013

\$8.333
millones
de utilidades
en 2013

\$356.316
millones
fueron los ingresos
en 2013



CN LIFE SEGUROS DE VIDA

HISTÓRICAS VENTAS EN RENTAS VITALICIAS POSICIONAN A LA
COMPAÑÍA COMO LÍDER EN LA INDUSTRIA

CN LIFE SEGUROS VIDA CONCENTRA SU ESTRATEGIA EN LA COMERCIALIZACIÓN DE RENTAS VITALICIAS, ADMINISTRANDO UN NÚMERO IMPORTANTE DE PENSIONES, Y PARTICIPA EN EL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA (SIS) PARA UN SEGMENTO DE PERSONAS DE LAS AFP.

La industria de Rentas Vitalicias alcanzó ingresos por US\$3.303 millones, lo que representó una expansión de 6,3% respecto del ejercicio anterior.

CN Life Seguros Vida concentra su estrategia en la comercialización de Rentas Vitalicias, administrando un número importante de pensiones y participa en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) para un segmento de personas de la AFP.

En el año 2013, los mercados financieros han mantenido comportamientos volátiles en el retorno de las inversiones, lo que ha provocado una tendencia a preferir la pensión a través de la modalidad de las Rentas Vitalicias, que aseguran una renta en UF de por vida. Adicionalmente, esta preferencia se ha potenciado por el escenario de mayor longevidad en Chile y en el Mundo, dado que en la modalidad del retiro programado que comercializan las AFP, la pensión se termina una vez que los fondos acumulados y que dan origen a la pensión mensual, se han agotado. De esta manera, un total de 30.115 personas escogió la opción de Renta Vitalicia, lo que significó un 67,5% del total de pensionados para ambas modalidades.

NIVEL HISTÓRICO EN VENTAS

En este contexto, al cierre de 2013 CN Life Seguros Vida obtuvo utilidades por \$10.732 millones y un patrimonio de \$69.254 millones, lo que corresponde a un retorno sobre patrimonio promedio de 17,1%.

CN Life Seguros Vida alcanzó un volumen de activos de \$548.644 millones y registró una fuerte expansión en sus ingresos por prima directa, al llegar a \$132.549 millones, lo que representa un importante crecimiento de un 96% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 3,4%.

De esta forma, CN Life Seguros Vida terminó el año con un 3% de participación en Rentas Vitalicias, superando el 1,3% que se había presupuestado para el período. Este crecimiento se apalancó en el potenciamiento en Asesores Previsionales, ocupando el tercer lugar en participación de mercado en la intermediación de productos de la compañía.

Los buenos resultados obtenidos por CN Life Seguros Vida en materia de Rentas Vitalicias vienen a reafirmar la correcta decisión de reactivar la venta de este producto a través de esta Compañía a partir del año 2011.

Del total de los ingresos obtenidos en 2013, un 40% corresponde a la línea de Rentas Vitalicias y un 60% a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). El negocio del SIS contribuyó de manera importante en el alza de los ingresos del año 2013 al registrar un importante crecimiento de 128% en relación al año anterior, debido a que se consolidaron los ingresos de la cartera obtenida en junio de 2012, cuando CN Life Seguros Vida se adjudicó dos fracciones de la licitación del SIS del sistema de AFP, que representan un 17,8% de participación de mercado en esta línea.

En tanto, en 2013 la prima promedio por pensionado que se comercializó en Rentas Vitalicias fue de UF 3.245, versus la del mercado, que se situó en UF 2.476. Del total de ingresos generados por CN Life Seguros Vida, un 42% corresponde a Vejez Normal, un 26% a Vejez Anticipada, un 21% a Invalidez y 12% a Sobrevivencia.

\$548.644
millones
activos a diciembre
2013

\$132.549
millones
ingresos a diciembre
2013

\$69.254
millones
patrimonio a
diciembre 2013



CONSORCIO SEGUROS GENERALES

CONSORCIO OBTIENE BUEN RESULTADO IMPULSADO POR TODAS
LAS LÍNEAS DE NEGOCIOS

DURANTE 2013, CONSORCIO SEGUROS GENERALES OBTUVO UTILIDADES POR \$1.829 MILLONES, CON UN RETORNO ANUAL SOBRE PATRIMONIO DE 10%.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

En el mercado de Seguros Generales participan 28 compañías. Durante el ejercicio 2013, dicha industria obtuvo un resultado final de \$73.407 millones, lo que significó un aumento de 47% respecto de 2012 y un retorno anual sobre capital de 28,2%.

En 2013, para la industria de Seguros Generales fue clave la implementación de la Ley 20.667, que entró en vigencia el 1 de diciembre. Esta ley vino a actualizar la normativa que regula el comercio de los Seguros y que obligó a las Compañías Aseguradoras a reescribir todas sus pólizas y condicionados. En lo fundamental, esta ley vino a modificar aspectos como la relación con los clientes, el rol Asesor de las Compañías y el tipo de contrato que se suscribe con ellos, apuntando a una mayor comprensión de lo que se está contratando, y precisando definiciones de términos propios del sector asegurador. Adicionalmente, permite hacer uso de medios tecnológicos y canales remotos para la comunicación con clientes y ventas de seguros.

Los ingresos por prima directa de esta industria alcanzaron los US\$3.673 millones, lo que representa un crecimiento de un 3% sobre el período anterior. En tanto, las compañías totalizaron activos por US\$5.934 millones y un patrimonio total de US\$1.145 millones.

El crecimiento de la industria se debe, fundamentalmente, a los buenos resultados del ramo Vehículos, con un 11% de incremento en la prima directa y con un 28% de participación en el total de la prima de la industria. El avance de esta línea estuvo influenciado directamente por el incremento de las ventas de autos nuevos, las que totalizaron 378.240 unidades, llegando a un récord histórico al cierre de 2013, y a la mayor penetración de seguros en el parque automotriz.

El ramo Incendio y Adicionales obtuvo ingresos por \$243.282 millones, equivalente a un 33,4% del total de ingresos, con un decrecimiento del de 4,7% en comparación al 2012. En el ramo Robo se pudo ver ingresos por \$61.372, con un importante crecimiento del 33% en relación al año anterior.

En tanto, en Seguros de Cesantía se obtuvieron ingresos por \$129.034 millones, que equivalen al 6,7% del total de la prima de la industria. Por otra parte, para seguros de Accidentes Personales se vio un crecimiento de 17,1%, con una prima de \$72.933 millones, que representa el 3,8% del mercado. Este crecimiento se debe principalmente a la mayor penetración que están teniendo las ventas a través de canales masivos.

En el segmento de SOAP prácticamente no se ve crecimiento en prima directa en relación al año anterior, con ingresos por \$53.058 millones, lo que se explica por la excesiva competitividad que existe en esta industria, y adicionalmente a la mayor comercialización de este producto a través de medios electrónicos que tienen precios inferiores a los canales de distribución presenciales.

En el ramo Responsabilidad Civil, en tanto, se lograron ingresos por \$89.469 millones, con 4,7% de participación en el mercado y con un crecimiento en relación al 2012 de 12,5%.

En Otros Seguros, se lograron ingresos por \$342.751 millones, con 17,8% del total del mercado. Esta agrupación incluye ramos como Casco Marítimo, Casco Aéreo, Garantías, Averías de Maquinarias, Equipo Móvil, entre otros.

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Durante 2013, Consorcio Seguros Generales obtuvo utilidades por \$1.829 millones, lo que representó un incremento de 119,6% en relación a 2012, con un retorno anual sobre patrimonio promedio de 10%. Este crecimiento supera en 2,5 veces el de la industria.

La Compañía alcanzó un volumen de activos de \$72.053 millones al cierre del ejercicio. En relación a los ingresos por prima directa obtenidos por Consorcio Seguros Generales, éstos alcanzaron a \$52.924 millones, lo que representó un aumento de 22% respecto de 2012 y una participación de mercado de 2,8%.

Es destacable que durante el período los principales ramos que comercializa esta Compañía, se expandieron a tasas de dos dígitos, dando cuenta de mejores condiciones de mercado y de una agresiva estrategia comercial, con foco en el plan de relacionamiento con clientes e intermediarios, lo que se vio potenciado con una mejor propuesta de valor en productos, precios y servicios.

En la línea Vehículos, que representa 56,1% de los ingresos de la Compañía, se alcanzaron ingresos por \$29.738 millones con crecimiento del 13,2% en relación al mismo período del año anterior y una participación de mercado de 5,6%.

Por su parte, en la línea de Incendio y Adicionales, Consorcio Seguros Generales, obtuvo ingresos por \$7.407 millones y un crecimiento del 10,7% respecto del año anterior, representando el 13,9% del total de ingresos de la Compañía. En el ramo Robo, cuya prima ha mostrado una expansión sostenida en los últimos años, se ve un avance de 41,7% en 2013, con una prima de \$2.985 millones.

En Seguros Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), la Compañía marcó un récord histórico, con ingresos por \$5.041 millones, lo que representó un alza significativa de 16,3% respecto del año anterior, que se compara favorablemente con una industria que crece solamente un 2%.



EN LA LÍNEA VEHÍCULOS SE ALCANZARON INGRESOS POR \$29.738 MILLONES, CON CRECIMIENTO DEL 13% EN RELACIÓN AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

Como todos los años, en 2013 Consorcio desarrolló la campaña SOAP junto a Coaniquem, aportando una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida. Durante este período, la Compañía comercializó 585 mil pólizas, superando así el nivel alcanzado el año pasado y se mantuvo el 26% de participación en el mercado electrónico, conservando el primer lugar en la venta por esta vía de comercialización.

En el resto de los ramos, que se llevan el 15% del total de la prima de Consorcio, se obtuvieron ingresos por \$7.753 millones con un crecimiento del 92,5%. Este importante aumento en prima se obtuvo principalmente a través de canales Masivos y de Seguros Corporativos, como resultado de un mejor plan de relacionamiento con intermediarios y con un replanteamiento de la interacción de los equipos Comerciales, Técnicos y Operativos, fortaleciendo la propuesta de valor hacia los corredores.



\$72.053
millones activos al
cierre de 2013

\$52.924
millones de ingresos
a diciembre 2013

↑ 22%
más que
en 2012

\$5.041
millones
ingresos en SOAP.

\$1.829
millones
utilidades en 2013



BANCO CONSORCIO



DIRECTORIO BANCO CONSORCIO



**PATRICIO PARODI
GIL**
Presidente

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
Máster en Administración de
empresas, Universidad de Harvard.



**FRANCISCO JAVIER GARCÍA
HOLTZ**
Director

Ingeniero Comercial, Universidad
Diego Portales.



**JULIO GUZMÁN
HERRERA**
Director

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.



**CRISTIÁN ARNOLDS
REYES**
Director

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.



**CRISTIAN COX
VIAL**
Director

Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad Católica de
Chile.



**JOSÉ ANTONIO GARCÉS
SILVA**
Director

Ingeniero Comercial, Universidad
Gabriela Mistral. Máster en
Administración de Empresas,
Universidad de los Andes.



**TOMÁS HURTADO
ROURKE**
Director

Ingeniero Comercial, Universidad
Diego Portales.



**PEDRO HURTADO
VICUÑA**
Director

Ingeniero Industrial, Universidad de
Chile.



**ANA MARÍA RIVERA
TAVOLARA**
Director

Administrador de Empresas, Miami
Dade Community College.



1.
FRANCISCO OSSA GUZMÁN
Gerente General Banco Consorcio

Ingeniero Comercial, Universidad de los Andes.
Máster en Administración de Empresas, INSEAD.

2.
MARA FORER IAGOLNITZER
Gerente de Finanzas

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.

3.
ÁLVARO DÍAZ CID
Gerente de Banca Personas

Ingeniero de Ejecución Industrial, Universidad de Santiago.
Egresado de Ingeniería Civil Industrial, Universidad de Santiago.

4.
ÁLVARO LARRAÍN PRIETO
Fiscal

Abogado, Universidad Diego Portales.
Magíster en Derecho de los Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez.

5.
JÉSSICA HERNÁNDEZ VILLEGAS
Contralor

Ingeniero Civil en Geografía, Universidad de Santiago.
Magíster en Administración, Universidad de Chile.

COMITÉ EJECUTIVO BANCO CONSORCIO



6.
JAIME RIQUELME BRAVO

Gerente de Riesgo

Ingeniero Comercial,
Universidad de Santiago.
Magíster en Finanzas,
Universidad de Chile.

7.
GONZALO GOTELLI MARAMBIO

Gerente de Operaciones y
Control Financiero

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Santiago.
Magíster en Finanzas,
Universidad de Chile.

8.
GONZALO VAN WERSCH MONTERO
Subgerente de Desarrollo

Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad Católica
de Chile.

9.
FERNANDO AGÜERO AGUIRRE
Gerente de Banca Empresas

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
Máster en Administración de
Empresas, IESE.

10.
JOSÉ LUIS MIÑO VALLS
Gerente de Tecnología y Gestión

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Técnica Federico
Santa María.
Magíster en Gestión Empresarial,
Universidad Técnica Federico
Santa María.

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	DIC-12 M\$	DIC-13 M\$	DIFERENCIA M\$
Caja	63.179	31.924	-31.255
Colocaciones Netas a Clientes	421.638	767.104	345.466
Inversiones Disponibles para la Venta	514.352	430.266	-84.086
Inversiones de Negociación	181.662	158.891	-22.771
Operaciones con liquidación en curso	27.758	43.894	16.136
Otros Activos	25.615	23.078	-2.537
TOTAL ACTIVOS	1.234.204	1.455.157	220.953

PASIVOS	DIC-12 M\$	DIC-13 M\$	DIFERENCIA M\$
Obligaciones a la vista	25.706	41.787	16.081
Depósitos a Plazo	945.962	1.026.860	80.898
Bancos	1.203	16.572	15.369
Operaciones con liquidación en curso	26.669	48.469	21.800
Otros Pasivos	54.227	121.960	67.733
Patrimonio	180.437	199.509	19.072
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.234.204	1.455.157	220.953

ESTADO DE RESULTADOS	DIC-12 M\$	DIC-13 M\$	DIFERENCIA M\$
Margen Banca Personas	4.990	6.150	1.160
Margen Banca Empresas	1.887	1.197	-689
Margen Interno de Colocaciones	844	4.131	3.287
Margen Finanzas	11.274	25.012	17.024
TOTAL MARGEN	18.996	36.491	17.495
Gastos Fijos	-9.176	-11.551	-2.375
RESULTADO OPERACIONAL	9.820	24.940	15.120
Impuestos	-1.260	-4.021	-2.761
RESULTADO FINAL	8.560	20.919	12.359

OPERACIONES DESTACADAS 2013

 Alto Jahuel TRANSMISORA DE ENERGÍA MM \$28.854 CRÉDITO SINDICADO	 COPSA Infraestructura para las personas MM UF1 CRÉDITO SINDICADO	 KAUFMANN MM USD40 CRÉDITO COMERCIAL	 CSAV MM \$19.099 CRÉDITO SINDICADO
 MM \$16.811 CONSTR. E INMOB. ALONSO DE CORDOVA S.A. FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO	 sti sistema de transporte terminal internacional MM USD40 CRÉDITO SINDICADO	 MM \$7.110 INMOB. PUENTE S.A. FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO	 DERCO MM USD30 CRÉDITO COMERCIAL
 EmelNorte Trabajamos por ti MM UF0,69 CRÉDITO COMERCIAL	 VIDA security MM UF0,65 CRÉDITO COMERCIAL	 MM \$11.499 INMOB. INGLATERRA S.A. FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO	 MM \$10.328 INMOB. COSTA RENACA S.A. FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO
 Rucitayo S.A. EMPRESA ELÉCTRICA MM \$19.062 CRÉDITO SINDICADO	 EMPRESAS SOCOVESA MM \$9.353 FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO	 ADRETAIL MM \$9.148 CRÉDITO COMERCIAL	 GRANELES DE CHILE S.A. MM USD17 CRÉDITO COMERCIAL
 MASISA más confianza MM USD8 COMERCIO EXTERIOR	 DAVID DEL CURTO S.A. MM \$3.160 FACTORING	 verfrut Delicious fruit from South America MM USD5 COMERCIO EXTERIOR	 MAGALLANES SALMONES MM USD5 CRÉDITO COMERCIAL
 BSA MM \$2.458 FACTORING	 COPEVAL MM \$17.150 CRÉDITO COMERCIAL	 Hertz MM \$2.360 CRÉDITO COMERCIAL	 Qlaf Latin American Foods MM \$2.090 CRÉDITO COMERCIAL
 tricot MM \$2.000 CRÉDITO COMERCIAL	 CORONA LO SOLUCIONA MM \$2.000 CRÉDITO COMERCIAL	 NUTRASEED MM USD3 CRÉDITO COMERCIAL	 Prosud MM \$1.500 FACTORING MM USD2 CRÉDITO COMERCIAL
 Ruta del Limari MM UF1 CRÉDITO SINDICADO	 Banco CONSORCIO		
			 SANTA CAROLINA CHILE 1970 MM \$1.000 COMERCIO EXTERIOR



VISIÓN

Ser un actor relevante en la industria bancaria, con sobre el 2% del mercado, mediante un banco universal, moderno y eficiente que genere una rentabilidad adecuada en todas las líneas de negocio y un retorno patrimonial superior al promedio de los bancos medianos.

MISIÓN

Somos un Banco que ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, para permitir a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento y pago. Creamos valor para nuestros accionistas, construyendo relaciones de confianza con quienes interactuamos y ofrecemos las condiciones para que las personas desarrollen su potencial, en un ambiente laboral desafiante y de respeto a nuestros valores.



6
sucursales

68.012
clientes

651
empleados

Feller Rate
A+ (Estable)

ICR
A+ (Estable)

US\$381
millones
capital básico

US\$2.778
millones
activos

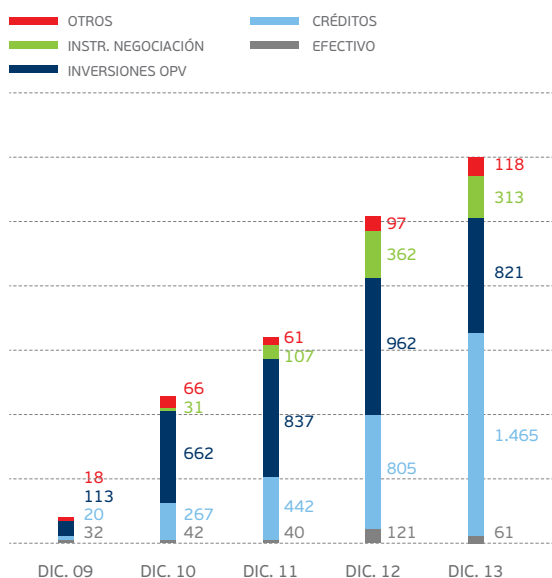
US\$445
millones
patrimonio efectivo

20,6%
Basilea

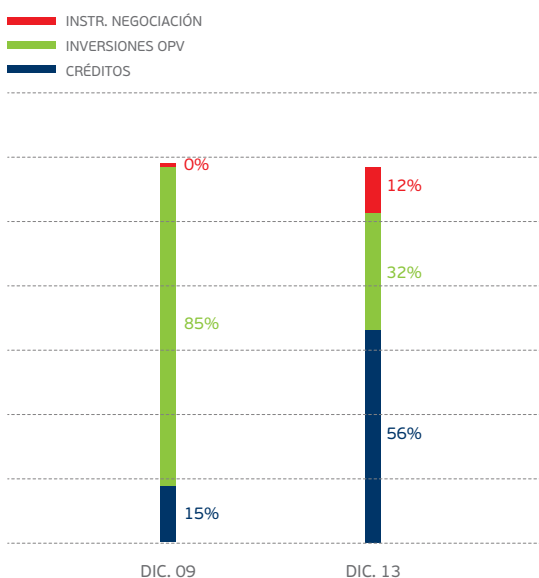
BANCO CONSORCIO

EXCELENTES RESULTADOS Y CRECIMIENTO

ACTIVOS (US\$ MM)

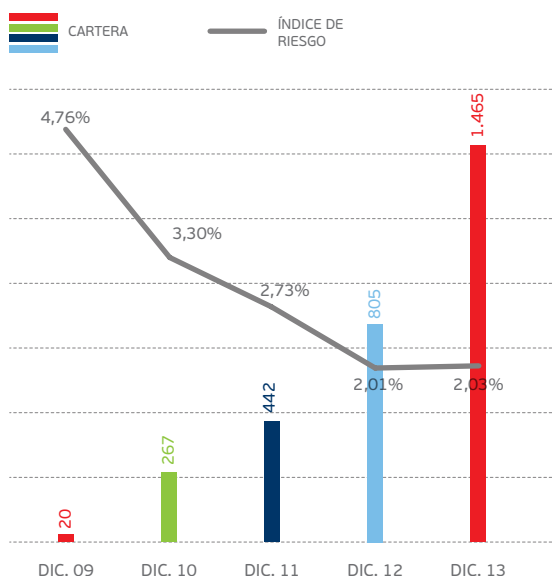


MIX DE ACTIVOS RELEVANTES



Durante 2013, en su cuarto año de funcionamiento, Banco Consorcio continuó su desarrollo dirigido a convertirse en un actor relevante en la industria, con un excelente año en términos de crecimiento y rentabilidad. La entidad registró una expansión de 87% en colocaciones, lo que significa casi 8 veces la tasa de crecimiento de toda la industria chilena en el período. Se ingresó a nuevas líneas de negocios, tales como el financiamiento de proyectos inmobiliarios, un nuevo canal hipotecario y la cuenta preferente abierta para clientes nuevos. El riesgo de las colocaciones, medido como el índice de provisiones/colocaciones, mantuvo un nivel decreciente durante el ejercicio, para cerrar en 2%.

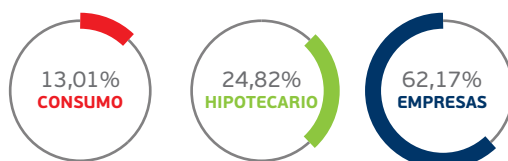
CARTERA (US\$ MM) Y PROVISIONES



BANCO CONSORCIO



INDUSTRIA

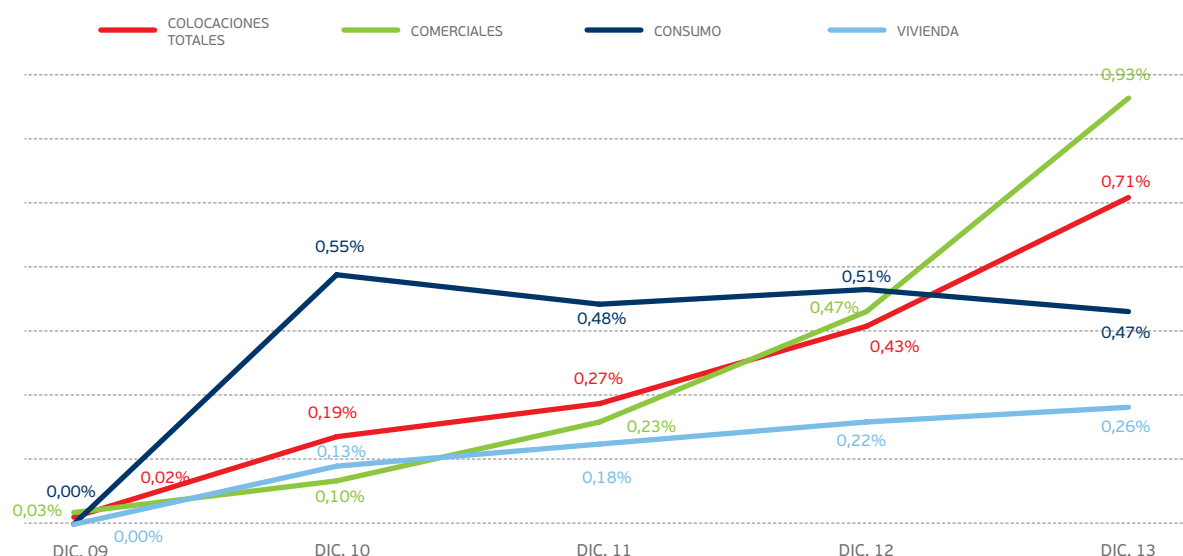


DURANTE 2013, EN SU CUARTO AÑO DE OPERACIÓN, BANCO CONSORCIO CONSOLIDÓ SU POSICIÓN COMO UN ACTOR RELEVANTE EN LA INDUSTRIA, INGRESANDO AL NEGOCIO DE PROYECTOS INMOBILIARIOS Y DE INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA DE EMPRESAS.

Al cierre del ejercicio se totalizaron activos consolidados por \$1.455.157 millones, y \$762.629 millones en colocaciones a clientes (aproximadamente US\$1.500 millones), lo que representa una participación de mercado de aproximadamente un 0,7%, destacando la Banca Empresas donde se alcanzó una participación de 2,9% en operaciones de factoraje, 1,0% en créditos comerciales y de 2,0% en colocaciones para la vivienda, incluyendo las carteras administradas por el banco.

En términos de resultados, la utilidad consolidada de Banco Consorcio acumulada a diciembre de 2013 fue de \$20.919 millones equivalentes a US\$40 millones, un 144% más que en el año anterior, logrando un retorno sobre inversión de 12,1% y sobrepasando en \$5.848 millones o 39% de sobrecumplimiento respecto de la cifra planificada para el ejercicio, explicados por un excelente resultado del negocio financiero y la ejecución mayoritaria de los presupuestos de margen de colocaciones en Banca Empresas y personas.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO S/COLOMBIA COLOCACIONES BANCO CONSORCIO



ECONOMÍA, INDUSTRIA Y REGULACIÓN

Durante el año 2013, Chile mostró un desempeño económico que se fue ralentizando a medida que pasaban los meses, el crecimiento proyectado en diciembre por el Banco Central para el Producto Interno Bruto fue de un 4,2% anual, lo que confirma que tanto el gasto como la actividad han ido perdiendo dinamismo en forma paulatina. La inflación alcanzó una cifra del 3%, en línea al compromiso explícito que mantiene el Banco Central.

Estados Unidos mostró niveles de actividad que confirman su sólido desempeño y se vislumbran positivas perspectivas para su economía durante el 2014. A pesar de eso, la Reserva Federal postergó la reducción de su programa de compra de activos, disminuyendo de alguna manera el riesgo de que las condiciones financieras internacionales cambien drásticamente. En cuanto a Europa, su recuperación económica ha sido moderada, mientras que las economías emergentes han mostrado datos decepcionantes, en especial Brasil, que muestra numerosos factores de debilidad, alta inflación, bajo crecimiento, deterioro en cuentas fiscales y un creciente déficit en cuenta corriente.

BANCO CONSORCIO

Dado el escenario descrito, el Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base en sus reuniones de octubre y noviembre, llevándola hasta 4,5% al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2013, de acuerdo a datos publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 23 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales, netas de provisiones, alcanzaron los \$115.441.996 millones, equivalentes a US\$220.410 millones, con un incremento, en relación a diciembre de 2012, de 10,9%.

A nivel de todo el sistema bancario chileno, las colocaciones a personas, que representan un 38% de la industria, fueron las que más crecieron, con un 11,9%, mientras que las colocaciones comerciales a empresas, lo hicieron en 10,5%, representando el 62% de lo colocado al cierre de 2013. En cuanto al riesgo de cartera, éste permaneció estable a nivel agregado, lo que se manifestó en un indicador de provisiones sobre colocaciones de 2,4% en diciembre de 2013, comparado con un 2,3% al cierre de 2012.

Por su parte, las utilidades acumuladas de enero a diciembre del 2013 fueron de \$1.888.721 millones, equivalentes a US\$3.606 millones, creciendo un 13,5% versus el ejercicio anterior y representando un retorno sobre inversión de 14,9%.

En términos normativos, entre otras materias, durante el 2013 se puso en consulta y luego en vigencia la nueva norma de la SBIF sobre gobiernos corporativos, la que formalizó e hizo exigibles prácticas de gestión y gobiernos de los bancos, participación del Directorio y su Presidente, información al mercado, etc. Adicionalmente, se complementó la norma sobre créditos a relacionados, especificando nuevas presunciones de relación para determinados casos y haciendo más detallado el requerimiento de información sobre la materia.

Además, durante el año se puso en vigencia la nueva ley sobre tasa máxima convencional, la que modifica la forma de cálculo de la misma, ajustando a la baja esta tasa.

BANCA PERSONAS

En el caso de la Banca Personas, el ejercicio 2013 estuvo marcado por una estrategia de mayor cercanía con clientes. Para esto, entre otras iniciativas, se reforzó la plataforma remota del Banco, desarrollando y poniendo en producción una nueva página web, la que permitió mejorar la experiencia de los clientes con el Banco y dar una imagen moderna y más tecnológica.



Junto con lo anterior, en 2013 se llevó a cabo la primera campaña de publicidad masiva para el Banco Consorcio utilizando principalmente medios de prensa, radiales e Internet. Esto repercutió en un fuerte incremento de las solicitudes de aperturas de cuentas, llegando a un peak diario de 300 de estos requerimientos y sumando un total de 10.000 cuentas nuevas abiertas durante 2013.

Durante el año 2013 se logró un crecimiento de 53% en colocaciones para vivienda, otorgando durante el año créditos nuevos por \$105.980 millones. Esto se debió en gran parte a la formación de un equipo especializado en créditos para vivienda, quienes conformaron dos nuevos canales de comercialización orientados a lograr una mayor transversalidad de la oferta hipotecaria, trabajando de forma segmentada, atendiendo con modelos de negocios diferenciados, distintos grupos de clientes. La cartera total hipotecaria, incluyendo operaciones propias y administradas para terceros, asciende a \$561.086 millones, lo que representa un 2,0% de participación de mercado en la industria bancaria de financiamiento de vivienda y un crecimiento de 21% durante el ejercicio.

Las colocaciones de consumo llegaron a \$28.500 millones, representando una caída de 9% en la originación y una cartera final de \$68.532 millones, con un crecimiento de 4% versus el cierre anterior, representando un 0,4% de participación de mercado. Para el año 2014 se proyecta una profunda reformulación en las líneas de negocio de consumo a través del desarrollo de nuevas estrategias de crecimiento basadas, entre otros, en la multicanalidad y orientadas a entregar una propuesta de valor atractiva para el mercado.

Además, luego de una primera etapa de comercialización, principalmente dirigida a pensionados de las compañías relacionada a Consorcio, se inicia la colocación abierta a todo el mercado de nuestro primer producto transaccional: la Cuenta Preferente, medio de pago bancario que permite administrar saldos a la vista, girar en cajeros automáticos, pagar en comercios Transbank, efectuar transferencias electrónicas y que, entre otros atributos diferenciadores, incluye el pago de intereses por los montos que el cliente mantiene depositados. De esta forma, durante el 2013 se comercializaron, a través de una nueva plataforma completamente on-line, 11.990 nuevas Cuentas Preferentes alcanzándose un stock al cierre del año de 21.189 cuentas.

\$20.919
millones utilidad
en 2013

 **144%**
de aumento
de utilidad neta
vs 2012

\$1.455.157
millones activos a
diciembre 2013

\$199.509
millones patrimonio a
diciembre 2013

\$762.629
millones colocaciones
a clientes a diciembre
2013

 **87%**
crecimiento en
colocaciones a clientes
durante 2013

BANCO CONSORCIO

BANCA EMPRESAS

El año 2013, la Banca Empresas repitió el fuerte desarrollo logrado durante el año 2012 más que duplicando su cartera de colocaciones. A los ya existentes Créditos Comerciales, Factoring, Boletas de Garantía, Financiamiento Inmobiliario, Intermediación de Divisas y Depósitos a Plazo, esta Banca sumó a su oferta de productos y servicios el Leasing, Comercio Exterior y Cash Management. A diciembre de 2013, las colocaciones de la Banca Empresas llegaron a MM\$643.653, representando un 0,9% de participación de mercado, siendo los créditos comerciales y el negocio del factoring las principales líneas de negocio. Es destacable que este crecimiento se dio con colocaciones, spread, riesgo e intermediación mejores que los esperados en el presupuesto 2013.

Los créditos comerciales, que alcanzan los MM\$533.731, experimentaron un 140% de crecimiento en el último año, con gran éxito en las operaciones de financiamientos sindicados. El producto Leasing, el cual permite financiar tanto bienes muebles como inmuebles a mediano y largo plazo, actualmente cuenta con un equipo especialista que se encarga del curso y seguimiento de las operaciones, alcanzando una cartera de \$4.491 millones al cierre de su primer ejercicio. También durante el ejercicio 2013 se trabajó en la implementación del tercer producto de Comercio Exterior, denominado Cartas de Crédito de Importación, que en conjunto con los Préstamos de Anticipo de Exportación y el Financiamiento Contado permiten resolver de manera integral las necesidades financieras para la importación de bienes.

Adicionalmente, a mediados del ejercicio 2013 se creó la unidad de Cash Management, con el objetivo de implementar el servicio Pago de Remuneraciones a través del producto Cuenta Preferente. Por último el producto Factoring tuvo un avance importante al consolidarse como área especialista, trabajando en conjunto con los Ejecutivos Comerciales de todas las plataformas, gracias a lo cual se logró cerrar el año con MM\$60.965 en colocaciones, con un crecimiento de 9% que se compara favorablemente con la caída de 8% en el total de la industria y alcanzando una participación de mercado de 2,9% en la industria bancaria.



El buen resultado obtenido por la Banca Empresas se ha conseguido gracias a la consolidación tanto de su estructura comercial como de todas sus áreas de apoyo, las que se organizan en dos grandes segmentos:

a) Banca Mediana y Grandes Empresas:

Con el objetivo de crecer en el mercado de empresas con facturación anual inferior a \$50.000 millones, con foco en la diversificación de clientes en base a soluciones oportunas y relaciones de largo plazo.

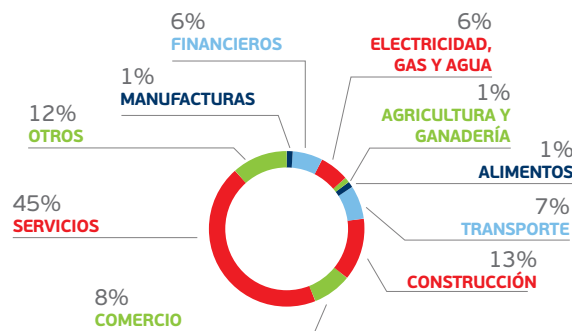
b) Banca Corporativa e Inmobiliaria:

Que obtuvo excelentes resultados en el período 2013, más que triplicando sus colocaciones alcanzando los \$514.194 millones. Esto se logró, entre otras cosas, con la consolidación del negocio de financiamiento inmobiliario, donde actualmente existen 37 proyectos y 12 terrenos financiados, con una activa participación en el negocio de Concesiones y Financiamientos Sindicados, y con la formación de alianzas estratégicas con otros actores del sistema.

COLOCACIONES POR PRODUCTO
EN MM\$



COLOCACIONES POR SECTOR ECONÓMICO
EN %



FINANZAS

La gestión de Finanzas de Banco Consorcio tuvo un año exitoso, marcado por el sobrecumplimiento de distintas variables, especialmente en resultados, en que hubo un sobrecumplimiento de más de \$9.000 millones, ubicándose por sobre lo proyectado, sin incluir el resultado asociado al financiamiento de carteras de colocaciones, el que representa \$4.131 millones para el ejercicio.

El buen resultado obtenido por Finanzas durante el año 2013 se debe a una administración activa de las inversiones en renta fija, tanto en el mercado local como en el extranjero y al manejo eficiente de los descalses de plazos, monedas y tasas del balance del banco.

Una de las principales estrategias consistió en aprovechar la volatilidad en la curva de tasas de interés, a través de una acertada gestión en los descalses de plazos y la administración de los descalses UF/\$. El empinamiento de la curva en dólares, asociada a la tasa de política monetaria definida por la FED para todo el año, fue otro de los elementos que incrementaron los ingresos obtenidos por el devengo de la cartera. Además, el manejo de la liquidez en moneda local y moneda extranjera, diversificando y optimizando las fuentes de fondeo y sofisticando la gestión de pasivos, incrementó en forma importante el margen bruto obtenido, resguardando en todo momento una sana estructura de financiamiento.

BANCO CONSORCIO

En financiamiento, destaca la colocación del primer Bono Senior de Banco Consorcio, levantando fondeo estructural para el Banco por UF 2,5 millones con demanda que triplicó la oferta y niveles de spread obtenidos altamente competitivos de aproximadamente 128 puntos bases sobre el Banco Central. Adicionalmente se registró un importante aumento de las captaciones de empresas, representando actualmente cerca del 15% del total.

PERSPECTIVAS

En 2014, la entidad espera generar utilidades por \$21.000 millones, con sobre un 12% de Retorno sobre Patrimonio y para ello continuará trabajando con el objetivo de convertirse en un actor relevante de la industria, con al menos un 2% del mercado de colocaciones en un plazo de 5 años. En este contexto espera que su cartera de colocaciones crezca 40% en 2014, lo que equivale a una expansión que quintuplica la de la industria. Este crecimiento, sumado al margen de las colocaciones efectuadas durante el 2013, permitirán un crecimiento de aproximadamente 60% en el margen de colocaciones.

Además, llevará a cabo un profundo plan de reestructuración en la Banca Personas, completando la oferta con nuevos productos, particularmente el Crédito Hipotecario para Subsidio Habitacional, que nos consolidará, de cara a la industria inmobiliaria, como un actor relevante e integral.

En Banca Empresas se completará la oferta de productos especialmente para compañías medianas y grandes con productos más complejos, tales como leasing, Comex y asesorías financieras para operaciones estructuradas. Con esto, Banco Consorcio busca consolidarse como actor relevante en el financiamiento de empresas de tamaño grandes y corporativas, manteniendo en todo momento el foco en las necesidades específicas de cada cliente.

Además, durante el año se espera obtener autorización de la SBIF para incorporar a Consorcio Corredores de Bolsa S.A. como filial del Banco. Esta adquisición se enmarca dentro de un proceso de optimización de la estructura societaria del Grupo Consorcio y de fortalecimiento patrimonial del Banco mediante la transformación de esta sociedad en una filial bancaria. Nuestro Directorio ha determinado como parte del plan de negocios del Banco el desarrollo y crecimiento en intermediación de valores, tanto para los actuales como para nuevos clientes. Para esto y en consideración de que Consorcio mantiene una operación de corretaje de Bolsa activa y regulada, se solicitó la integración de esta empresa, de manera que bajo la administración comercial, operacional y de riesgo del Banco se continúe creciendo en esta línea de negocios.

Con el objetivo de apoyar el desarrollo del Banco y sus filiales, se implementarán dos cambios organizacionales:

- (i) La creación de una Subgerencia de Marketing y Clientes, con responsabilidad sobre el marketing y la gestión de la calidad del servicio otorgado, en forma transversal para todos los negocios, incluyendo Personas, Empresas y Finanzas. Entre sus objetivos estarán el desarrollo de una Cultura de Servicio, Conocimiento y Cercanía al Cliente y mejora de procesos para el logro de objetivos de satisfacción y retención de clientes.
- (ii) La creación de una Gerencia de Recursos Humanos, cuyo objetivo consiste en dotar al Banco de una gestión de recursos humanos de excelencia, con dedicación exclusiva y muy cercana a los equipos, fortaleciendo y adaptando a las necesidades del Banco la actual gestión que realiza la gerencia corporativa y que permitirá seguir desarrollando la identidad con este gran proyecto y fortalecer los valores de Banco Consorcio.



**CANALES
ESPECIALIZADOS
DE ATENCIÓN**

**ASESORÍA
INTEGRAL
PARA SUS
CLIENTES**

**RESPALDO DE
CONSORCIO
FINANCIERO Y
SÓLIDA POSICIÓN
PATRIMONIAL**



AHORRO/INVERSIONES



CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
LVCC ASSET MANAGEMENT



\$32.655

millones
de patrimonio a
diciembre de 2013

\$234.675

millones
de activos a diciembre
de 2013

\$4.371

utilidad
a diciembre de 2013

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

MEJORANDO LA OFERTA DE VALOR PARA EL MERCADO

POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO, CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA SE UBICÓ DENTRO DE LAS DIEZ INTERMEDIARIAS DE MAYOR PATRIMONIO DEL PAÍS.

El 2013 fue un año muy complejo para los mercados bursátiles internacionales, especialmente en países emergentes como Chile, donde el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), principal referente de esa plaza, se contrajo 14% respecto de 2012.

En el período recién pasado, el escenario internacional –puntualmente en los países desarrollados- fue mejor al local, lo que sumado a la debilidad de los datos macroeconómicos latinoamericanos, generó una importante salida de capitales internacionales y repercutió en una baja de los montos transados en la Bolsa de Santiago. Dado lo anterior las comisiones de la industria durante el 2013 disminuyeron en un 3% respecto al 2012, y acumulan una caída del 37% respecto al 2010. Si bien las comisiones por rueda para la corredora han aumentado en un 4% el 2013, el déficit respecto al 2010 alcanza un 30%.

A este escenario más adverso se sumó el hecho que durante los primeros meses de 2013, la inflación continuó baja haciendo que la renta fija actuara como inversión refugio, lo que también colaboró con la contracción de las operaciones en el mercado accionario.

INTERMEDIARIA CON MAYOR PATRIMONIO, SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO

Pese al contexto negativo a nivel de mercado, Consorcio Corredores de Bolsa obtuvo buenos resultados, llegando a una utilidad de \$4.371 millones. Esto significó un retorno sobre patrimonio promedio, después de impuesto (ROE) anualizado de 11,73%, superior al 5,32% registrado en el ejercicio anterior.

Asimismo, la Corredora alcanzó un volumen de activos de \$234.675 millones y un patrimonio de \$32.655 (se debe tener en cuenta que el 18 de Diciembre se repartió un dividendo de \$845,6 por acción, dando un total de \$11.147 millones).

Con estos números Consorcio Corredores de Bolsa se presenta como la séptima corredora del mercado en términos de patrimonio, alcanzando un 3,98% del patrimonio total de la industria.

Cabe recordar, que luego del aumento de capital realizado en septiembre de año 2012, cuando casi se duplicó el patrimonio de la corredora, se llevó a cabo un esfuerzo comercial importante en orden de mantener la rentabilidad del capital de los accionistas, lo que quedó de manifiesto en la gestión 2013.

ADAPTANDO EL MODELO DE NEGOCIOS

Durante el último ejercicio Consorcio Corredores de Bolsa realizó ajustes al modelo de captación y atención de clientes, los que resultaron ser claves para el desarrollo de un nuevo modelo de negocios.

Esto incluyó la integración de la corredora en el modelo ventas de Fondos Mutuos, lográndose captar \$34.550 millones de inversiones en Fondos Mutuos y \$120.000 millones en el negocio de compra de papeles de renta fija.

En cuanto a las iniciativas 2014, se espera hacer grandes cosas. Lo primero es incrementar los productos que ofrece actualmente Consorcio Corredora de Bolsa en el mercado, siendo el foco la implementación del Ahorro Previsional Voluntario (APV) flexible, los Fondos Mutuos con el beneficio tributario del 57 bis y la ejecución de operaciones en moneda extranjera.

Adicionalmente, se está trabajando arduamente para consolidar durante el 2014 el modelo operacional de Fondos Mutuos, aspirando a una atención de excelencia para clientes y ejecutivos, la cual redundaría en una mayor captación de participantes y fidelización de clientes.



US\$105

millones
captación de Consorcio
en 2013.

US\$100

millones administra
el fondo LarrainVial
Estados Unidos, siendo
el más grande de la
industria local

LVCC ASSET MANAGEMENT

BUSCANDO LA MEJOR RENTABILIDAD PARA LOS CLIENTES

UNO DE LOS FACTORES QUE INFLUYERON POSITIVAMENTE EN LOS RESULTADOS DE CAPTACIÓN Y CRECIMIENTO ALCANZADOS EN 2013, OBEDECE AL FUERTE TRABAJO REALIZADO POR LA FUERZA DE VENTAS DE CONSORCIO, EN CONJUNTO CON LOS ESPECIALISTAS DE INVERSIÓN DE LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS.

A pesar de que 2013 no fue un buen año para los mercados accionarios desarrollados, LarrainVial Asset Management alcanzó más de US\$ 3.740 millones de activos bajo administración al cierre del período. Lo anterior se explica gracias a un disciplinado proceso de inversiones, una constante innovación en la oferta de productos y al esfuerzo de todos los canales de distribución.

En el mercado de Fondos Mutuos, LarrainVial aumentó su patrimonio administrado en un 20% en relación al año anterior, consolidándose como líder dentro de las instituciones no bancarias con el mayor patrimonio administrado en Fondos Mutuos. Además, el Ahorro Previsional Voluntario (APV) se transformó en la estrella del año, con un alza de 16% en los fondos administrados por la entidad.

La administradora cuenta hoy con 37 Fondos Mutuos, 5 Fondos de Inversión, 6 Fondos de Inversión Privados y 3 Fondos Mutuos domiciliados en Luxemburgo, lo que hace posible que los clientes puedan diversificar sus carteras en diferentes instrumentos financieros y obtener mejores oportunidades de inversión.

ASESORÍA FINANCIERA INTEGRAL

Los resultados alcanzados por LarrainVial Asset Management en 2013 estuvieron fuertemente influenciados por el incremento en la captación de partícipes en Fondos Mutuos por parte de la fuerza de ventas de Consorcio, la cual se abocó a consolidar la estrategia multi productos, de acuerdo a las necesidades de inversión de los clientes. Durante 2013, la captación de Consorcio fue de US\$ 105 millones.

Otro de los factores influyentes en la captación de nuevos clientes fue la gestión de los Portfolio Manager de LarrainVial AGF, quienes lograron capturar las mejores oportunidades de inversión para nuestros clientes, a través de Fondos Mutuos y Portafolios Gestionados.

El foco de trabajo de LarrainVial Asset Management continuó centrado en ofrecer portafolios de inversión competitivos y acordes al nivel de riesgo de cada inversionista. Una innovación importante que también permitió a los clientes aprovechar las oportunidades que se estaban dando en los mercados desarrollados fue el lanzamiento del Fondo Mutuo Europa, el cual captura el crecimiento de una selectiva cartera de empresas del Viejo Continente.

Otro de los focos de LarrainVial Administradora General de Fondos fue incentivar el porcentaje de ejecutivos de Consorcio vendiendo Fondos Mutuos, el cual durante el año 2013 fue, en promedio, de 25% y llegó incluso a niveles del 31%.

Otro de los acontecimientos que marcaron el 2013 fue la nueva clasificación de procedimientos Standards & Poors, la cual elevó la nota de la Administradora desde AMP-2 (Fuerte) a AMP1 (Muy Fuerte). Este incremento significó que LarrainVial Asset Management se convirtiera en la única administradora chilena en obtener esta clasificación.

Además, "Fund Pro Performance" distinguió a LarrainVial como la Mejor Administradora de Fondos en renta fija y en accionario internacional, distinciones que se suman a la premiación de 11 Fondos Mutuos en los premios Fund Pro, Morningstar y Salmón.

INTERNACIONALIZACIÓN

Con el propósito de dar más y mejores oportunidades de inversión a sus clientes, desde 2011 LarrainVial Administradora General de Fondos puso dentro de sus focos de crecimiento la internacionalización y ésta se ha consolidado con el paso del tiempo, gracias al establecimiento de canales de distribución y clientes en Perú, Colombia, Europa y Estados Unidos.

Para 2014, un año que según los analistas será también complejo en materia de inversiones, el foco de LarrainVial Asset Management será continuar preservando el patrimonio de sus clientes, con especial énfasis en renta fija y mercados desarrollados. En tanto, en el mercado accionario se intensificará el uso de las herramientas de rebalanceo activo de portafolio, permitiendo una mejor rentabilidad a quienes invierten en los Fondos Mutuos LarrainVial.

cercanía





06

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN**POLÍTICAS DE INVERSIÓN**

Consortio Financiero S.A. no tiene definido por estatutos ningún tipo de política de inversiones. Es una compañía líder en servicios financieros, orientada a satisfacer las necesidades de prosperidad familiar y seguridad patrimonial de sus clientes a través de sus empresas filiales, para lo cual busca permanentemente inversiones en el sector financiero que se complementen y permitan cumplir con dichos objetivos.

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

Consortio Financiero S.A. no tiene definido a la fecha en sus estatutos ningún tipo de política de financiamiento. La empresa obtiene recursos financieros a través de las operaciones propias de sus filiales, aportes de capital, emisiones de bonos y/o préstamos bancarios.

BANCOS ACREEDORES Y TENEDORES DE BONOS

Consortio Financiero mantiene una deuda financiera con bancos y tenedores de bonos por \$153.000 millones al cierre de diciembre de 2013.

DEPENDENCIA DE DIVIDENDOS DE FILIALES

Consortio Financiero S.A. (CFSA) es la matriz de un conglomerado de empresas y sus ingresos dependen mayoritariamente de la capacidad de distribución de dividendos que tengan sus filiales. CFSA controla más de un 99% de la propiedad de cada filial, con la flexibilidad de fijar las políticas de dividendos acorde a sus requerimientos, los planes de crecimiento de las filiales y la disponibilidad de recursos de éstas, considerando que sus filiales son empresas reguladas y deben cumplir con la normativa vigente.

FACTORES DE RIESGO

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Previsión, Ahorro y Banco, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, intermediarios de valores y, en forma indirecta, una administradora de fondos. Estas entidades están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades especializadas al interior de ellas, a través de la identificación, evaluación, mitigación y control de riesgos, así como de la generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio. Al respecto, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto de los requerimientos regulatorios. Por otra parte, las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consortio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y los numerosos Comités de Directores, según corresponda a cada entidad.

A continuación se presentan los riesgos de las principales entidades del holding:

I. CONSORCIO FINANCIERO

Tal como se dijo, Consortio Financiero S.A. (CFSA) es la matriz de un conglomerado de empresas y como tal, sus ingresos dependen mayoritariamente de la capacidad de distribución de dividendos que tengan sus filiales y de dividendos que percibe de inversiones financieras. CFSA tiene la flexibilidad de fijar las políticas de dividendos de sus filiales acorde a sus requerimientos, a los planes de crecimiento de ellas y a la disponibilidad de recursos de éstas, considerando que son empresas reguladas y deben por lo tanto cumplir siempre con la normativa vigente.

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Riesgo de Mercado

Corresponde a un cambio desfavorable en el valor neto de activos y pasivos, proveniente de movimientos en factores de mercado tales como precios de renta variable, tasas de interés, activos inmobiliarios y tipos de cambio.

Este riesgo es gestionado a través de múltiples herramientas, entre las que se puede mencionar la definición y seguimiento de una Política de Inversiones, que establece los principales lineamientos sobre la cartera de inversiones, detallando límites por tipo de instrumento, distribución geográfica, actividad económica e índices de coberturas, entre otros. La evaluación de los riesgos de mercado se realiza principalmente a través de la determinación del Valor en Riesgo (VAR) y la utilización de pruebas de estrés sobre los factores de riesgo más relevantes. En el caso de las Compañías de seguros de vida, además se monitorea el calce de los flujos de activos y pasivos y el Test de Suficiencia de Activos (TSA).

Riesgo de Crédito

Este riesgo consiste en eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

Para el caso del riesgo de emisor, en la Política de Crédito y deterioro se establecen límites internos en base a clasificaciones de riesgo externas y estudios periódicos realizados por las Compañías. Para el caso del riesgo de contraparte de Reaseguro, se ha definido una Política que determina los lineamientos generales y condiciones mínimas para establecer relaciones contractuales con un Reasegurador, revisándose además los estados financieros de estas entidades y sus clasificaciones de riesgo. En lo que respecta a instrumentos derivados y pactos, existe un Plan de Uso de Derivados y una Política de Crédito y Deterioro.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por no tener suficientes activos líquidos o fuentes de financiamiento a un costo razonable para hacer frente a los compromisos de pagos.

Las Compañías principalmente procuran calzar los flujos de caja generados por sus activos y pasivos, y parte importante de su portafolio se encuentra invertido en instrumentos financieros de alta liquidez y de fácil enajenación para hacer frente a cualquier desviación respecto de los flujos de caja presupuestados. Adicionalmente, las Compañías cuentan con líneas de crédito de corto plazo vigentes en el sistema financiero nacional para administrar en forma eficiente y rentable su posición de liquidez.

Riesgos Técnicos

Son riesgos propios de la actividad de los negocios de seguros, los que pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas, ya sea por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones desfavorables en los supuestos de tarificación, de caducidad, por la ocurrencia de catástrofes, o bien por un riesgo de reaseguro.

Estos riesgos están identificados y acotados por la existencia de políticas de suscripción y tarificación, así como de reaseguros aprobadas por el Directorio y controladas periódicamente. Además, se llevan a cabo estudios e investigaciones sobre factores específicos de riesgo, tales como mortalidad y discapacidad. Se han desarrollado diversos modelos que permiten evaluar los riesgos técnicos, incluyendo el análisis de escenarios normales y catastróficos, la aplicación de Tests de Adecuación de Pasivos y de Suficiencia de Primas y seguimientos de la duración de pólizas, entre otros.

Riesgos Operacionales y Tecnológicos

Es el riesgo de pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación de los procesos internos, de las personas, de los sistemas, o producto de eventos externos. Pueden derivar de situaciones de fraude, errores de ejecución, información poco fiable, negligencia, eventos catastróficos tales como incendio o terremoto, etc.

La confección de matrices de riesgos, que incluye el levantamiento de un mapa detallado de procesos y subprocesos, permite obtener una visión de los distintos riesgos operacionales y definir eventuales mejoras al sistema de control interno. La gestión de estos riesgos se apoya en una serie de políticas así como en el desarrollo y monitoreo de procedimientos, manuales operacionales y Planes de Continuidad para los procesos definidos como críticos.

Riesgos Legales y Normativos

Estos riesgos emanan del incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan las Compañías. Incluye asimismo riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

Estos riesgos se mitigan principalmente a través de la definición de una Política de Cumplimiento, la cual define los principales roles y responsabilidades en las Compañías sobre esta materia. Asimismo, en el Código de Gobierno Corporativo de las Compañías se definen las responsabilidades de las áreas claves en la gestión de este riesgo.

Riesgos Estratégicos

Estos riesgos surgen de no contar con una estrategia adecuada, fallar en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también el deterioro en las condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, que se refiere a la exposición a pérdidas resultantes de la pertenencia al holding Consorcio Financiero.

En particular, la actual estructura de Gobierno Corporativo de las Compañías permite una adecuada mitigación de estos riesgos, fundamentado principalmente en la existencia de diversos Comités de Directores, los cuales constituyen instancias de discusión y análisis entre los miembros del Directorio y la Alta Gerencia, sobre los asuntos y materias clave para las Compañías. En particular, el Comité Estratégico es el encargado del seguimiento del cumplimiento de la estrategia junto con un robusto proceso de planificación de negocios trianual, cuyo cumplimiento es analizado en detalle mensualmente en el Directorio.

III. CORREDORAS DE BOLSA

Riesgo de Mercado

Es el riesgo que surge de movimientos adversos en los precios de activos financieros, que pueden resultar de variaciones en tasas de interés, inflación, tipos de cambio o precios de acciones.

Para mitigar estos riesgos, la Corredora cuenta con políticas que determinan límites a la duración promedio de la cartera de renta fija, a las posiciones en renta variable nacional e internacional y a la posición neta en moneda extranjera.

Riesgo de Crédito

Refleja la exposición a pérdidas por incumplimiento de un tercero de los términos o condiciones acordadas con la Corredora. El incumplimiento puede provenir de un emisor como de una contraparte tal como cliente, inversionista institucional u otra corredora de Bolsa. La compañía cuenta con una política de riesgos financieros que incluye la determinación de límites por instrumento, emisor y contraparte.

Riesgo de Liquidez

Se refiere a la incapacidad de hacer frente a los compromisos de una manera oportuna por no disponer de activos líquidos suficientes o de fuentes de financiamiento a un costo razonable.

La política de riesgos financieros busca diversificar las fuentes de financiamiento y garantizar la liquidez para el cumplimiento oportuno de todos los compromisos financieros con sus clientes, Bolsas de Comercio, bancos y contrapartes.

Riesgo Operacional

Es el riesgo de pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación en los procesos, las personas, los sistemas, o por eventos externos. La Corredora mitiga estos riesgos principalmente mediante políticas de control de riesgos, documentación de procesos, auditorías internas, capacitación y evaluación del personal.

IV. BANCO CONSORCIO

Riesgo de Crédito

El riesgo de experimentar pérdidas patrimoniales derivadas del incumplimiento de una obligación por parte de un deudor del Banco corresponde al principal riesgo al que se ve expuesta una institución financiera.

Banco Consorcio cuenta con un modelo de administración y control de riesgo, el cual se caracteriza por tener una adecuada segregación de funciones, esquema de atribuciones con activa participación del directorio y alta administración y con una política de riesgo de crédito que refleja el apetito por riesgo del accionista y que reconoce la existencia de los distintos tipos de negocios y/o segmentos en los que está presente la entidad: Banca de Personas, incluyendo Créditos de Consumo, y Banca de Empresas.

Cada segmento de negocios es evaluado de acuerdo a sus características. Por una parte, el negocio Banca Personas cuenta con sistemas de evaluación masivos y modelos estadísticos de credit scoring, mientras que la Banca de Empresas cuenta con un proceso de evaluación individual con fuerte involucramiento de la alta administración y sus directores. Adicionalmente, el banco mitiga este riesgo con la obtención de garantías reales y personales y a través de la definición de algunos límites de concentración máximos por deudor, segmento de industrias y tamaños de empresas.

A los efectos de anticipar posibles pérdidas futuras, el Banco cuenta de una política de constitución de provisiones que busca mantener debidamente reflejados los niveles de pérdidas esperadas de la cartera de crédito. Estas provisiones para la Banca de Personas se constituyen a partir de modelos estadísticos que estiman la pérdida esperada en un horizonte de tiempo, mientras que para la Banca de Empresas se efectúa un análisis individual de la capacidad financiera y de pago.

En el caso de instrumentos financieros, el banco mide la probabilidad de incobrabilidad de los emisores utilizando evaluaciones internas y ratings externos independientes del banco. Respecto de los instrumentos derivados, el riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables al banco (posición activa), además de un riesgo potencial, el que se estima como un porcentaje del nocional del contrato y que depende del plazo residual del mismo.

Riesgo de Liquidez

Dada la relevancia que tiene para una institución bancaria el realizar una prudente administración de la liquidez, Banco Consorcio tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones generados en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos vigentes.

Conceptualmente se distinguen cuatro ámbitos del Riesgo de Liquidez, incluyendo Liquidez Diaria, Liquidez de Financiamiento o Estructural, Liquidez de Trading y Liquidez por Factores de Mercado. Cada uno de estos ámbitos son gestionados activamente mediante la definición de niveles máximos de déficit y stock, límites de descalce e indicadores de liquidez, según corresponda. Cada una de estas herramientas son monitoreadas y controladas tanto por la administración como por el Comité de Activos y Pasivos en el cual participan directores.

Para medir y monitorear este riesgo, se utilizan diversas herramientas, distinguiendo entre situaciones normales de mercado y escenarios de estrés. En el caso de escenarios normales se utilizan flujos de caja proyectados, razones de concentración de vencimientos de pasivos por plazo y contrapartes, además de razones de liquidez, las que indican principalmente la posición relativa del Banco respecto de activos líquidos y pasivos volátiles. Para escenarios de estrés se aplican mensualmente pruebas que evalúan la capacidad del Banco para resistir situaciones extremas de iliquidez. Además, se utilizan indicadores de alerta temprana que permiten la activación de Planes de Contingencia de Iliquidez, en caso de ser necesario.

Riesgo de Mercado

La gestión de este riesgo es uno de los pilares en toda institución financiera. En particular para el caso de la Banca Tradicional, donde los activos y pasivos no se valorizan según su valor de mercado, sino de acuerdo a su costo amortizado, los riesgos surgen producto de posibles descalces tanto en monto como en plazo de los activos y pasivos del balance, distinguiéndose los siguientes riesgos específicos: Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda y Riesgo de Reajustabilidad.

Para las actividades de negociación, los riesgos derivan principalmente de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros que mantiene el Banco. Estas transacciones tienen lugar con el fin ya sea de explotar oportunidades de arbitraje por desalineación de precios de mercado tomando posiciones, u obtener ingresos a través del devengo con la adquisición de instrumentos de renta fija. Así, se distinguen específicamente los siguientes riesgos: Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda y Riesgo de Reajustabilidad.

Para medir y monitorear estos riesgos, el Banco considera varias metodologías. Aplica por un lado, las mediciones que están establecidas en la normativa vigente, en particular sobre el riesgo de tasa de interés y reajustabilidad para el libro de banca (C40) en operaciones de corto y largo plazo. Por otro lado, aplica mediciones tales como el Value at Risk, Medidas de Sensibilidad a Tasas de Interés, PVO1 y Medidas de Exposición Máxima en Moneda Reajutable.

Respecto a la estimación de pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y en las paridades entre monedas, el Banco realiza Pruebas de Tensión (Stress Testing). Adicionalmente, aplica pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo interno de Value at Risk.

INFORMACIÓN DE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES DE CONSORCIO FINANCIERO S.A.

INDIVIDUALIZACIÓN		NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	PARTICIPACIONES MATRIZ O COLIGANTE			VARIACIÓN AÑO MATRIZ O COLIGANTE		% DE INVERSIÓN EN ACTIVO
RAZÓN SOCIAL	RUT				% ACTUAL MATRIZ	% ACTUAL COLIGA	TOTAL	VARIACIÓN MATRIZ	VARIACIÓN COLIGANTE	
Cia de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	S. Anónima Cerrada	Planes Seguros de vida	119.183.885	99,86%	0,00%	99,86%	0,04%	0,00%	46,6543%
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	96.579.280-5	S. Anónima Cerrada	Planes Seguros de vida	53.644.951	16,72%	83,28%	100,00%	-3,27%	3,27%	1,4203%
Banco Consorcio S.A.	99.500.410-0	S. Anónima Cerrada	Banco	195.129.817	56,75%	43,25%	100,00%	-37,06%	37,06%	13,8814%
Cia de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	S. Anónima Cerrada	Planes Seguros Generales	13.548.584	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%	2,3778%
Consorcio Corredora de Bolsa S.A.	96.772.490-4	S. Anónima Cerrada	Corredora de Bolsa	28.003.563	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%	4,0038%
Consorcio Corredora de Bolsa de Productos S.A.	76.406.070-9	S. Anónima Cerrada	Corredora de Bolsa	725.365	99,00%	1,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,0839%
CF Cayman LTD.	Extranjera	S. de responsabilidad Limitada	Desarrollo y explotación de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios.	6.607.528	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%	2,1618%
Consorcio Inversiones Financieras SPA	76.155.778-5	Sociedad por acciones	Soc de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	2.032	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,0001%
Consorcio Servicios S.A.	96.989.590-0	S. Anónima Cerrada	Asesorías Económica, Financieras, gerenciales y administrativas serv inf comercial. Servicios de recaudación	269	99,50%	0,50%	100,00%	0,00%	0,00%	0,0108%
Consorcio Inversiones LTDA.	96.983.020-5	S. de responsabilidad Limitada	Soc de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	77.777.985	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%	8,4577%
Consorcio Inversiones Dos LTDA.	78.008.540-5	S. de responsabilidad Limitada	Soc de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	79.874.168	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%	11,0141%
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	99.525.220-1	S. Anónima Cerrada	Compra, venta y alquiler de inmuebles propios o arrendados	467.565	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,0016%
Inmobiliaria Lote 18 S.A.	76.098.056-0	S. Anónima Cerrada	Compra, venta y alquiler de inmuebles propios o arrendados	10.000	0,00%	84,40%	84,40%	0,00%	0,00%	0,000%
LVCC Asset Management S.A.	76.069.369-3	S. Anónima Cerrada	Soc de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	1.713.455	25,00%	0%	25,00%	0,00%	0%	0,2781%
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	S. Anónima Cerrada	Soc de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	3.264.000	18,56%	0%	18,56%	0,00%	0%	0,5410%

NOMBRE Y APELLIDOS DE DIRECTORES, GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

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

Rut: N° 99.012.000-5

Directores: Juan Bilbao Hormaeche
Hernán Büchi Buc
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe G.

Gerentes: Carlos Camposano González
Francisco Goñi Espíldora
Tomás A. Hurtado Rourke
Pedro Felipe Iñiguez Ducci
Ricardo Ortúzar Cruz
Marcelo Rozas Etcharren
Ricardo Ruiz Kvapil
Luis Eduardo Salas Negroni
Raimundo Tagle Swett
Christian Unger Vergara

Gerente General: Francisco Javier García Holtz

2. CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Rut: N° 96.579.280-5

Directores: Juan Bilbao Hormaeche
Hernán Büchi Buc
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe G.

Gerente General: Francisco Javier García Holtz

Gerentes: Carlos Camposano González
Francisco Goñi Espíldora
Tomás A. Hurtado Rourke
Pedro Felipe Iñiguez Ducci
Ricardo Ortúzar Cruz
Marcelo Rozas Etcharren
Ricardo Ruiz Kvapil
Luis Eduardo Salas Negroni
Raimundo Tagle Swett
Christian Unger Vergara

3. COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Rut: N° 96.654.180-6

Directores: Juan Bilbao Hormaeche
Hernán Büchi Buc
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe G.

Gerente General: Francisco Javier García Holtz

Gerentes: Carlos Camposano González
Francisco Goñi Espíldora
Tomás A. Hurtado Rourke
Pedro Felipe Iñiguez Ducci
Ricardo Ortúzar Cruz
Marcelo Rozas Etcharren
Ricardo Ruiz Kvapil
Luis Eduardo Salas Negroni
Raimundo Tagle Swett
Christian Unger Vergara

4. CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

Rut: N° 96.772.490-4

Directores: Paula Rita Correa Schovelin
Marcela Cerón Cerón
Beatriz Godoy Palma

Gerente General: Martín Hurtado Menéndez

5. CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

Rut: N° 76.406.070-9

Directores: Beatriz Godoy Palma
Paula Rita Correa Schovelin
Ricardo Ortúzar Cruz

Gerente General: Ricardo Ortúzar Cruz

6. CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITO S.A.

Rut: N° 99.555.660-K

Directores: Patricio Parodi Gil
Cristián Arnolds Reyes
Cristián Cox Vial
José Antonio Garcés Silva
Francisco Javier García Holtz
Julio Guzmán Herrera
Tomás Hurtado Rourke
Pedro Hurtado Vicuña
Ana María Rivera Tavolara

Gerente General: Francisco Ignacio Ossa Guzmán

7. CONSORCIO SERVICIOS S.A. (EX ASESORÍAS VARIAS S.A.)

Rut: N° 96.989.590-0

Directores: Sergio Antúnez Barría
Javier Henríquez Martínez
Cristián Salas Bustos

Gerente General: Sergio Antúnez Barría

8. FUNDACIÓN CONSORCIO NACIONAL VIDA.

Rut: N° 71.456.900-7

Directores: Juan Bilbao Hormaeche
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Hernán Büchi Buc

Gerente General: Isabel Margarita Romero Muñoz

9. CONSORCIO INVERSIONES LIMITADA

Rut: N° 96.983.020-5

Gerentes: Jorge Díaz Gándara
Beatriz Godoy Palma
Jorge Fuenteseca Valenzuela
Christian Unger Vergara

10. CONSORCIO INVERSIONES DOS LIMITADA

Rut: N° 76.008.540-5

Gerentes: Jorge Díaz Gándara
Beatriz Godoy Palma
Jorge Fuenteseca Valenzuela
Christian Unger Vergara

11. LVCC ASSET MANAGEMENT

Rut: N° 96.955.500-K

Directores: Leonidas Vial Echeverría
Fernando Larraín Cruzat
Patricio Parodi Gil
Juan Bilbao Hormaeche
Juan Luis Correa Gandarillas

Gerente General: Juan Luis Correa Gandarillas

12. CF CAYMAN

Directores: Juan Bilbao Hormaeche
Eduardo Fernández León
Juan Hurtado Vicuña

13. BANCO CONSORCIO

Rut: N° 99.500.410-0

Directores: Patricio Parodi Gil
Cristián Arnolds Reyes
Cristián Cox Vial
José Antonio Garcés Silva
Francisco Javier García Holtz
Julio Guzmán Herrera
Tomás Hurtado Rourke
Pedro Hurtado Vicuña
Ana María Rivera Tavolara

Gerente General: Francisco Ignacio Ossa Guzmán

Gerentes: Fernando Agüero Aguirre
Álvaro Díaz Cid
Mara Judith Forer Iagolnitzer
Gonzalo Gotelli Marambio
Jessica Hernández Villegas
Alvaro Larraín Prieto
José Luis Miño
Jaime Riquelme Bravo

14. MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.

Rut: N° 96.679.230-2

Directores: Pablo Echeverría Benítez
Fernando Tisné Maritano
Patricio Parodi Gil
Raimundo Valenzuela Lang
Pedro Pablo Gutiérrez Philippi
Pablo Guerrero Valenzuela
Juan Luis Rivera Palma

Gerente General: Antonio Gil Nievas



liderazgo

07

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

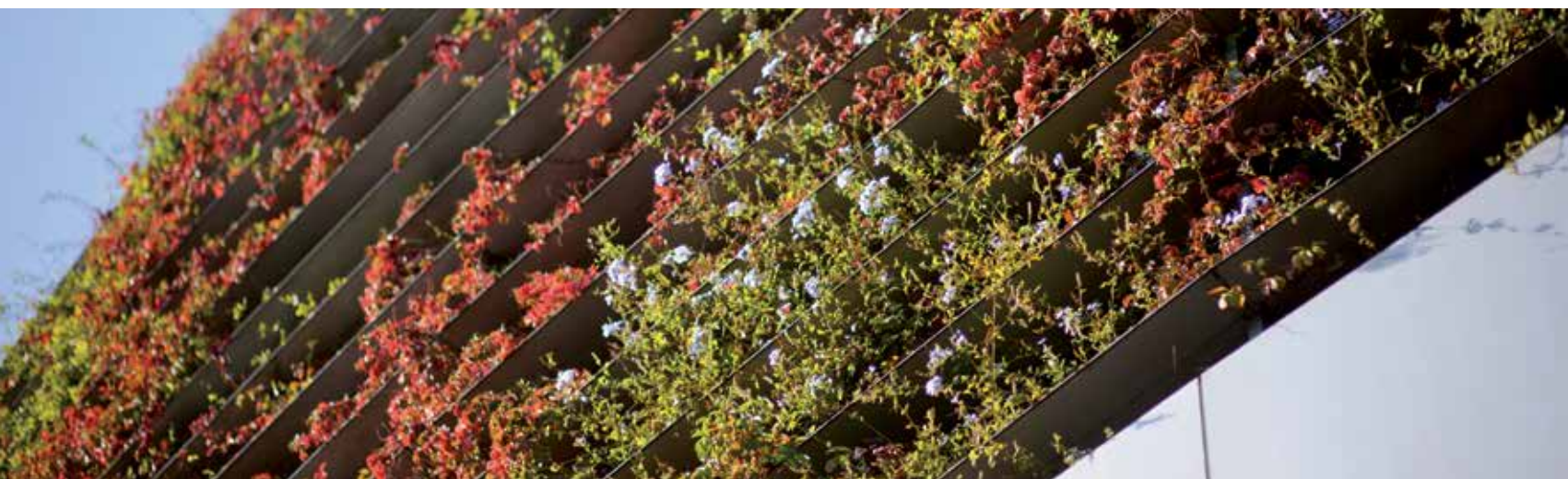
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:	Consortio Financiero S.A.
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Principales actividades:	Consortio Financiero, por intermedio de sus empresas filiales, participa en las industrias de seguros de vida y generales, bancaria y de inversiones financieras.
RUT:	79.619.200-3
Domicilio legal:	Av. El Bosque Sur 180. Piso 3, Las Condes. Santiago, Chile.
Teléfono:	(56-2) 2230 4000
Fax:	(56-2) 2230 4050
Casilla postal:	232. Agencia 35 Providencia, Santiago, Chile.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Consortio Financiero S.A. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada por escritura pública de fecha 16 de enero de 1986, otorgada en la Notaría de Santiago de don Aliro Veloso Muñoz, con el nombre de BT (Pacific) Limited y Compañía Limitada. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 17 de enero de 1986 a fojas 1.112 N° 551 del año 1986 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 18 de enero de 1986. La transformación y actual denominación social de Consortio Financiero S.A. consta en escritura pública de fecha 29 de septiembre de 1999, otorgada en la Notaría de Santiago de don Aliro Veloso Muñoz. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 3 de noviembre de 1999 a fojas 26.939 N° 21.431 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 8 de noviembre de 1999.

Posteriormente, los estatutos sociales han sido modificados para adecuar su objeto a las nuevas exigencias de la Ley 18.045, según consta de escritura pública de fecha 14 de octubre de 2010 otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 20 de octubre de 2012 a fojas 55.588 N° 38.680 del año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 22 de octubre de 2010; y para aumentar el capital social según consta de las escrituras públicas: (a) de fecha 23 de julio de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, con fecha 9 de agosto de 2012 a fojas 54.981 N° 38.436 del año 2012 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de julio de 2012 y (b) de fecha 3 de septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 11 de septiembre de 2012 a fojas 64.322 N° 44.773 del año 2012 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 10 de septiembre de 2012.



PROPIEDAD

Accionistas de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2013.

ACCIONISTAS	TOTAL ACC	PARTICIPACIÓN %
BANVIDA S.A.	57.551.628	45,7954723
P & S S.A.	57.551.628	45,7954723
B P S.A.	7.677.552	6,1092480
EL BOSQUE FONDO DE INVERSIÓN	1.445.096	1,1499041
TOBALABA FONDO DE INVERSIÓN	1.445.095	1,1499033
	125.671.000	100

Banvida S.A. es una sociedad abierta controlada por la familia Fernández León y por don José Antonio Garcés Silva, mientras que P&S S.A. es una sociedad cerrada de propiedad de la familia Hurtado Vicuña.

Los dueños principales de BP S.A. son don Juan Bilbao Hormaeche y don Patricio Parodi Gil, Presidente y Gerente General de Consorcio Financiero S.A., respectivamente.

PERSONAL MATRIZ Y FILIALES

Al 31 de diciembre de 2013 Consorcio Financiero S.A. y sus demás empresas suman un total de 2.786 trabajadores, lo que representa un aumento de un 5.37% con respecto al mes de diciembre del año 2012. El equipo humano que conforma el holding cuenta con una participación destacada de la mujer, que representa un 63,6 % de la dotación total. En cuanto a la distribución geográfica el holding posee sucursales de Arica a Punta Arenas (21 en regiones) que representa el 27.0% de la dotación total.

La siguiente tabla detalla la distribución del personal por empresa:

EMPRESA	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	ADMINISTRATIVOS	EJECUTIVOS Y JEFES DE VENTAS	TOTAL GENERAL
C. VIDA	79	377	433	923	1.812
BANCO CONSORCIO	24	168	118	312	622
C. GENERALES	10	124	114	23	271
C. DE BOLSA	3	26	14		43
C.SERVICIOS		9	9		18
CN LIFE		11	3		14
C.FINANCIERO	1	1			2
AG. VALORES			2		2
BIENESTAR		1	1		2
TOTAL GENERAL	117	717	694	1.258	2.786

MARCO NORMATIVO

Consortio Financiero S.A. y sus filiales se encuentran sujetas a las disposiciones de la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas, de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores y a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, a las disposiciones de Ley N° 19.496 sobre protección al consumidor, de la Ley General de Bancos y a todas aquellas leyes y normas aplicables al giro de sus negocios.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Los Directores de la sociedad no han recibido remuneración por parte de Consortio Financiero S.A.

La filial Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., efectuó durante el ejercicio 2013, los pagos que se indican:

Sr. Juan Bilbao Hormaeche	UF 1.980
Sr. Hernán Büchi Buc´	UF 1.200
Sr. Eduardo Fernández León	UF 1.200
Sr. José Antonio Garcés Silva	UF 1.200
Sr. Juan Hurtado Vicuña	UF 1.200
Sr. Pedro Hurtado Vicuña	UF 1.980
Sr. Juan José Mac-Auliffe G.	UF 1.980

El Sr. Pedro Hutado Vicuña adicionalmente es Director de la filial Banco Consortio, función por la cual, durante el ejercicio 2013, recibió una dieta correspondiente a \$20.160.000, equivalentes a aproximadamente UF 882.

La remuneración total percibida por los ejecutivos principales de Consortio Financiero, Consortio Seguros y Banco Consortio ascendió a la cantidad de MM\$3.290.183 durante el ejercicio 2013.

RELACIÓN COMERCIAL CON LAS FILIALES

Consortio Financiero S.A., en su calidad de matriz, mantiene relaciones comerciales con sus filiales y mantiene vigentes préstamos en cuenta corriente con sus filiales y éstas entre sí, ajustándose todas las anteriores a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.



ACTOS Y CONTRATOS

Consortio Financiero S.A. no ha realizado actos ni mantiene contratos vigentes con sus filiales que hayan influido significativamente en las operaciones o resultados de la Sociedad.

INMUEBLES Y PERTENENCIAS DE SOCIEDAD

La sociedad no tiene inmuebles que le pertenezcan.

MARCAS Y PATENTES

Consortio Financiero, como matriz, no registra a su nombre marcas en ninguna de las clases que corresponden a las actividades realizadas por sus filiales y coligadas.

CLASIFICACIONES DE RIESGO

FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA.: AA
FITCH CHILE CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA.: AA-

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distribuable del ejercicio, definida por la Compañía, corresponde a la ganancia integral total, informada en el Estado de Resultados Integral Consolidado, menos la ganancia por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, neta de los impuestos que la afectan, partidas indicadas en el mencionado Estado de Resultados Integral. La utilidad así determinada se multiplica por el porcentaje atribuible a los propietarios de la controladora.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos futura será definida por la Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar en el mes de abril de 2014. El Directorio propondrá a dicha junta pagar como dividendo el 50% de la utilidad distribuable de la compañía.

DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el ejercicio 2013 la sociedad pagó un dividendo de MM\$28.527, correspondiente a 227 pesos/acción. Se indica a continuación los dividendos por acción pagados en los tres ejercicios anteriores:

2010	421 \$ por acción
2011	500 \$ por acción
2012	No hubo pago de dividendos

MOVIMIENTO DE ACCIONES Y COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Las acciones de la sociedad no se transan en ninguna Bolsa de Valores nacional y/o internacional.

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2013 no hubo transacciones de acciones de la sociedad.

HECHOS ESENCIALES DEL PERÍODO 2013

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción de Consorcio Financiero S.A. en el Registro de Valores, con el Número 1103. La inscripción tuvo por objeto emitir valores de oferta pública, de conformidad a la Ley N° 18.045, distintos a acciones.

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores, las líneas de Bonos de Consorcio Financiero S.A. números 749 y 750. Los documentos emitidos corresponden a Bonos al portador desmaterializados, a 10 y 30 años, respectivamente. Las colocaciones de Bonos con cargo a estas líneas no podían exceder conjuntamente la suma de UF 6.000.000.

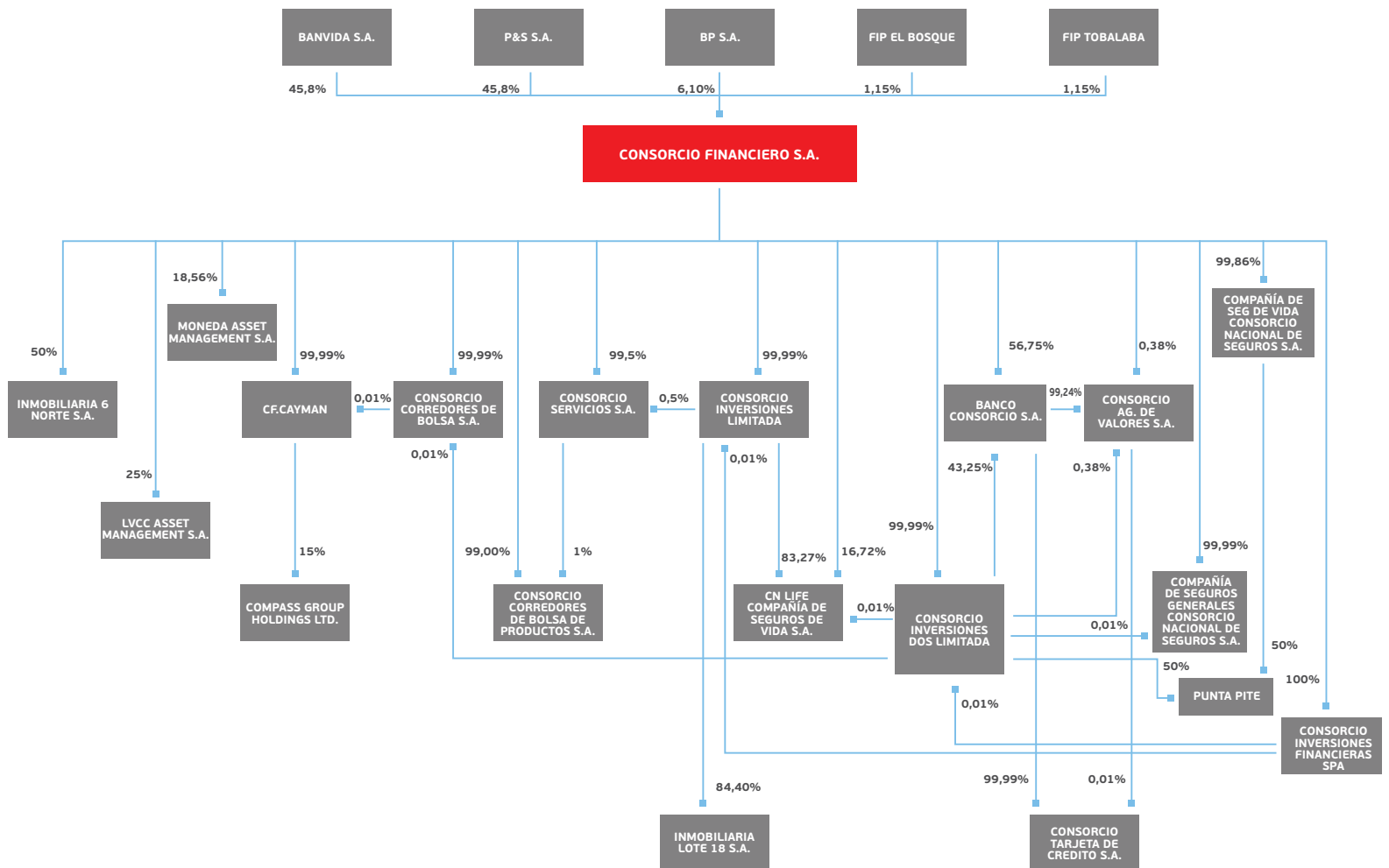
El 01 de abril de 2013, la Sociedad matriz recibió la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros para realizar la emisión de bonos, los que posteriormente fueron colocados el día 24 del mismo mes en el mercado local, por un total de UF 5.000.000.

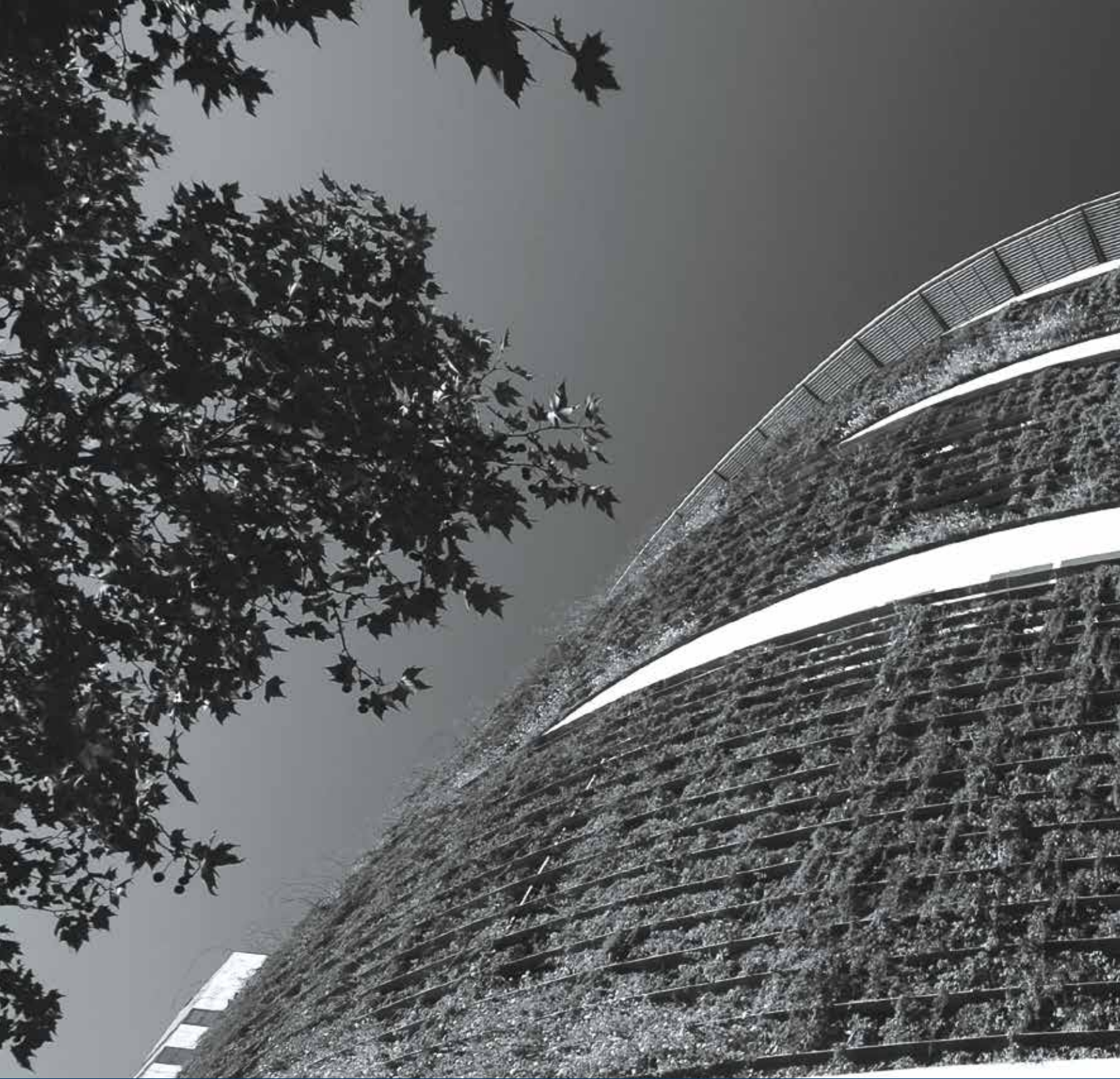
El día 26 de abril de 2013 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía, donde fueron aprobados la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2012. Asimismo, se acordó destinar la cantidad de M\$28.527.317 al pago de un dividendo definitivo de \$227 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el que quedó a disposición de los accionistas a contar del 08 de mayo de 2013.

Con fecha 29 de noviembre de 2013, Consorcio Financiero S.A., accionista principal de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad a lo dispuesto en la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en relación con el artículo 9° y el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, que en sesión de Directorio celebrada el 27 de noviembre de 2013 se acordó iniciar el proceso de venta de la totalidad de las acciones que Consorcio Financiero S.A., directa e indirectamente, posee en el capital de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., a Banco Consorcio, con el objeto de que ese intermediario se transforme en filial de dicho banco.



ESTRUCTURA SOCIETARIA





modernidad

08

ESTADOS FINANCIEROS

- Consorcio Financiero S.A consolidado
- Estados Financieros Resumidos de otras sociedades filiales



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 26 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Consortio Financiero S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Consortio Financiero S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de las filiales Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A., Banco Consortio y filiales, Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A. e Inmobiliaria Punta Pite S.A. que al 31 de diciembre de 2013 representan el 95% de los activos (95% en 2012) y el 84% de los pasivos (94% en 2012) de Consortio Financiero S.A. y filiales. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que refiere a los montos incluidos de tales filiales, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

CONSORCIO FINANCIERO

Santiago, 26 de marzo de 2014
Consortio Financiero S.A.

2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Financiero S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Base de contabilización

Los estados financieros consolidados de Consortio Financiero S.A. y filiales, han sido preparados por la Administración a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera descritas en Nota 2, las cuales son una base de contabilización distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera en tanto incluyen en el perímetro de consolidación a la sociedad Banco Consortio y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las Compañías de Seguros cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo las nuevas Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.



Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero de 2012

(En miles de pesos)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$	1 DE ENERO DE 2012 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	42.208.231	76.643.190	28.134.713
Activos por impuestos corrientes	8	17.126.112	11.651.691	10.207.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	25.506.438	37.712.433	27.896.984
Otros activos no financieros	10	82.386.742	57.002.944	41.428.168
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.112.647.428	703.050.726	482.591.614
Otros activos financieros	12	4.462.815.385	4.213.644.729	3.607.277.878
Activos por impuestos diferidos	13	21.582.643	19.954.065	17.215.431
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	43.339.727	28.994.731	16.822.570
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	5.057.598	5.800.523	-
Plusvalía	16	6.527.323	6.527.323	7.397.814
Propiedades de inversión	17	328.284.046	299.646.983	291.966.204
Propiedades, plantas y equipos	18	24.577.589	24.764.832	20.395.127
Total de activos		6.172.059.262	5.485.394.170	4.551.333.863
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.638.712	94.997	92.766
Pasivos por impuestos corrientes	19	3.216.605	1.627.072	198.062
Otros pasivos no financieros	20	62.695.681	65.974.557	64.129.934
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	3.635.327.089	3.297.205.419	2.996.868.955
Pasivo por impuestos diferidos	13	20.261.423	20.132.712	11.143.687
Otros pasivos financieros	22	1.781.196.233	1.417.319.043	988.395.983
Provisiones por beneficios a los empleados	23	7.431.641	6.991.814	5.776.063
Otras provisiones	24	15.354.039	18.148.696	-
Total de pasivos		5.527.121.423	4.827.494.310	4.066.605.450
PATRIMONIO				
Capital emitido	25	194.358.392	194.358.392	66.455.973
Ganancias acumuladas		439.603.091	418.791.468	396.696.700
Otras reservas	25	10.506.537	44.241.256	17.535.446
Incremento por cambios en políticas contables		-	-	3.561.495
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		644.468.020	657.391.116	484.249.614
Participaciones no controladoras		469.819	508.744	478.799
Total patrimonio		644.937.839	657.899.860	484.728.413
Total de pasivos y patrimonio		6.172.059.262	5.485.394.170	4.551.333.863

CONSORCIO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
GANANCIA / (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	26	845.564.297	719.041.499
Costo de ventas	26	(714.005.028)	(575.743.321)
Ganancia bruta		131.559.269	143.298.178
Otros ingresos	26	5.082.208	4.862.211
Gastos de administración	27	(79.406.261)	(66.602.219)
Otros gastos, por función	26	(18.505.856)	(10.112.444)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		38.729.360	71.445.726
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		3.093.714	739.795
Diferencias de cambio		17.087.608	(7.355.283)
Resultados por unidades de reajuste		(4.491.903)	(1.301.281)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	29		
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		54.418.779	63.528.957
Gasto por impuestos a las ganancias		(7.978.422)	(6.569.982)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		46.440.357	56.958.975
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		46.440.357	56.958.975
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
A los propietarios de la controladora		46.457.590	56.909.077
A participaciones no controladoras		(17.233)	49.898
Ganancia (pérdida)		46.440.357	56.958.975
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		369,68	534,77
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia por acción básica		369,68	534,77

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	46.440.357	56.958.975
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	300.199	-
Ganancias /pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	(30.710.766)	11.919.924
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros		
Disponibles para la venta de otro resultado integral	3.484.774	(1.577.444)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados		
CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Otro resultado integral	(26.925.793)	10.342.480
Resultado integral total	19.514.564	67.301.455
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	19.531.797	67.251.557
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(17.233)	49.898
Resultado integral total	19.514.564	67.301.455

CONSORCIO FINANCIERO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	20.908.315	8.592.930
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	35.661.787	39.641.471
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	563.022.376	447.662.973
Otros cobros por actividades de operación	40.287.211	8.663.307
Clases de cobros por actividades de operación	659.879.689	504.560.681
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(123.587.742)	(51.817.859)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(108.601.123)	(213.147.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.287.394)	(34.319.709)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(397.663.584)	(310.434.392)
Otros pagos por actividades de operación	(485.175)	(101.340.454)
Clases de pagos	(631.625.018)	(711.059.961)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN		
Dividendos recibidos	10.538.666	5.258.746
Intereses pagados	(1.834.664)	(3.155.345)
Intereses recibidos	5.764.010	4.448.706
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(14.051.160)	(14.235.995)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	416.852	(7.683.888)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	28.671.523	(214.183.168)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	5.695.691
Préstamos a entidades relacionadas	25.000	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	156.412	197.858
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.190.479)	(2.781.763)
Compras de activos intangibles	(168.925)	(43.336)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	114.694.654	139.796.604
Compras de otros activos a largo plazo	(156.748.065)	(139.077.236)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(521.575)	892.218
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(44.752.978)	4.680.036
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	127.902.420
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(37.859)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	124.025.865	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(115.468.815)	124.498.918
Préstamos de entidades relacionadas	3.285.969	-
Reembolsos de préstamos	(1.819.094)	1.438.885
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.080.000)	(191.845)
Dividendos pagados	(28.545.897)	(43.899)
Intereses pagados	(3.516.899)	(1.090.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(247.728)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.118.871)	252.228.335
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	102.160	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.098.166)	42.725.203
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	77.732.284	35.007.081
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	37.634.118	77.732.284

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre 2013

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO
Saldo al 1 de enero de 2013	194.358.392	-	-	-	31.316.257	12.924.999	44.241.256	418.791.468	657.391.116	508.744	657.899.860
Aumento de capital											
Utilidad del período							-	46.457.590	46.457.590	(17.233)	46.440.357
Otros resultados integrales		300.199			(27.225.992)		(26.925.793)	-	(26.925.793)	-	(26.925.793)
Total Resultado Integral	-	300.199	-	-	(27.225.992)	-	(26.925.793)	46.457.590	19.531.797	(17.233)	19.514.564
Aumento de capital							-				-
Distribución a propietarios							-	(25.391.872)	(25.391.872)	-	(25.391.872)
Otros incrementos (disminuciones)						(6.808.926)	(6.808.926)	(254.095)	(7.063.021)	(21.692)	(7.084.713)
Total cambios del período	-	300.199	-	-	(27.225.992)	(6.808.926)	(33.734.719)	20.811.623	(12.923.096)	(38.925)	(12.962.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	194.358.392	300.199	-	-	4.090.265	6.116.073	10.506.537	439.603.091	644.468.020	469.819	644.937.839

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre 2012

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO
Saldo al 1 de enero de 2012 PCGA	66.455.973	-	-	-	-	17.535.446	17.535.446	396.696.700	480.688.119	478.276	481.166.395
Distribución Otras reservas					(329.304)	329.304	-		-		-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012 PCGA	66.455.973	-	-	-	(329.304)	17.864.750	17.535.446	396.696.700	480.688.119	478.276	481.166.395
Ajustes iniciales NIIF					21.303.081		21.303.081	(17.741.586)	3.561.495	523	3.562.018
Saldo al 1 de enero de 2012 NIIF	66.455.973	-	-	-	20.973.777	17.864.750	38.838.527	378.955.114	484.249.614	478.799	484.728.413
Aumento de capital											
Utilidad del período							-	56.909.077	56.909.077	49.898	56.958.975
Otros resultados integrales					10.342.480		10.342.480	-	10.342.480	-	10.342.480
Total Resultado Integral	-	-	-	-	10.342.480	-	10.342.480	56.909.077	67.251.557	49.898	67.301.455
Aumento de capital	127.902.419						-		127.902.419		127.902.419
Distribución a propietarios							-	(17.072.723)	(17.072.723)	-	(17.072.723)
Otros incrementos (disminuciones)						(4.939.751)	(4.939.751)	-	(4.939.751)	(19.953)	(4.959.704)
Total cambios del período	127.902.419	-	-	-	10.342.480	(4.939.751)	5.402.729	39.836.354	173.141.502	29.945	173.171.447
Saldo al 31 de diciembre de 2012 NIIF	194.358.392	-	-	-	31.316.257	12.924.999	44.241.256	418.791.468	657.391.116	508.744	657.899.860

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA

1.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES

Consortio Financiero S.A. (en adelante "la Sociedad", "la Compañía" o "Consortio"), matriz del grupo, fue constituida por escritura pública el 16 de enero de 1986 con la razón social B.T. (Pacific) Limited y Compañía Limitada y tiene por objeto el desarrollo y la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios, como asimismo cualquiera otra actividad directa e indirectamente relacionada con este rubro.

El 26 de mayo de 1999, según escritura pública, se acordó modificar su razón social y nombre de fantasía por el de P&S - Banvida Pacífico Limitada. Según escritura pública del 29 de septiembre de 1999, se acordó transformar P&S - Banvida Pacífico Ltda., sociedad de personas, en una sociedad anónima cerrada, y modificar su razón social a "Consortio Financiero S.A.".

Las sociedades que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre son las siguientes:

RUT	SOCIEDADES	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACIÓN DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,86%	-	99,86%
96.579.280-5	CN Life Compañía de Seguros de vida S.A.	Chile	Pesos	16,72%	83,28%	100,00%
99.500.410-0	Banco Consortio y Filiales	Chile	Pesos	56,75%	43,25%	100,00%
96.654.180-6	Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
96.772.490-4	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
76.406.070-9	Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Pesos	99,00%	1,00%	100,00%
Extranjera	CF Cayman Ltd.	Islas Caymán	Dólar USA	99,99%	0,01%	100,00%
76.155.778-5	Consortio Inversiones Financieras SpA	Chile	Pesos	100,0%	-	100,00%
96.989.590-0	Consortio Servicios S.A.	Chile	Pesos	99,50%	0,50%	100,00%
96.983.020-5	Consortio Inversiones Limitada	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
78.008.540-5	Consortio Inversiones Dos Ltda.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
99.525.220-1	Inmobiliaria Punta Pite S.A.	Chile	Pesos	-	100%	100,00%
76.098.056-0	Inmobiliaria Lote 18 S.A.	Chile	Pesos	-	84,40%	84,40%

La naturaleza de las operaciones de Consortio y filiales y sus actividades principales son descritas en Nota 6 a los estados financieros consolidados.

ACCIONISTAS	RUT	ACCIONES	%	ACUMULADO
Banvida S.A.	96.882.560-7	57.551.628	45,8	45,8
P&S S.A.	96.816.350-7	57.551.628	45,8	91,6
BP S.A.	96.904.900-7	7.677.553	6,1	97,7
El Bosque FIP	76.246.548-5	1.445.096	1,2	98,9
Tobalaba FIP	76.246.552-3	1.445.095	1,1	100,0
			125.671.000	100,0

Los estados financieros de las entidades se consolidan línea a línea con los de Consortio Financiero S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados.

Para la consolidación de las Compañías de Seguros y Banco Consortio y Filiales se han utilizado los estados financieros preparados en base a los criterios contables específicos que le aplican, de conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, respectivamente.

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que los aprobó en sesión de Directorio el 26 de marzo del 2014.

Los auditores externos de la Compañía matriz son Pricewaterhouse Coopers Chile.

1.2. PRIMERA ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

a) **Consortio Financiero S.A. y filiales (excepto para Compañías de Seguros y Banco Consortio y Filiales).**

Los estados financieros de las compañías Consortio Financiero S.A., Consortio Corredores de Bolsa S.A., Consortio Corredores de Bolsas de Productos S.A., CF Cayman Ltd., Consortio Inversiones Financieras SpA, Consortio Servicios S.A., Consortio Inversiones Limitada, Consortio Inversiones Dos Ltda., Inmobiliaria Lote 18 S.A. e Inmobiliaria Punta Pite, al 31 de diciembre de 2013, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el ejercicio 2011, las Compañías emitieron sus estados financieros individuales de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con excepción de Consortio Corredores de Bolsa S.A. y Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A. ver Nota 1.2. d).

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, las Compañías han aplicado a la fecha de adopción todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1.

b) **Seguros (Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.)**

Como parte del proceso de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en Circular N° 2022 de fecha 17 de mayo de 2011 (y modificaciones posteriores) a las aseguradoras, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2012 y en aquellos aspectos donde se contraponen, priman los criterios prudenciales de esa superintendencia.

Las siguientes son algunas de las exenciones más relevantes requeridas por la SVS. aplicadas por las Compañías:

i. **Valor razonable o revalorización como costo atribuible**

Las Compañías han elegido medir los ítems de propiedades, plantas y equipos a su costo atribuible a la fecha de transición del 1 de enero de 2012.

ii. **Beneficios al personal**

Las Compañías han optado cuando corresponde por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2012.

iii. **Contratos de seguros**

Las Compañías han considerado utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto han considerado utilizar las normas de transición establecidas por la NIIF 4.

c) **Banco y Filiales**

Con fecha 9 de noviembre de 2007, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió el nuevo "Compendio de Normas Contables" que contiene los estándares de contabilidad y reporte para los Bancos, aplicados a contar del 1 de enero de 2009.

d) **Corredoras (Consortio Corredores de Bolsa S.A. y Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A.)**

Con fecha 1 de enero de 2011, las Sociedades adoptaron las NIIF para la preparación de sus estados financieros. Anteriormente, los estados financieros eran preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente, así como normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

1.1 CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados, Consorcio considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, mayor al 50% de los derechos societarios. Adicionalmente, se considera aquellas entidades donde la Sociedad posee la capacidad para ejercer control efectivo, sin considerar los porcentajes de participación en las sociedades. Cabe destacar que de acuerdo a NIIF 10, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los Estados Financieros de las filiales son consolidados línea a línea con los de Consorcio Financiero S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados. La participación de terceros en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el rubro "participaciones no controladoras" del estado consolidado de situación financiera, dentro del patrimonio total. Adicionalmente, la participación de terceros en los resultados del periodo se presentan en el rubro "ganancia atribuible a las participaciones no controladoras" del estado consolidado de resultados integral y en el estado de cambios en el patrimonio.

Por último, y como se ha señalado, los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyen en el perímetro de consolidación a Banco Consorcio y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las Compañías de Seguros cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo las nuevas Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Cabe señalar que se efectuado reclasificaciones para el período 2012 en el estado de situación financiera y estados de resultados. Ninguna de aquellas reclasificaciones afecta la interpretación de los estados financieros.

2.2 PERÍODO CONTABLE

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por:

- Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- Estado de Resultados Integrales Consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estado de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Notas a los Estados Financieros Consolidados.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados.

3.1 CRITERIOS GENERALES APLICABLES A TODAS LAS SOCIEDADES

3.1.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

Este concepto está compuesto sólo por los saldos en caja y cuentas corrientes bancarias. Adicionalmente, las inversiones de muy corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes, se consideran como efectivo y equivalentes al efectivo.

3.1.2 Moneda funcional

Consortio Financiero S.A. y sus filiales han definido como moneda funcional el peso chileno.

3.1.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se consideran moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación. Todas las diferencias por tipo de cambio son registradas con cargo o abono a resultados.

3.1.4 Impuestos corrientes e impuestos diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos deben ser reconocidos como gastos o ingresos, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio, en cuyo caso se registran inicialmente con cargo o abono a patrimonio, como ocurre con los ajustes de primera adopción según NIIF 1.

Se reconocen activos y pasivos por impuestos diferidos, por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se debe aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos son realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios es publicada.

3.1.5 Ganancia por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado atribuible a los propietarios de la controladora por el número de acciones pagadas promedio ponderado mensual de la compañía.

No hay beneficio diluido.

Al 31 de diciembre de 2013 no existen efectos potenciales sobre las acciones en circulación.

3.1.6 Dividendos mínimos

La Sociedad mantiene una provisión por dividendos mínimos equivalente a 30% del resultado del ejercicio.

2.1.7 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por las Administraciones de las Sociedades a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier ejercicio futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimaciones efectuadas por las Administraciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describen en:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles
- Provisiones
- Impuestos corrientes e impuestos diferidos
- Valor razonable de activos y pasivos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

3.1.8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Dentro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se incluyen los principales deudores, relacionados al giro principal de cada segmento descrito en la Nota 6.

3.1.9 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios de que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

3.1.10 Otros activos no financieros

Dentro de este rubro se incluyen todas aquellas partidas que no se encuentran definidas en el Apéndice A de la NIIF 9.

3.1.11 Nuevos pronunciamientos contables

Normas emitidas que no entran en vigencia al 31 de diciembre de 2013.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 21	Gravámenes	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014

Enmiendas y mejoras emitidas que no entran en vigencia al 31 de diciembre de 2013.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 32	Instrumentos Financieros – Presentación	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 27	Estados Financieros Separados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 36	Deterioro del Valor de los Activos	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 19	Beneficios a los empleados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014
NIIF 8	Segmentos de operación	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014
NIIF 13	Medición del valor razonable	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014

No se espera tener un impacto material en los estados financieros del grupo por las nuevas normas e interpretaciones (NIIF-CINIIF) vigentes con efecto posterior al 31 de diciembre de 2013.

3.2 CONSORCIO FINANCIERO S.A. Y FILIALES (EXCEPTO COMPAÑÍAS DE SEGUROS, BANCO Y FILIALES)

3.2.1 Activos a valor razonable

Todas las entidades del grupo aplican NIIF 9 para la clasificación y medición de sus activos y pasivos financieros, con excepción del banco que por requerimientos de su regulador, debe aplicar NIC 39.

Los activos financieros que no califican en la categoría de costo amortizado, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Se entiende por valor razonable de un activo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado en esa fecha, entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuaran libres y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Un mercado es activo cuando se encuentra disponible, fácil y regularmente los precios cotizados, los que se producen sobre una base independiente y representa transacciones reales.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable de un determinado activo, se determina en base a una técnica de valorización para lo cual se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

3.2.2 Activos a costo amortizado

La Sociedad clasifica y valoriza de acuerdo a NIIF 9 un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo está cubierto por un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.

Se entiende por costo amortizado al costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolsos al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor originadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

3.2.3 Deudores por intermediación

Son aquellas operaciones por cobrar producto de la intermediación de compra por cuenta de clientes, de instrumentos financieros transados en las Bolsas. Estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de la facturación y permanecen hasta el día de su liquidación o pago. En esta cuenta se incluyen la comisiones por cobrar y los derechos de Bolsa por cobrar a clientes y corredores contrapartes de la intermediación de venta. Además, se incluyen en este rubro las cuentas por cobrar por operaciones a plazos generadas por REPOS por cuenta del cliente.

3.2.4 Inversiones en instrumentos de patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, donde se tiene una participación inferior al 20% (sin influencia significativa), son valorizadas a valor razonable con efecto en otros resultados integrales. Los dividendos se reconocen en resultados. Consistentemente, las Corredoras valorizan las acciones que poseen en las Bolsas, de acuerdo a NIIF 9, cuya aplicación es obligatoria según lo requerido por la SVS.

3.2.5 Propiedades, plantas y equipos

Se valoriza a su costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer. Las pérdidas por deterioro de valor, en el caso de haberlas, se registran como gastos en el estado de resultados. El importe de la depreciación se registra en los resultados del ejercicio siguiendo el método lineal, considerando la vida útil de los bienes, deducido su respectivo valor residual.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

3.2.6 Deterioro de activos

A la fecha de cada cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio que algún activo pudiera presentar pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Las Corredoras han determinado una política de provisión para cubrir los riesgos de eventuales pérdidas por incobrabilidad de la cartera por cobrar por transacciones de intermediación. Siendo este tipo de eventos muy poco frecuentes, la política es provisionar 50% del monto vencido e impago, luego de transcurridos 30 días desde el vencimiento y 100% luego de 90 días. El castigo del deudor se realiza una vez agotadas todas las instancias prudenciales de cobro.

3.2.7 Acreedores por intermediación

Son aquellas operaciones por pagar producto de la intermediación de venta por cuenta de clientes, de instrumentos financieros transados en las Bolsas. Estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de la facturación y permanecen hasta el día de su liquidación o pago. En esta cuenta se incluye a corredores contrapartes de la intermediación de compra. Además, se incluyen en este rubro las cuentas por pagar por operaciones a plazos generadas por REPOS por cuenta del cliente.

3.2.8 Pasivos a valor razonable

Incluye los pasivos a valor razonable, contratos derivados financieros y obligaciones por financiamiento. Cabe señalar que cada uno de los instrumentos financieros derivados se informa como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando es negativo, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 22.

3.2.9 Pasivos a costo amortizado

Son aquellos pasivos financieros, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 22.

3.2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión, incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña. Las provisiones se valorizan al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado acerca del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

3.2.11 Reconocimiento de ingresos

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos sean percibidos y puedan ser confiablemente medidos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda

ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

3.3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

3.3.1 Inversiones financieras

3.3.1.1 Activos financieros a valor razonable

La Superintendencia de Valores y Seguros, en su norma de carácter general (NCG) N° 311, requiere la aplicación de IFRS 9 para la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

Los activos financieros que no califican en la categoría de costo amortizado, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General (NCG) N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por valor razonable se entenderá el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua (NIIF 1).

A) RENTA VARIABLE NACIONAL

A.1) ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA

Las acciones inscritas en el Registro de Valores y en una Bolsa de Valores del país, que al cierre de los estados financieros, tengan una presencia ajustada igual o superior al 25%, conforme lo dispuesto en el Título II de la Norma de Carácter General N° 103, del 5 de enero de 2001, se valorizan a su valor Bolsa con efecto en resultados.

Por valor Bolsa se entenderá el precio promedio ponderado, por el número de acciones transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

A.2) OTRAS ACCIONES

Las acciones que no cumplan las condiciones de presencia establecidas en el número anterior, se valorizan según los criterios generales que establecen las NIIF, esto es modelos propios de valor razonable con efecto en resultados.

A.3) CUOTAS DE FONDOS MUTUOS

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros. La diferencia que se produzca entre este valor y el valor de inversión contabilizado, se carga o abona, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

A.4) CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión, que tengan a la fecha de cierre de los estados financieros una presencia ajustada anual igual o superior al 20%, calculada de la misma forma que la presencia para acciones nacionales, se valorizan al precio promedio ponderado por el número de cuotas transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

No obstante lo anterior, las inversiones en cuotas de fondos de inversión que no cumplan el requisito de presencia establecido en el párrafo precedente, se valorizan a su valor económico, presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros por aquellos fondos que hayan optado por efectuar valorizaciones económicas de sus inversiones.

En el caso de no presentar el fondo de inversión valor económico de sus cuotas, la compañía valoriza dichas inversiones al valor libro de la cuota, determinado en base a los últimos estados financieros del fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, ajustados por modelos propios de valor razonable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

B) RENTA VARIABLE EXTRANJERA

B.1) ACCIONES CON TRANSACCIÓN BURSÁTIL

Las acciones de empresas extranjeras que tengan transacción bursátil se valorizan a su valor Bolsa con efecto en resultados.

Se entiende por valor Bolsa el precio de cierre observado en el último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros, en la Bolsa de Valores donde fue adquirida.

B.2) ACCIONES SIN TRANSACCIÓN BURSÁTIL

Las acciones que no tengan transacción bursátil, se valorizan según los criterios generales que establecen las NIIF, esto es modelos propios de valor razonable mencionado anteriormente en el párrafo referido a otras acciones.

B.3) CUOTAS DE FONDOS

La inversión en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión constituidos en el país, cuyos activos estén invertidos en valores extranjeros señalados en la letra e) del N° 3 del artículo 21 del D.F.L. N° 251, de 1931, se valorizan al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros. Las cuotas de fondos de inversión sin valor bursátil se valorizan según modelo propio de valor razonable con efecto en resultados.

3.3.1.2 Activos financieros a costo amortizado

Se clasifica y valoriza un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.
- El modelo de negocios de la Sociedad es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.

Conforme a la Norma de Carácter General N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, las compañías valorizan sus inversiones de renta fija a costo amortizado.

3.3.1.3 Operaciones de cobertura

Los derivados de cobertura se usan para proteger diferentes clases de activos, en diferentes monedas, según sea necesario.

Los derivados para cubrir la renta variable y fondos de inversión, forward dólar-peso y dólar-UF, se contabilizan a valor de mercado.

Según las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, los derivados para cubrir la renta fija, cross currency swaps, se contabilizan a costo amortizado, descontando el activo y el pasivo según las tasas del contrato, siendo la diferencia entre ambos flujos el valor del derivado.

3.3.1.4 Derivados de inversión

Los derivados de inversión son todos aquellos que no cumplen las condiciones de los derivados de cobertura, según lo indica la normativa vigente, y son valorizados a valor razonable con efecto en resultados, según modelos propios.

3.3.1.5 Inversiones seguros cuenta única de inversión

En general, las inversiones que respaldan cuentas únicas de inversión se clasifican como instrumentos valorizados a valor razonable con efecto en resultados, a excepción de aquellas que respaldan las reservas asociadas a los productos Seguro Vida Activa en sus dos modalidades (Modalidad Renta Fija y Modalidad Renta Variable) y Seguro de Ahorro Previsional Voluntario Fondo Seguro. Esto fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, según lo estipulado por la Norma de Carácter General N°311 y cuyo criterio fue acogido por dicha Superintendencia. Estas inversiones se clasifican en cuentas separadas del resto de las inversiones.

Las inversiones que se asignan a un plan o modalidad de inversión, no se asignan a otro plan o modalidad de inversión, otras reservas técnicas o al patrimonio de riesgo.

3.3.2 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Las inversiones en instrumentos de renta fija tales como mutuos hipotecarios endosables, leasings, arriendos, promesas, opciones y cuentas corrientes inmobiliarias se realizan en base a análisis grupal. Se aplicará evaluación grupal a los grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer, mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

a) Mutuos hipotecarios endosables

El deterioro a efectuar será el mayor valor entre la provisión normativa (definida en la NCG N° 311) y la provisión voluntaria determinada en base a modelos propios de las compañías, consistente con los aplicados en años anteriores.

b) Cuentas por cobrar a asegurados

La provisión o deterioro de primas por cobrar a asegurados se calcula de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1499, de septiembre del año 2000 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros. A la fecha de cierre de los estados financieros se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

c) Siniestros por cobrar a reaseguradoras

La provisión o deterioro de siniestros por cobrar a reaseguradores, se calcula de acuerdo a la normativa establecida en la Circular N°848, de enero de 1989 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros. A la fecha de cierre de los estados financieros se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

d) Activos financieros a costo amortizado

Los deterioros de las inversiones en bonos de empresas o instituciones financieras, sean nacionales o extranjeras, y créditos sindicados, entre otros se realizan en base al análisis individual del emisor o contraparte. Una vez dentro de la cartera de las compañías, se analiza periódicamente la situación financiera para determinar si corresponde o no aplicar deterioro, en caso que se considere que el deterioro es permanente.

e) Arriendos

Se provisiona la renta de arrendamiento, cuando la morosidad es mayor a 60 días. Las contribuciones de bienes raíces relacionadas a un contrato de arrendamiento se provisionan después de 60 días en mora. En caso de repactaciones, se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida en que las compañías reciban el pago efectivo.

f) Leasing

Las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionan en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorpora el interés, capital y el impuesto al valor agregado (según la normativa legal). Las contribuciones de bienes raíces relacionadas a cada leasing se provisionan después de 60 días en mora. En caso de repactaciones con la misma compañía (se excluyen las novaciones de deuda), se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida en que la compañía reciba el pago efectivo.

3.3.3 Propiedad de inversión y uso propio

Propiedad de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por las Compañías para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo, obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos y para su uso propio. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 316 las inversiones inmobiliarias se valorizan de la siguiente manera:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

a) Bienes raíces nacionales

Los bienes raíces nacionales se valorizan al menor valor entre:

- El costo corregido por inflación deducida la depreciación acumulada, calculada de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y
- El valor de la tasación comercial, que corresponde al menor de dos tasaciones.

b) Inversiones en bienes raíces entregados en leasing

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Los bienes raíces entregados en leasing se valorizan al menor valor entre:

- El valor residual del contrato determinado conforme a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.,
- El costo corregido por inflación menos la depreciación acumulada, y
- El valor de la tasación comercial, que corresponderá al menor de dos tasaciones.

c) Inversiones en bienes raíces en el extranjero

Las inversiones en bienes raíces en el extranjero, se valorizan al menor valor entre:

- Su costo histórico corregido por inflación del país de que se trate menos depreciación acumulada, determinado en base a principios y normas contables de aceptación general establecidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y
- Su valor de tasación comercial.

d) Bienes raíces en construcción

Los bienes raíces en construcción se registran a su valor contable corregido por inflación que reflejará el estado de avance de la construcción, según disposición del Colegio de Contadores de Chile A.G., hasta que se encuentre terminado y en condiciones de obtener una tasación comercial, en cuyo caso pasará a valorizarse según corresponda.

e) Muebles y equipos de uso propio

El activo fijo de las Compañías se valoriza a costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Las pérdidas por deterioro de valor, en el caso de haberlas, se registran como gastos en el estado de resultados.

El importe de la depreciación se registra en los resultados del ejercicio siguiendo el método lineal considerando la vida útil de los bienes, deducido su respectivo valor residual.

3.3.4 Activos intangibles - goodwill

Representa el exceso del costo de una inversión en una filial o una asociada sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

3.3.5 Activos intangibles distintos a goodwill

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. Los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que haya un indicio que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente.

3.3.6 Operaciones de seguro

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medidos.

I. Prima directa

Corresponde a los ingresos por las ventas de seguros efectuadas por las compañías, netas de anulaciones, entre el 1 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan. En relación a las devoluciones, sólo se deducen aquellos conceptos técnicos relacionados con la devolución por experiencia favorable.

II. Prima aceptada

Corresponde a la prima que las compañías aceptan de otras entidades aseguradoras o reaseguradoras en calidad de reasegurador, netas de anulaciones y de las devoluciones que correspondan por contrato.

III. Prima cedida

Corresponde a la parte de la prima directa o prima aceptada, que las compañías traspasan a reasegurados a través de contratos de reaseguro proporcionales.

IV. Otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguro y reaseguro.

A) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

Las compañías efectuaron un análisis de los productos de seguros que comercializan para efectos de determinar si existen derivados implícitos y cómo deberían valorarse. Como resultado de este trabajo se concluyó que efectivamente existen derivados implícitos en el Producto Vida Activa y APV Seguro debido a que ofrecen tasas de interés indexadas a un índice financiero, pero con piso garantizado. Sin embargo, no es necesario separar este componente ni valorizarlo debido a que se puede considerar que este está estrechamente asociado al producto.

B) GASTOS DE ADQUISICIÓN

Corresponde a los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro. Para este efecto, se aceptan como costos de adquisición las comisiones de intermediación y aquellos costos directos asociados a la venta del seguro, en los cuales no se hubiera incurrido si no se hubieran emitido los contratos de seguros (gastos directos y de carácter totalmente variables), tales como costos de inspección de la materia asegurada. Los costos de adquisición se reconocen en forma inmediata en resultados.

c) Reservas técnicas

c.1) Reserva de riesgo en curso

Para los seguros con vigencia de hasta 4 años, la reserva de riesgo en curso ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Esto significa considerar el 100% de la prima directa. La reserva se constituye por la proporción de prima no ganada en función a la proporción de la cobertura futura a ser otorgada, la cual se calcula de acuerdo al método de numerales diarios. Las reservas se constituyen por los valores brutos sin compensar el efecto de las cesiones de reaseguro realizadas por la Compañía. Aunque la Compañía mantiene siempre al menos una reserva de riesgo en curso equivalente a un mes de prima o, cuando sea mayor, al equivalente en prima al período de gracia establecido en la póliza.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

No obstante lo anterior, la Norma de Carácter General N° 306 establece los cambios únicamente para los nuevos riesgos por lo que, a las pólizas cuya emisión o última renovación es anterior al 1 de enero 2012, la reserva se determina utilizando los criterios y principios de la Circular N° 33 de la SVS.

Del mismo modo, la compañía no realiza el cálculo establecido en la norma para los seguros de desgravamen cuya vigencia sea superior a un año o aquellos donde la prima sea pagada a prima única. Para estos casos la compañía utiliza la metodología establecida en 3.3.6.c.2.

Para los seguros de desgravamen cuya vigencia sea superior a un año o a prima única, la Compañía se encuentra autorizada para calcular reserva matemática.

c.2) Reserva matemática

La Reserva Matemática ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Corresponde al valor actual de los pagos futuros por siniestros que generan las pólizas de seguros con vigencia superior a cuatro años, menos el valor actual de las primas futuras. El valor actual de ambos componentes se calculará en base a las tablas de mortalidad y morbilidad definidas por la Superintendencia utilizando un interés máximo de 3% real anual. Los flujos estimados son brutos de reaseguro, o sea, no consideran el reaseguro cedido, el cual se reconoce como un activo.

Excepcionalmente, y previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros, se determina Reserva Matemática con la metodología estándar para los seguros de desgravamen cuya vigencia sea superior a un año o cuya prima sea pagada bajo la modalidad de prima única.

c.3) Reserva seguro invalidez y sobrevivencia (SIS)

La reserva se calcula de acuerdo a las instrucciones establecidas en la NCG N° 318 de 2011 y N° 243 de 2009. En caso de existir reaseguro, éste no se reconoce en el cálculo de la reserva técnica, esto es, se presenta la reserva técnica en términos brutos, sin deducción por reaseguro. La participación del reaseguro en la reserva de siniestros o la reserva de primas, se reconoce como un activo por reaseguro, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

c.4) Reserva de rentas vitalicias y rentas privadas

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Norma de Carácter General N° 318 de septiembre 2011 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera un tratamiento distinto para las pólizas nuevas y para el stock de pólizas vigentes a la fecha de entrada en vigencia de esta norma. Considerando lo anterior, la reserva técnica en seguros de renta previsional o renta privada, se calcula de acuerdo a las normas contenidas en la Circular N° 1512 de 2001, y demás instrucciones vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma ya mencionada, y sujetándose a lo siguiente:

Pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012.

Para las pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012, se calcula su reserva técnica de acuerdo a la normativa vigente, con los siguientes ajustes:

- a) No se considera en la determinación de la tasa de interés de descuento de la reserva técnica, la medición de calce de la compañía. Por lo tanto, la tasa de descuento equivale a la menor entre la TM y la Tasa de Venta, a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, definidas en el Título III de la Circular N° 1512.
- b) No se considera el ajuste de reserva por calce señalado en el Título IV de la Circular N° 1512, y por lo tanto la compañía sólo constituye reserva técnica base, considerando la tasa de interés fijada a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, de acuerdo a lo señalado en la letra a) anterior.

- c) Los flujos de obligaciones por rentas cedidas en reaseguro, no se descuentan para el cálculo de la reserva técnica de las pólizas correspondientes, esto es, se considera siempre el 100% de los flujos comprometidos con los asegurados. Los flujos cedidos se reconocen como un activo por reaseguro, considerando para efectos de su determinación, la metodología definida en la Circular N° 1512. El activo por reaseguro está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. De existir una diferencia al momento de la realización del contrato de reaseguro, entre la prima del reaseguro y el activo constituido de acuerdo a lo señalado precedentemente, ésta se reconoce inmediatamente en resultados. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- d) Para aceptaciones por reaseguro o traspasos de cartera producidos con posterioridad al 1 de enero de 2012, y con independencia de la fecha de entrada en vigencia de la póliza subyacente, se calcula la reserva técnica, sin considerar la medición de calce, descontando los flujos aceptados a la menor tasa de interés entre la TM a la fecha de la entrada en vigencia del contrato de reaseguro, y la tasa de interés implícita en la aceptación de los flujos (tasa determinada sobre la base de la prima del reaseguro).
- e) La compañía calcula los flujos de pago, directos y aceptados, utilizando íntegramente las tablas de mortalidad fijadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus correspondientes factores de mejoramiento, vigentes a la fecha de cálculo.
- f) Las pólizas y, si corresponde las aceptaciones señaladas en este número, no son consideradas para efectos de la medición del calce ni para la determinación del ajuste de reserva por calce, de pólizas cuya entrada en vigencia haya sido anterior al 1 de enero de 2012.

Pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

La reserva técnica de pólizas de renta vitalicia con vigencia anterior al 1 de enero de 2012, se calcula de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1512 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma mencionada.

Con todo, se ha tenido en consideración lo siguiente:

- a) En casos de haber flujos de obligaciones por rentas vitalicias cedidas en reaseguro, se continúa con el cálculo de la reserva técnica retenida y cedida, de acuerdo a lo dispuesto en el N° 2.2 del Título V de la Circular N° 1512. No obstante, la reserva técnica en los estados financieros, tanto a nivel de reserva técnica base como reserva financiera, se presenta en términos brutos, esto es considerando la suma de ambos conceptos, y el monto correspondiente a la reserva cedida, se presenta como un activo por reaseguro cedido, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- b) Los flujos de pasivos se determinan conforme a las normas vigentes y, cuando corresponda, consideran la gradualidad en la aplicación de las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, conforme al mecanismo de reconocimiento gradual aplicado por la compañía.

c.5) Reserva de siniestros

Las reservas de siniestros han sido determinadas conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Los siniestros se contabilizan sin considerar descuento por concepto de reaseguro. La obligación de los reaseguradores se contabiliza como un activo de la compañía, sujeto a la aplicación del concepto de deterioro de acuerdo a las NIIF y las normas específicas de la Superintendencia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Las reservas de siniestros consideran los siniestros reportados y los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR).

- Reserva de siniestros reportados: se determina utilizando la mejor estimación del costo del siniestro y considera los siniestros liquidados y no pagados, siniestros liquidados y controvertidos por el asegurado y los siniestros en proceso de liquidación.
- Reserva de siniestros ocurridos y que no han sido reportados: se determina utilizando el método estándar de aplicación general, que corresponde al método de desarrollo de siniestros incurridos, también llamado "método de los triángulos de siniestros incurridos".

c.6) Reserva de insuficiencia de prima

La Reserva de insuficiencia de prima ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320.

A objeto de evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantienen en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual del riesgo y de los gastos asociados, resulta necesario realizar un análisis o test de suficiencia de primas (TSP), que efectuado de forma regular permita evaluar los conceptos mencionados.

Este test se determina sobre la base del concepto de "Combined Ratio" que relaciona los egresos técnicos de la compañía con la prima reconocida para hacer frente a los mismos, utilizando información histórica contenida en los estados financieros, relativa a un número determinado de ejercicios. Cabe destacar que el análisis de suficiencia es un concepto neto de reaseguro, esto es, en este caso sí se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su cálculo.

Por lo tanto, en el caso de que se verificasen egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de insuficiencia de primas adicional a la reserva de riesgos en curso, y será reconocida como una pérdida del ejercicio en el cual se verifique su procedencia. Esta reserva debe reconocerse en forma bruta en el pasivo y reconocerse la participación del reasegurador en el activo.

De acuerdo a lo indicado en Oficio Ordinario N° 1937 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía realiza el cálculo de la insuficiencia de primas considerando un desfase de 3 meses respecto de los estados financieros en que se informa.

c.7) Reserva de adecuación de pasivos

La Reserva de adecuación de pasivos ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Las compañías evalúan la suficiencia de estas reservas al cierre de cada estado financiero trimestral, realizando para este efecto el denominado "Test de Adecuación de Pasivos" (TAP), considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos de la NIIF 4 asociados a este test, es decir, utilizando las reestimaciones de hipótesis vigentes supuestas por las compañías a cada cierre trimestral a fin de evaluar el cambio o no en el valor de las obligaciones supuestas. En caso que por la aplicación de este test se compruebe una insuficiencia de la reserva técnica, las compañías constituyen la reserva técnica adicional correspondiente. En caso contrario, no aplica ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.

Para la realización de este test se consideran las opciones o beneficios de los asegurados y las garantías pactadas con éste por la compañía, así como también se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su contabilización, es decir, cuando se determina la necesidad de constituir reserva técnica adicional, ésta se reconoce en forma bruta en el pasivo y se reconoce la participación del reasegurador en el activo, si corresponde. El TAP se realiza de acuerdo a los criterios técnicos y actuariales fijados por las compañías. Sin perjuicio de lo anterior, y conforme a la evaluación periódica de los conceptos analizados dentro de este test, se podrá reversar el TAP, afectando la cuenta de Resultado.

Cuando las compañías efectúen el test de suficiencia de prima (TSP) y aún cuando dicho test no resulte en la constitución de una reserva de insuficiencia de prima, las compañías evalúan si este test cumple con los requisitos para ser considerado en reemplazo del TAP. En tal caso, no es necesaria la realización del TAP.

Las compañías evaluaron y confirmaron que este test cumplía con los requisitos para ser considerado en reemplazo del TAP, por lo que no fue determinado para seguros con reserva de Riesgo en Curso.

c.8) Otras reservas técnicas

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 2022 en este rubro se registra la reserva por deudas con los asegurados y otras reservas que constituya la Sociedad de acuerdo a la normativa vigente.

Se incluye en este rubro el monto obtenido por la compañía, por aplicación del Test de Adecuación de Pasivos (TAP) el cual se presenta neto de reaseguro.

c.9) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Según lo establecido en la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320 la reserva se computa sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguro. En el caso de existir cesión de riesgos en reaseguro se reconoce un activo por dicha cesión, cuya metodología de constitución y reconocimiento es consistente con la aplicada en la constitución de RRC. Este activo está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de las NIIF. Mientras la prima correspondiente no sea traspasada al reasegurador, adicionalmente se computa el correspondiente pasivo ("Deudas con Reaseguradores"), sin que éste tenga el carácter de reserva técnica. En todo caso, el activo por reaseguro no podrá ser superior a la prima cedida al reasegurador.

c.10) Calce

El calce de la Compañía se determina de acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.512 y las modificaciones contempladas en la Norma de Carácter General N° 318 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Ajuste de reserva para calce corresponde a la diferencia entre la reserva técnica base y la reserva técnica financiera y se constituye únicamente para pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

3.3.7 Participación en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que se ejerce influencia significativa, pero no se tiene control, lo cual viene acompañado, en general, por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas se presentan en el estado de situación financiera junto con la plusvalía (goodwill) identificada en la adquisición de la relacionada, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la relacionada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la relacionada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la relacionada, las Compañías reconocen su participación en dicho cambio en su patrimonio y lo revelan en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre las Compañías y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada.

3.3.8 Pasivos financieros

Se clasifican en este rubro los pasivos financieros valorizados a valor razonable con cambio en resultados, a costo amortizado, deudas con entidades financieras, obligaciones generadas por pactos y cualquier otro pasivo financiero.

3.3.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación.
- El importe se ha estimado de forma fiable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valorizan por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.

3.3.10 Ingresos y gastos de inversiones

a) Activos financieros a valor razonable

Se reconocerá el resultado neto producto de variaciones en el valor de mercado respecto del valor al costo de los instrumentos financieros que la compañía clasificó a valor razonable.

El resultado por venta de instrumentos financieros a valor razonable se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

El ingreso por dividendos de acciones se reconoce en resultados al momento de su devengo.

b) Activos financieros a costo amortizado

Se reconocerá el resultado neto obtenido por las inversiones financieras en el período de los estados financieros correspondientes, principalmente, el devengo de intereses de la cartera de inversiones que las compañías clasificaron a costo amortizado.

El resultado por venta de instrumentos financieros a costo amortizado se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

3.3.11 Costo de siniestros

Corresponde al monto total de los siniestros devengados durante el ejercicio, provenientes de la cobertura directa otorgada por las Compañías menos la participación de los reaseguradores, de acuerdo a los contratos vigentes.

3.3.12 Resultado de intermediación

Corresponde al resultado obtenido de la aplicación de tasas de comisiones asociadas a las actividades de vender un seguro y sus negociaciones por reaseguro.

3.4. BANCO Y FILIALES

3.3.1 Criterios de valorización de activos y pasivos

Los criterios de medición de los activos y pasivos registrados en el estado de situación financiera son los siguientes:

3.4.1.1 Activos y pasivos medidos a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultados se registran por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

3.4.1.2 Activos medidos a valor razonable

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado

y dicho pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, éste se valoriza a su costo amortizado.

3.4.1.3 Activos valorados al costo de adquisición

Por costo de adquisición corregido se entiende el costo de la transacción para la adquisición del activo corregido, en su caso por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los estados financieros del Banco y sus filiales consolidados han sido preparados en base al costo de adquisición con excepción de:

- Los instrumentos financieros derivados que se han medido a su valor razonable.
- Los instrumentos de inversión disponibles para la venta, que son medidos a su valor razonable.

3.4.2 Instrumentos de Inversión al Vencimiento y Disponible para la Venta

Las inversiones clasificadas al vencimiento incluyen sólo aquellos instrumentos en que el Banco tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta sus fechas de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo. Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad por diferencias de precio" o "Pérdidas por diferencias de precio", según corresponda.

Las inversiones al vencimiento se registran a su valor de costo amortizado más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las inversiones al vencimiento y de los instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo.

3.4.2.1 Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos, con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el estado de resultados.

Los intereses y reajustes devengados son informados en el estado de resultados.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

3.4.2.2 Instrumentos financieros derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" en el Estado de Resultados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus Filiales no mantienen instrumentos de derivados financieros para propósitos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco mantiene instrumentos de derivados financieros para negociación, se encuentran clasificados en activos financieros (Nota 12).

3.4.3 Créditos y cuentas por cobrar a clientes

Las colocaciones por préstamos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo y se presentan a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Banco Consorcio y sus Filiales no tienen costos directos de transacción que tengan un impacto en la tasa efectiva.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes se presentan netos de las provisiones por riesgo de crédito y se presentan en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, ver nota 11.

3.4.4 Operaciones de factoring

Las operaciones de factoring se valorizan por los montos desembolsados por el Banco a cambio de facturas u otros instrumentos del comercio representativos de créditos que el cedente entrega al Banco.

La diferencia de precios entre las cantidades desembolsadas y el valor nominal de los créditos se registra en el estado de resultados. En aquellos casos en que la cesión de estos instrumentos se realiza sin responsabilidad por parte del cedente, es el Banco quien asume los riesgos de insolvencia de los obligados al pago.

Las operaciones de factoring se presentan como parte de las colocaciones, reveladas en nota 11.

3.4.5 Recuperación de créditos y cuentas por cobrar a clientes

Las recuperaciones de créditos y cuentas por cobrar a clientes, previamente castigadas, son registradas directamente en resultados y presentadas como una reducción de las provisiones por riesgo de crédito.

3.4.6 Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo a tasa efectiva.

Sin embargo, en el caso de los créditos vencidos y de los vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes, estos se reconocen contablemente cuando se perciban.

3.4.7 Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en el estado de resultados integrales con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los vinculados a activos o pasivos financieros los que se reconocen en el momento de su cobro.

3.4.8 Deterioro**3.4.8.1 Activos financieros**

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de eventos que puedan originar un efecto negativo en el valor futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en el valor libro del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable. Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado y cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en patrimonio es transferido al estado de resultados integrales.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros, registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el estado de resultados integrales. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variables, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus Filiales no ha observado indicios de deterioro sobre sus activos financieros.

3.4.8.2 Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco, excluyendo impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de presentación, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

3.4.9 Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas, en que el Banco no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición.

3.4.10 Activos intangibles

Los activos intangibles mantenidos por el Banco son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

Los desembolsos posteriores son capitalizados cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con los desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo plusvalía y marcas generadas internamente, son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurre en ellos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

3.4.11 Activo fijo

Los ítems del rubro activo fijo, son medidos al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

Cuando parte de un ítem del activo fijo posee vida útil distinta, son registrados como ítems separados (componentes importantes del rubro del activo fijo).

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem del activo fijo.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales, son calculados en cada fecha de presentación.

3.4.12 Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones necesarias para cubrir los riesgos de pérdida de las colocaciones de crédito, incluyendo los créditos contingentes, son calculadas y constituidas mensualmente, en conformidad a las políticas y procedimientos definidos por el Banco y aprobadas por su Directorio.

De acuerdo a la metodología desarrollada por el Banco, la determinación de las provisiones requeridas se obtiene a partir de 2 metodologías:

A. Modelos basados en el análisis individual de los deudores.

El análisis individual de los deudores se utiliza para toda la cartera de créditos de la Banca Empresas, entendiendo por Banca Empresas a todos los créditos comerciales en las siguientes modalidades:

- Créditos Factoring.
- Créditos Comerciales.
- Boletas de Garantía.
- Líneas de Crédito.
- Créditos Interbancarios.
- Créditos Leasing.

B. Modelos de evaluación grupal

El análisis grupal de los deudores se utiliza para toda la cartera de la Banca de Personas, que considera todas las colocaciones de consumo, incluidos créditos renegociados, y vivienda. Se incluyen en las colocaciones para la vivienda aquellos créditos Mutuos Hipotecarios Endosables con destino Fines Generales. También se incluyen en el análisis grupal los créditos hipotecarios adquiridos.

MODELO 1: PROVISIÓN INDIVIDUAL

De acuerdo a lo establecido en el capítulo B1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la cartera de Empresas o Comercial se divide en 3 segmentos:

- Cartera Normal: comprende a aquellos clientes cuya capacidad de pago les permite cumplir con sus obligaciones y compromisos, y no se visualiza, de acuerdo a la evaluación de su situación económico-financiera, que esta condición cambie.

En esta clasificación estarán todos los clientes que no forman parte de la cartera subestándar y tampoco de la cartera en incumplimiento.

- Cartera Subestándar: incluirá aquellos clientes con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los cuales hay dudas razonables acerca del pago del capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo, así como aquellos que presentan morosidades superiores a 30 días.

- Cartera en Incumplimiento: Incluye a los créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos créditos que presentan atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

Categorías de riesgo

Para determinar la categoría de riesgo de los deudores y la provisión requerida de los clientes, se realiza una evaluación de un conjunto de elementos cuantitativos y cualitativos, lo que se traduce en una categoría de riesgo:

- Situación del negocio y de la industria o sector
- Socios y administración
- Situación financiera y capacidad de pago
- Comportamiento de pago

Cada categoría de riesgo contempla los siguientes conceptos generales:

- A1, A2 y A3 a Deudores con una Alta Calidad Crediticia y con una fuerte capacidad de pago de sus obligaciones financieras.
- A4, A5 y A6 a Deudores con Buena Calidad Crediticia, con una capacidad de pago suficiente, pero que puede verse afectada con las condiciones del mercado en el cual se desarrolla.
- B1 y B2 a Deudores con Baja Calidad Crediticia y que en el último tiempo ha presentado irregularidades en cumplir sus compromisos de pago.
- B3 y B4 a Deudores con una Mínima Calidad Crediticia y que el máximo atraso en sus pagos no supera los 90 días.

Las Clasificaciones entre C1 y C6 son utilizadas para Deudores cuyos préstamos se han deteriorado y por ende entran en incumplimiento.

Las categorías de Riesgo y su Porcentaje de provisión son:

TIPO DE CARTERA	CATEGORÍA DEL DEUDOR	% DE PROVISIÓN (PE)
Cartera Normal	A1	0,0360
	A2	0,0825
	A3	0,2187
	A4	1,7500
	A5	4,2750
	A6	9,0000
Cartera Subestándar	B1	13,8750
	B2	20,3500
	B3	32,1750
	B4	43,8750

Para los deudores clasificados en incumplimiento, el Banco asigna los siguientes porcentajes de provisiones

ESCALA DE RIESGO	RANGO DE PÉRDIDA ESPERADA	PROVISIÓN (%)
C1	Más de 0 hasta 3 %	2
C2	Más de 3% hasta 20%	10
C3	Más de 20% hasta 30%	25
C4	Más de 30 % hasta 50%	40
C5	Más de 50% hasta 80%	65
C6	Más de 80%	90

MODELO 2: PROVISIÓN GRUPAL

Los niveles de provisiones requeridas para los créditos de consumo y vivienda han sido determinados a partir de las pérdidas estimadas por incumplimiento (PDI) y de la probabilidad de incumplimiento (PI), las cuales son determinadas por cada cliente mediante un modelo estadístico basado en las características propias de los deudores y de su comportamiento de pago interno y externo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Actualmente, el Banco cuenta con tres modelos de evaluación grupal, los que están segmentados en:

- Créditos normales (de consumo y complementarios vivienda):
Corresponde a todos los créditos de consumo y créditos complementarios vivienda cuyo medio de recaudación de la cuota es vía Cuponera – PAC – PAT u otras distintas a descuento por planilla.
- Créditos descuento por planilla:
Corresponde a todos los créditos de consumo cuya vía de recaudación de las cuotas es a través de un convenio de descuento por planilla ya sea con una empresa, compañía de seguros, sindicatos, asociaciones, etc.
- Créditos renegociados:
Corresponde a todos los créditos renegociados tanto de consumo normal como descuento por planilla. Banco Consorcio renegocia de común acuerdo con sus clientes otorgando un nuevo crédito para extinguir la obligación anterior.

Cada modelo permite diferenciar el riesgo de cada cartera de manera adecuada, recogiendo las variables que mejor explican su situación de pérdida futura.

Para las operaciones de las carteras de Mutuos Hipotecarios Endosables (Vivienda y Fines Generales), Hipotecarios Adquiridos y Tarjetas de Créditos, se utilizan matrices de morosidad.

3.4.13 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el estado de situación financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y, a la fecha de los estados financieros, es probable que el Banco tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puede medirse de manera fiable.
- Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

3.4.14 Bajas de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las utilizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares, - el activo financiero transferido se da de baja del estado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
 - i) Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
 - ii) Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las utilizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes, se distingue entre:
- i) Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del estado de situación financiera y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - ii) Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el estado de situación financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 4 - TRANSICIÓN A NUEVAS NORMAS

	PCGA 01-01-2012	AJUSTES NIIF 1ª ADOPCIÓN	REF	TOTAL APERTURA RESERVAS	SALDOS 01-01-2012
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.134.713	-		-	28.134.713
Activos por impuestos corrientes	10.207.360	-		-	10.207.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.543.736	(3.646.752)	(1)	-	27.896.984
Otros activos no financieros	41.428.168	-		-	41.428.168
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	461.369.707	-		21.221.907 (*)	482.591.614
Otros activos financieros	3.593.397.295	13.880.583	(2)	-	3.607.277.878
Activos por impuestos diferidos	17.212.596	2.835	(3)	-	17.215.431
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.121.297	6.701.273	(4)	-	16.822.570
Activos intangibles distintos de la plusvalía					
Plusvalía	20.397.814	(13.000.000)	(5)	-	7.397.814
Propiedades de inversión	291.966.204	-		-	291.966.204
Propiedades, planta y equipo	20.395.127	-		-	20.395.127
Total Activos	4.526.174.017	3.937.939		21.221.907	4.551.333.863
PASIVOS					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92.766	-		-	92.766
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.975.647.048	-		21.221.907 (*)	2.996.868.955
Pasivos por impuesto corriente	198.062	-		-	198.062
Otros pasivos no financieros	64.310.462	(180.528)	(6)	-	64.129.934
Pasivo por impuestos diferidos	10.587.238	556.449	(3)	-	11.143.687
Otros pasivos financieros	988.395.983	-		-	988.395.983
Provisiones por beneficios a los empleados	5.776.063	-		-	5.776.063
Otras provisiones	-	-		-	-
Total Pasivos	4.045.007.622	375.921		21.221.907	4.066.605.450
PATRIMONIO					
Capital pagado	66.455.973	-		-	66.455.973
Reservas	17.535.446	-		-	17.535.446
Resultados acumulados	396.696.700	-		-	396.696.700
Incremento por cambios en políticas contables	-	3.561.495		-	3.561.495
Total Patrimonio de controladores	480.688.119	3.561.495			484.249.614
Interés no controlador	478.276	523		-	478.799
Total Patrimonio	481.166.395	3.562.018		-	484.728.413
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.526.174.017	3.937.939		21.221.907	4.551.333.863

- (1) Ajuste por deterioro de cuentas corrientes de inmobiliarias, que presentan patrimonio negativo por las cuales se discontinuó su valorización a valor patrimonial.
- (2) Corresponde a los ajustes a valor de mercado de acciones con presencia bursátil y de fondos de inversión por M\$ 19.067.658; ajuste por valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil por M\$ (296.702); ajuste por valorización de inversiones en renta fija a costo amortizado por M\$ (13.572) y deterioro de inversiones en renta fija por M\$ (4.876.801).
- (3) Ajuste del Impuesto Diferido calculado sobre las diferencias resultantes de los ajustes realizados para la primera aplicación de las NIIF.
- (4) Corresponde a diferencia de valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil.
- (5) Ajuste correspondiente al deterioro del menor valor de la inversión en CN Life.
- (6) Ajuste por diferencia de valorización de Indemnización por Años de Servicios (IAS) de acuerdo a NIIF.
- (*) Corresponde a reclasificaciones de reservas de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 306, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CONCILIACIÓN PATRIMONIO	TOTAL M\$	REF.
Patrimonio de acuerdo a PCGA al 01-01-2012	480.688.119	
Ajuste por variación inversiones de renta variable	21.303.081	1
Ajuste por deterioro de inversiones de renta fija	(4.876.801)	2
Ajuste por deterioro de filial	(13.000.000)	
Ajuste en CNS Vida	442.650	3
Ajuste en filial Seguros Generales	(10.738)	4
Ajuste en filial en CN Life	(296.697)	5
Subtotal Ajuste	3.561.495	
Patrimonio de acuerdo a NIIF	484.249.614	

1. Corresponde al primer ajuste de IFRS1 de las acciones El Almendral S.A.
2. Corresponde al deterioro de renta fija sobre la inversión de La Polar S.A. asociado a efectos de comercio y bono empresa, el cual se presenta neto de su impuesto diferido ascendente a M\$ 1.219.199.
3. Ajuste de primera aplicación de: Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

DETALLE DE AJUSTES	MONTO M\$	REF.
Ajuste a valor de mercado acciones con presencia ajustada	(88.667)	a)
Ajuste indemnización años de servicio IAS	(259.627)	b)
Ajuste de acciones a VP	6.701.273	c)
Deterioro cuentas corrientes inmobiliarias	(3.646.752)	d)
Ajuste a valor de mercado fondos de inversión	(2.146.760)	e)
Valor justo opción sobre bien raíz	440.155	f)
Ajuste de impuestos diferidos	(556.449)	g)
Ajustes por primera aplicación	443.173	
(-) Ajuste interés no controlador	(523)	
Total Ajustes por primera aplicación	442.650	

- a) Corresponde a diferencia de valorización de acciones con presencia a valor razonable.
 - b) Corresponde a diferencia en valorización de Indemnización años de servicios (IAS) de acuerdo a normas IFRS.
 - c) Corresponde a diferencia de valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil.
 - d) Deterioro de cuentas corrientes de inmobiliarias, que presentan patrimonio negativo por las cuales se discontinuó su valorización a VP.
 - e) Corresponde a diferencia de valorización de fondos de inversión nacionales a valor razonable.
 - f) Diferencia en valorización de opción sobre un bien raíz a su valor razonable.
 - g) Corresponde a impuesto diferido calculado sobre las diferencias resultantes de los ajustes realizados para la primera aplicación de las normas IFRS
4. Ajuste de primera aplicación de: Compañía de Seguros de Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

DETALLE DE AJUSTES	MONTO M\$	REF.
Ajuste por valor razonable	4.000	a)
Ajuste de instrumentos financieros	(17.572)	b)
Ajuste de impuestos diferidos	2.834	c)
Total ajustes por primera aplicación	(10.738)	

- a) De acuerdo a lo establecido en la NCG N° 311 la Compañía ha decidido valorizar las inversiones en acciones de sociedades anónimas cerradas sin influencia significativa, a valor razonable con efecto en patrimonio al momento de la adopción.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

- b) De acuerdo a lo establecido en la NCG N° 311 la Compañía ha decidido valorizar las inversiones en instrumentos de renta fija a costo amortizado, por tanto al momento de la adopción se ha revertido el ajuste por fluctuación de valores.
 - c) Corresponde al impuesto diferido de los ajustes de primera adopción. Por ajuste a) se constituye un impuesto diferido y por el ajuste b) se reversa el impuesto diferido constituido por el ajuste de fluctuación de valores.
5. Ajuste de primera aplicación de: CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Corresponde al ajuste a valor de mercado de acciones con presencia ajustada.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros Consolidados.

NOTA 6 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Grupo Consorcio revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 8, "Segmento de Operaciones" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones.

Los segmentos operativos son los siguientes:

6.1 Matriz y Otras

En este segmento se agrupan la Sociedad Matriz y sus filiales, "Consortio Inversiones Ltda.", "Consortio Inversiones Dos Ltda.", "CF Cayman Ltd.", Inmobiliaria Punta Pite S.A., Inmobiliaria Lote 18 S.A., Consortio Servicios S.A. y Consortio Inversiones Financieras SpA.

Las principales actividades son la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios como asimismo cualquier otra actividad directa e indirectamente relacionadas con este rubro.

6.2 Seguros

- a) Seguros de Vida:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Rentas Vitalicias Previsionales en todos sus tipos: Renta Vitalicia de Vejez Normal, Renta Vitalicia de Vejez Anticipada, Renta Vitalicia de Supervivencia y Renta Vitalicia de Invalidez.
- Seguros de Ahorro Previsional Voluntario (APV) Individuales.
- Seguros de Invalidez y Supervivencia del sistema de AFPs Nacional (SIS).
- Otros Seguros de Vida Individuales, entre ellos: Seguros con Cuenta Única de Inversión, Seguros Temporales, Seguros Dotales, Seguros Vida Entera, Seguros de Salud, Seguros de Protección Familiar.
- Seguros Colectivos, entre ellos: Seguros Temporales de Vida, Seguros de Salud y Seguros de Desgravamen.
- Agente Colocador de Fondos Mutuos.

b) Seguros Generales:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Seguros de vehículo.
- Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).
- Seguro de Incendio Habitacional.
- Otros Seguros de Personas: Robo, Accidentes Personales, Garantía Extendida, Fraude, Terremoto y Riesgo de la Naturaleza.
- Seguro de Incendio Habitacional.
- Seguro de Incendio Corporativo.
- Otros Seguros Corporativos: Ingeniería, Todo Riesgo Construcción, Terremoto y Riesgos de la Naturaleza.

6.3 Banco y Filiales

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Productos de crédito bancario, tanto a nivel de personas naturales como jurídicas.
- Captaciones de depósitos
- Cuentas corrientes
- Captaciones de depósitos, cuentas corrientes.
- Financiamiento de capital de trabajo.
- Financiamiento de proyectos.
- Operaciones de leasing, descuento de documentos.
- Créditos hipotecarios.
- Créditos de consumo.

6.4 Corredoras

a) Corredora de Bolsa:

i) Los principales negocios o actividades por cuenta de terceros, son los siguientes:

- Compra y Venta de Acciones.
- Compra y Venta de Instrumento de Renta Fija.
- Operaciones Simultáneas por cuenta de clientes.
- Pactos de Ventas con retrocompra.
- Intermediación de Fondos Mutuos.
- Pactos de Compra con retroventa.
- Intermediación de Depósitos a Plazo Banco Consorcio.

ii) Los principales negocios o actividades, por cuenta propia son los siguientes:

- Operaciones de Simultáneas
- Contratos Forwards de Compra y Venta de monedas dólar.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Fija.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Variable.
- Pactos de Compra con retroventa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

b) Corredora de Productos:

i) Los principales negocios o actividades por cuenta de terceros, son los siguientes:

- Compra y venta de Títulos Representativos de facturas.
- Operaciones de venta o compra de títulos representativos de productos realizada en condición de liquidación.

ii) Los principales negocios o actividades, por cuenta propia son los siguientes:

- Compra y venta de Títulos representativos de facturas
- Pactos de Compra con retroventa

Los Estados Financieros Consolidados abiertos por Segmento son los siguientes:

Al 31 de diciembre 2013

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CORREDORAS M\$	CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.606.092	6.221.631	31.923.362	2.457.146	42.208.231
Activos por impuestos corrientes	5.270.401	10.537.919	1.291.237	26.555	17.126.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	25.506.438	-	-	25.506.438
Otros activos no financieros	211.660	76.995.377	3.284.545	1.895.160	82.386.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	214	338.769.691	759.207.205	14.670.318	1.112.647.428
Otros activos financieros	78.390.530	3.530.931.504	638.497.571	214.995.780	4.462.815.385
Activos por impuestos diferidos	359.964	14.986.653	6.209.805	26.221	21.582.643
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.960.418	40.379.309	-	-	43.339.727
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	4.165.948	663.889	227.761	5.057.598
Plusvalía	6.527.323	-	-	-	6.527.323
Propiedades de inversión	4.385.052	323.898.994	-	-	328.284.046
Propiedades, planta y equipo	1.134	18.609.744	5.934.091	32.620	24.577.589
Total de activos	99.712.788	4.391.003.208	1.447.011.705	234.331.561	6.172.059.262
Pasivos					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.638.712	-	-	1.638.712
Pasivos por impuestos corrientes	10.951	724.950	2.250.575	230.129	3.216.605
Otros pasivos no financieros	2.800.355	54.023.982	3.292.889	2.578.455	62.695.681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	3.620.661.132	-	14.665.957	3.635.327.089
Pasivo por impuestos diferidos	2.287.015	17.018.728	642.595	313.085	20.261.423
Otros pasivos financieros	154.154.950	214.615.267	1.240.018.157	172.407.859	1.781.196.233
Provisiones por beneficios a los empleados	101.192	6.418.834	765.849	145.766	7.431.641
Otras provisiones	13.937.277	-	1.416.762	-	15.354.039
Total de pasivos	173.291.740	3.915.101.605	1.248.386.827	190.341.251	5.527.121.423

Al 31 de diciembre 2012

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CORREDORAS M\$	CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.140.329	9.622.620	63.178.633	2.701.608	76.643.190
Activos por impuestos corrientes	2.325.709	8.406.471	418.289	501.222	11.651.691
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.655	37.710.778	-	-	37.712.433
Otros activos no financieros	467.142	39.962.131	13.763.473	2.810.198	57.002.944
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	213	285.758.141	414.434.246	2.858.126	703.050.726
Otros activos financieros	93.250.057	3.231.490.110	722.579.655	166.324.907	4.213.644.729
Activos por impuestos diferidos	3.941.949	14.333.183	1.591.737	87.196	19.954.065
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.945.244	26.049.487	-	-	28.994.731
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	4.890.001	667.395	243.127	5.800.523
Plusvalía	6.527.323	-	-	-	6.527.323
Propiedades de inversión	4.385.052	295.261.931	-	-	299.646.983
Propiedades, planta y equipo	1.316	18.563.071	6.153.448	46.997	24.764.832
Total de activos	114.985.989	3.972.047.924	1.222.786.876	175.573.381	5.485.394.170
Pasivos					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	94.997	-	-	94.997
Pasivos por impuestos corrientes	118.883	1.326.124	15.810	166.255	1.627.072
Otros pasivos no financieros	3.922.757	56.407.734	3.535.980	2.108.086	65.974.557
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	3.294.126.002	-	3.079.417	3.297.205.419
Pasivo por impuestos diferidos	1.811.144	17.455.905	411.173	454.490	20.132.712
Otros pasivos financieros	148.868.794	121.104.896	1.045.344.889	102.000.464	1.417.319.043
Provisiones por beneficios a los empleados	104.340	5.894.236	815.027	178.211	6.991.814
Otras provisiones	17.072.723	-	1.075.973	-	18.148.696
Total de pasivos	171.898.641	3.496.409.894	1.051.198.852	107.986.923	4.827.494.310

Al 31 de diciembre 2013

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CORREDORAS M\$	CONSOLIDADO M\$
ESTADO DE RESULTADOS					
GANANCIA (PÉRDIDA)					
Ingresos de actividades ordinarias	8.617.214	725.808.561	91.958.032	19.180.490	845.564.297
Costo de ventas	-	(650.752.229)	(53.036.429)	(10.216.370)	(714.005.028)
Ganancia bruta	8.617.214	75.056.332	38.921.603	8.964.120	131.559.269
Otros ingresos	802.070	3.831.018	449.120	-	5.082.208
Gastos de administración	(1.660.729)	(48.182.845)	(27.126.922)	(2.435.765)	(79.406.261)
Otros gastos, por función	(6.841.491)	(10.472.157)	(403.205)	(789.003)	(18.505.856)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	917.064	20.232.348	11.840.596	5.739.352	38.729.360
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	3.093.714	-	-	3.093.714
Diferencias de cambio	2.618.210	2.248.770	12.207.254	13.374	17.087.608
Resultados por unidades de reajuste	(2.778.336)	(1.713.567)	-	-	(4.491.903)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	756.938	23.861.265	24.047.850	5.752.726	54.418.779
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.474.317)	(1.702.806)	(4.019.134)	(782.165)	(7.978.422)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(717.379)	22.158.459	20.028.716	4.970.561	46.440.357
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(717.379)	22.158.459	20.028.716	4.970.561	46.440.357
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Los propietarios de la controladora	(689.007)	22.147.320	20.028.716	4.970.561	46.457.590
Participaciones no controladoras	(28.372)	11.139	-	-	(17.233)
Ganancia (pérdida)	(717.379)	22.158.459	20.028.716	4.970.561	46.440.357

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre 2012

ESTADO DE RESULTADOS GANANCIA (PÉRDIDA)	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CORREDORAS M\$	CONSOLIDADO M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.172.660	635.003.528	63.700.016	11.165.295	719.041.499
Costo de ventas	730	(529.132.529)	(39.958.879)	(6.652.643)	(575.743.321)
Ganancia bruta	9.173.390	105.870.999	23.741.137	4.512.652	143.298.178
Otros ingresos	850.266	3.646.754	270.225	94.966	4.862.211
Gastos de administración	(1.611.018)	(44.737.510)	(17.986.140)	(2.267.551)	(66.602.219)
Otros gastos, por función	(4.786.196)	(4.783.666)	(522.369)	(20.213)	(10.112.444)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	3.626.442	59.996.577	5.502.853	2.319.854	71.445.726
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	739.795	-	-	-	739.795
Diferencias de cambio	(1.245.929)	(6.127.413)	-	18.059	(7.355.283)
Resultados por unidades de reajuste	(1.593.492)	(3.957.551)	4.249.762	-	(1.301.281)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.526.816	49.911.613	9.752.615	2.337.913	63.528.957
Gasto por impuestos a las ganancias	591.753	(5.747.069)	(1.251.855)	(162.811)	(6.569.982)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.118.569	44.164.544	8.500.760	2.175.102	56.958.975
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	2.118.569	44.164.544	8.500.760	2.175.102	56.958.975
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Los propietarios de la controladora	2.125.011	44.108.204	8.500.760	2.175.102	56.909.077
Participaciones no controladoras	(6.442)	56.340	-	-	49.898
Ganancia (pérdida)	2.118.569	44.164.544	8.500.760	2.175.102	56.958.975

Estado de flujos de efectivo, método directo-Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	MATRIZ Y OTRAS	SEGUROS	BANCO Y FILIALES	CORREDORAS	AJUSTES	TOTAL
Clases de cobros por actividades de operación	14.424.218	584.326.937	46.767.514	15.405.586	(1.044.566)	659.879.689
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	12.791.809	(3.492.201)	53.562	11.890.310	(335.165)	20.908.315
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	-	-	35.661.787	-	-	35.661.787
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	192.164	562.316.695	-	-	513.517	563.022.376
Otros cobros por actividades de operación	1.440.245	25.502.443	11.052.165	3.515.276	(1.222.918)	40.287.211
Clases de pagos	(3.809.340)	(523.073.434)	(103.061.944)	(3.018.588)	1.338.288	(631.625.018)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	6.139.888	(126.929.854)	(3.122.655)	(2.791.664)	3.116.543	(123.587.742)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(9.714.586)	-	(98.886.537)	-	-	(108.601.123)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(234.642)	-	(1.052.752)	-	-	(1.287.394)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(395.658.405)	-	(226.924)	(1.778.255)	(397.663.584)
Otros pagos por actividades de operación	-	(485.175)	-	-	-	(485.175)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	50.983.091	(5.344.901)	3.930.331	(531.034)	(48.620.635)	416.852
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	51.337.464	7.722.439	-	99.398	(48.620.635)	10.538.666
Intereses pagados	-	-	(1.834.664)	-	-	(1.834.664)
Intereses recibidos	-	-	5.764.010	-	-	5.764.010
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(354.373)	(13.067.340)	985	(630.432)	-	(14.051.160)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	61.597.969	55.908.602	(52.364.099)	11.855.964	(48.326.913)	28.671.523
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(20.101.518)	(43.855.724)	(400.679)	(227.853)	19.832.796	(44.752.978)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(20.126.518)	-	-	-	20.126.518	-
Préstamos a entidades relacionadas	25.000	-	-	-	-	25.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	156.412	-	-	-	156.412
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1.958.725)	(231.754)	-	-	(2.190.479)
Compras de activos intangibles	-	-	(168.925)	-	-	(168.925)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	114.694.654	-	-	-	114.694.654
Compras de otros activos a largo plazo	-	(156.748.065)	-	-	-	(156.748.065)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	(227.853)	(293.722)	(521.575)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(20.101.518)	(43.855.724)	(400.679)	(227.853)	19.832.796	(44.752.978)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.115.514)	(15.471.055)	15.846.299	(11.872.718)	28.494.117	(24.118.871)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	20.126.518	-	(20,126,518)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	114.451.199	9,574,666	-	-	-	124,025,865
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(119,401,417)	2,943,892	-	988,710	-	(115,468,815)
Préstamos de entidades relacionadas	3,285,969	-	-	-	-	3,285,969
Reembolsos de préstamos	(3,825,177)	2,006,083	-	-	-	(1,819,094)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(2,080,000)	-	-	-	(2,080,000)
Dividendos pagados	(35,626,088)	(24,398,797)	(4,280,219)	(12,861,428)	48,620,635	(28,545,897)
Intereses pagados	-	(3,516,899)	-	-	-	(3,516,899)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.115.514)	(15.471.055)	15.846.299	(11.872.718)	28.494.117	(24.118.871)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	84.826	17.189	-	145	-	102.160
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	84.826	17.189	-	145	-	102.160
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	465.763	(3,400,988)	(36,918,479)	(244,462)	-	(40,098,166)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1,140,329	9,622,619	64,267,728	2,701,608	-	77,732,284
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1,606,092	6,221,631	27,349,249	2,457,146	-	37,634,118

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre de 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	MATRIZ Y OTRAS	SEGUROS	BANCO Y FILIALES	CORREDORAS	AJUSTES	TOTAL
Clases de cobros por actividades de operación	8.385.876	440.781.045	39.660.303	5.139.766	10.593.691	504.560.681
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	8.574.098	-	18.832	-	-	8.592.930
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	-	-	39.641.471	-	-	39.641.471
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	435.766.957	-	-	11.896.016	447.662.973
Otros cobros por actividades de operación	(188.222)	5.014.088	-	5.139.766	(1.302.325)	8.663.307
Clases de pagos	(2.654.763)	(579.263.848)	(100.066.307)	(29.984.328)	909.285	(711.059.961)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(667.632)	(49.144.831)	(2.876.536)	(2.225.649)	3.096.789	(51.817.859)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(60.488)	(185.454.083)	-	(27.559.633)	(73.343)	(213.147.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(147.887)	(33.243.686)	(928.136)	-	-	(34.319.709)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(308.320.231)	-	-	(2.114.161)	(310.434.392)
Otros pagos por actividades de operación	(1.778.756)	(3.101.017)	(96.261.635)	(199.046)	-	(101.340.454)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(170.082)	(8.295.249)	1.296.205	(514.762)	-	(7.683.888)
Dividendos recibidos	-	5.258.746	-	-	-	5.258.746
Intereses pagados	-	-	(3.155.345)	-	-	(3.155.345)
Intereses recibidos	-	-	4.448.706	-	-	4.448.706
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(170.082)	(13.553.995)	2.844	(514.762)	-	(14.235.995)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.561.031	(146.778.052)	(59.109.799)	(25.359.324)	11.502.976	(214.183.168)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión						
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-	5.695.691	-	-	5.695.691
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	197.858	-	-	-	197.858
Compras de propiedades, planta y equipo	(928)	(2.555.210)	(225.625)	-	-	(2.781.763)
Compras de activos intangibles	-	-	(43.336)	-	-	(43.336)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	139.796.604	-	-	-	139.796.604
Compras de otros activos a largo plazo	-	(139.077.236)	-	-	-	(139.077.236)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	719.368	-	423.122	(250.272)	892.218
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(928)	(918.616)	5.426.730	423.122	(250.272)	4.680.036
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación						
Importes procedentes de la emisión de acciones	192.902.420	107.500.000	90.118.616	17.500.003	(280.118.619)	127.902.420
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	4.128.547	-	-	-	(4.128.547)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(280.156.478)	-	-	-	280.118.619	(37.859)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	70.250.541	47.091.629	-	7.156.748	-	124.498.918
Reembolsos de préstamos	30.027.398	1.438.885	-	90	(30.027.488)	1.438.885
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(22.890.700)	(204.476)	-	-	22.903.331	(191.845)
Dividendos pagados	-	(43.899)	-	-	-	(43.899)
Intereses pagados	-	(1.090.557)	-	-	-	(1.090.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(247.728)	-	-	-	(247.728)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.738.272)	154.443.854	90.118.616	24.656.841	(11.252.704)	252.228.335
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(178.169)	6.747.186	36.435.547	(279.361)	-	42.725.203
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.318.498	2.875.434	27.832.180	2.980.969	-	35.007.081
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.140.329	9.622.620	64.267.727	2.701.608	-	77.732.284

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Efectivo en caja	2.536.436	345.123
Bancos	39.671.795	76.298.067
Subtotal	42.208.231	76.643.190
Operaciones con liquidaciones en curso (1)	(4.574.113)	1.089.094
Total	37.634.118	77.732.284

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	MONEDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013				
	PESOS	DÓLAR	EURO	OTRA	TOTAL
Efectivo en caja	2.338.578	111.515	83.609	2.734	2.536.436
Bancos	22.052.785	16.434.752	1.184.258	-	39.671.795
Total efectivo y equivalentes al efectivo	24.391.363	16.546.267	1.267.867	2.734	42.208.231
Operaciones con liquidaciones en curso netas (1)	585.915	(5.073.028)	(87.000)	-	(4.574.113)
Total efectivo y equivalentes de efectivo	24.977.278	11.473.239	1.180.867	2.734	37.634.118

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	MONEDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
	PESOS	DÓLAR	EURO	OTRA	TOTAL
Efectivo en caja	266.966	47.432	30.525	200	345.123
Bancos	37.196.310	38.000.481	834.647	266.629	76.298.067
Total efectivo y equivalentes al efectivo	37.463.276	38.047.913	865.172	266.829	76.643.190
Operaciones con liquidaciones en curso netas (1)	(7.372.607)	8.531.913	(70.212)	-	1.089.094
Total efectivo y equivalentes de efectivo	30.090.669	46.579.826	794.960	266.829	77.732.284

(1) Corresponden a operaciones netas realizadas por el Banco Consorcio, las cuales se hacen efectivas dentro de 24 horas. Este saldo se registra en la cuenta otros activos financieros por un monto de M\$ 43.894.350 (M\$ 27.758.165 en 2012) y en otros pasivos financieros por un monto de M\$ 48.468.463 (M\$ 26.669.071 en 2012). Sólo para efecto de conciliación con el estado de flujos de efectivo se presenta dentro de esta nota.

NOTA 8 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Pagos Provisionales Mensuales	10.931.802	9.317.003
PPM por pérdidas acumuladas Art. 31 inciso 3	2.984.300	2.084.752
Crédito por gastos por capacitación	256.552	233.530
Crédito por Donación	23.299	2.831
IVA Crédito Fiscal	2.930.159	13.575
Total	17.126.112	11.651.691

ESTADOS FINANCIEROS

b) Las cuentas por pagar a sociedades relacionadas son las siguientes:

31 de diciembre de 2013

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2013 M\$
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	235.724
96.586.380-4	Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	96.771
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.306.217
TOTAL						1.638.712

31 de diciembre de 2012

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2012 M\$
99.586.380-4	Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	94.824
76.745.890-8	Constructora e Inmobiliaria del Parque 2 S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	173
TOTAL						94.997

Las cuentas corrientes mercantiles con asociadas, corresponden al financiamiento del capital de trabajo de sociedades inmobiliarias en las que participa Consorcio Financiero S.A., directamente o a través de sus filiales. Este financiamiento es realizado por todos los accionistas de las sociedades en las mismas condiciones, a prorrata según su participación. Las cuentas se denominan en Unidades de Fomento y su plazo de duración es el estimado en función de cada uno de los desarrollos inmobiliarios involucrados. A la fecha, no se estima incobrabilidad de estas cuentas corrientes.

c) Transacciones con entidades relacionadas

31 de diciembre de 2013

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN	EFFECTO RESULTADO
Constructora e Inmobiliaria Alonso de Córdova S.A.	76210019-3	Asociada	Anticipo de Promesa de Compra	2.019.883	
Constructora e Inmobiliaria Alonso de Córdova S.A.	76210019-3	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	1.592.865	
Constructora e Inmobiliaria Alonso de Córdova S.A.	76210019-3	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	2.019.883	
Dcv Vida S.A.	96658670-2	Asociada	Dividendos Recibidos	6.936	
Francisco Javier García Holtz	8967957-5	Ejecutivo	Rescates	117.647	
Inmobiliaria Aguas Claras S.A.	76318228-2	Asociada	Compra Acciones	471.119	
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99599540-9	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	78.415	
Inmobiliaria Armas Move S.A.	76233018-0	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	1.316.887	
Inmobiliaria Calama Spa.	76231874-1	Asociada	Aporte de Capital	1.433.098	
Inmobiliaria Conpases S.A.	76505840-6	Asociada	Aporte de Capital	49.000	
Inmobiliaria Conpases S.A.	76505840-6	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	93.097	
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76563450-4	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	161.209	
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76563450-4	Asociada	Dividendos Recibidos	16.144	
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76009849-3	Asociada	Aporte de Capital	681.933	
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76009849-3	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	681.933	
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76646780-6	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	1.768.588	
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76646780-6	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	1.800.000	
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76646780-6	Asociada	Venta Terrenos	2.821.325	411.737
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76646780-6	Asociada	Dividendos Recibidos	3.037.000	
Inmobiliaria Ipl S.A.	96995870-8	Asociada	Compra Terrenos	598.928	
Inmobiliaria Ipl S.A.	96995870-8	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	294.874	
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76027704-5	Asociada	Aporte de Capital	4.600.000	
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76027704-5	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	1.260.499	
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76027704-5	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	4.600.000	
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99591360-7	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	342.113	
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99591360-7	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	465.196	
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	76283072-8	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	457.230	
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	76283072-8	Asociada	Compra Acciones	500	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Continuación)

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN	EFFECTO RESULTADO
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76349920-0	Asociada	Aporte de Capital	570.750	
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76349920-0	Asociada	Canon Semestral Arriendo	3.118	3.118
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76349920-0	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	799.841	
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76349920-0	Asociada	Dividendos Recibidos	245.272	
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99577930-7	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	909.592	
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99577930-7	Asociada	Dividendos Recibidos	318.720	
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Aporte de Capital	3.301.084	
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	1.206.484	
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	4.338.936	
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Interés Trimestral por Promesa de Compra venta Bien Raíz	329.048	329.048
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Venta Terrenos	5.822.862	(3.958)
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76883240-4	Asociada	Dividendos Recibidos	13.794	
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76954790-8	Asociada	Aporte de Capital	3.330.071	
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76954790-8	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	2.093.700	
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76954790-8	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	3.770.071	
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76954790-8	Asociada	Venta Terrenos	195.202	21.912
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99591350-K	Asociada	Dividendos Recibidos	286.697	
Inmobiliaria Los Maderos Spa.	76216575-9	Asociada	Aporte de Capital	500.798	
Inmobiliaria Montepiedra S.A.	76213015-7	Asociada	Aporte de Capital	556.218	
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96931030-9	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	67.224	
Inmobiliaria San Nicolás Norte Spa.	76209105-4	Asociada	Aporte de Capital	977.112	
Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	96953540-8	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	549.892	
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76966850-0	Asociada	Aporte de Capital	1.050.000	
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76966850-0	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	1.331.968	
Inmobiliaria y Desarrolladora El Remanso Spa.	76320057-4	Asociada	Aporte de Capital	2.445.929	
Inmobiliaria y Desarrolladora El Remanso Spa.	76320057-4	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	990.857	
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76039786-5	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	381.191	
Inversiones Metropolitana Ltda.	96502590-1	Asociada	Arriendo	140.413	140.413
Inversiones Milenio S.A.	96839700-1	Asociada	Primas	27.088	27.088
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96844470-0	Asociada	Aporte en Cuenta Corriente	2.292.791	
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96844470-0	Asociada	Devolución en Cuenta Corriente	1.876.413	
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96844470-0	Asociada	Dividendos Recibidos	2.292.791	
Asesorías Mpc Colectiva Civil	77208650-4	Asociada	Asesorías	66.241	(66.241)
Soc. de Inversiones y Asesorías Pcco Ltda.	78082270-8	Asociada	Asesorías	53.000	(53.000)
Yelcho Inmobiliaria Limitada	96595680-8	Asociada	Asesorías	156.217	(156.217)
BP S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Intermediación de operaciones a término	6.204.350	11.710
BP S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	67.846.455	(51.755)
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Intermediación de operaciones a término	545.992	964
P&S S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22.560.891	(25.359)
Fundación Consorcio Nacional Vida	71.456.900-7	Asociada	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6.624.851	(14.796)

31 de diciembre de 2012

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN M\$	EFFECTO RESULTADO M\$
Constructora e Inmobiliaria Alonso De Córdova S.A	76.210.019-3	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	83.663	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque Dos S.A.	76.745.890-8	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	144.040	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque Dos S.A.	76.745.890-8	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	143.882	-
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	260.581	-
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Asociadas	Venta Derechos De Agua Lote 2A2 Y Lote 11	2.261	-
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Asociadas	Venta Lote 2A2C	1.775.596	105.321
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76.563.450-4	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	118.794	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	1.618.158	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	2.239.649	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Venta De Terrenos	6.526.993	628.749
Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	272.866	-
Inmobiliaria El Peñón S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	162.516	-
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	1.970.057	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	897.556	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	1.233.449	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Venta De Terrenos	2.295.960	517.657
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99.577.930-7	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	696.522	-
Inmobiliaria Los Córdores S.A.	76.954.790-8	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	2.189.584	-
Inmobiliaria Los Córdores S.A.	76.954.790-8	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	1.888.136	-
Inmobiliaria Los Córdores S.A.	76.954.790-8	Asociadas	Venta De Terrenos	4.887.596	508.717
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	545.421	-
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Asociadas	Dividendo	342.191	-
Asesorías Mgm Colectiva Civil	77.208.680-6	Asociadas	Mgm Cc/Pago Seq.Contrato	50.000	(50.000)
Asesorías Mpco Colectiva Civil	77.208.650-4	Asociadas	Asesorías Financieras	65.140	(65.140)
Asesorías Mpco Colectiva Civil	77.208.650-4	Asociadas	Mpco Cc/Pago Seq.Contrato	50.000	(50.000)
Inmobiliaria Sol De Maipú S.A.	96.953.540-8	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	113.995	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Asociadas	Aporte En Cuenta Corriente	1.690.078	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	2.470.781	-
Inversiones Milenio S.A.	96.839.700-1	Asociadas	Deudor Por Primas	2.173	-
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	96.844.470-0	Asociadas	Devolución En Cuenta Corriente	1.132.703	-
Constructora E Inmobiliaria Del Parque Dos S.A.	76.745.890-8	Asociadas	Dividendo	457.142	457.142
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Asociadas	Arriendos	3.066	3.066
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Asociadas	Dividendo	565.684	565.684
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Asociadas	Interés Trimestral Por Promesa De Compraventa Bien Raiz	273.150	273.150
Inversiones Metropolitana Ltda.	96.502.590-1	Asociadas	Arriendos	138.071	138.071
Inversiones Milenio S.A.	96.839.700-1	Asociadas	Producción	6.349	6.349
Inversiones Milenio S.A.	96.839.700-1	Asociadas	Producción	18.999	18.999
Sociedad De Inversiones Y Asesorías Pcgo Limitada	78.082.270-8	Asociadas	Asesorías.-Soc. De Inversiones	25.000	(25.000)
Yelcho Inmobiliaria Ltda	96.595.680-8	Asociadas	Asesorías Financieras	153.625	(153.625)
BP S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Intermediación de operaciones a término	61.979	63
BP S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - Venta con retrocompra sobre IRF e IIF	109.821.025	(102.215)
P&S S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - Venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6.014.658	(24.266)
Matias Correa Concha	10.548.922-6	Ejecutivo	Intermediación de operaciones a término	718.213	2.197
Matias Correa Concha	10.548.922-6	Ejecutivo	Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	43.350	245
Fundación Consorcio Nacional Vida	71.456.900-7	Ejecutivo	Operaciones de financiamiento - Venta con retrocompra sobre IRF e IIF	10.361.004	(21.021)
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Intermediación de operaciones a término	1.133.332	2.801
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	435.188	2.976
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Otros (Deposito a plazo - fondo mutuo)	1.524.147	1
Maria Soledad San Martín de Hurtado	14.751.085-3	Ejecutivo	Intermediación de operaciones a término	330	8
Banvida S.A.	96.882.560-7	Accionistas	Aumento de Capital	49.084.456	
P & S S. A.	96.816.350-7	Accionistas	Aumento de Capital	49.084.456	
B P S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Aumento de Capital	15.333.508	
El Bosque Fondo Inversión Privado	76.246.548-5	Accionistas	Aumento de Capital	7.200.003	
Tobalaba Fondo Inversión Privado	76.246.552-3	Accionistas	Aumento de Capital	7.199.998	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Otros Activos No Financieros - Seguros		
Valores por depositar	72.177	65.870
Salvataje	770.769	610.214
Custodio Brown Brothers	1.678.146	4.079.264
Arrendos por cobrar	-	112.963
Inversiones en sanitarias y licencias mineras	23.319	23.319
Promesa de Compra Bienes Raíces	128.636	374.417
Adelanto de precio proyectos inmobiliarios	2.439.037	2.079.216
Gastos Anticipados	588.920	524.824
Deudas del personal	1.097.075	1.151.387
Cuenta por Cobrar renta fija y variable	21.307.134	12.875.293
Documentos y cuentas por cobrar	1.718.040	16.252.903
Deudores Varios	1.329.879	641.098
Cuentas por cobrar intermediarios	1.044.508	1.171.363
Inversión con compromiso de compra	44.797.737	-
Otros Activos No Financieros - Corredoras		
Gastos Anticipados	58.599	86.768
Documentos y cuentas por cobrar	1.828.763	2.676.267
Deudores Varios	7.798	47.163
Otros Activos No Financieros - Banco		
Documentos y cuentas por cobrar	2.488.832	4.804.336
Garantías	258.303	154.555
Deudores varios	57.017	415.805
Custodio Brown Brothers	480.393	5.768.505
Cuenta por Cobrar renta fija y variable	-	2.577.838
Gastos Anticipados	-	42.434
Otros Activos No Financieros - Matriz y otras		
Deudas del personal	3.018	1.711
Documentos y cuentas por cobrar	103.390	9.911
Deudores Varios	101.699	328.681
Otros	3.553	126.839
Total	82.386.742	57.002.944

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Seguros		
Cuentas por cobrar asegurado	47.858.273	41.546.951
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.548.393	2.764.251
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida (1)	249.855.699	198.991.557
Cuentas por cobrar leasing CN Life (2)	34.442.941	29.685.503
Participación del reaseguro en reservas	5.163.405	14.572.486
Deterioro	(1.099.020)	(1.802.607)
Corredoras		
Deudores por intermediación	14.670.318	2.858.126
Banco y filiales		
Préstamos interbancarios	20.002.472	23.009.391
Colocaciones comerciales	616.330.302	279.526.799
Colocaciones para vivienda	69.869.177	54.699.667
Colocaciones de consumo	68.531.811	65.857.288
Deterioro	(15.526.557)	(8.658.899)
Matriz y otras		
Deudores por cobrar	214	213
Totales	1.112.647.428	703.050.726

El criterio contable se describe en la Nota 3.1.8 de políticas contables.

(1) CUENTAS POR COBRAR LEASING CONSORCIO NACIONAL SEGUROS VIDA**a) Descripción general de los leasing más materiales.**

- Leasing SR Inmobiliaria:** Contrato de leasing firmado en Octubre de 2009 con SR INMOBILIARIA S.A. (Filial SMU) por el centro de distribución de Unimarc ubicado en el MACROLOTE MLI-10 LOTE O IZARRA LO AGUIRRE, a un costado de la ruta 68.

Inicio: Octubre-2009

Plazo: 30 años

- Leasing Mall Puente III:** Contrato de leasing firmado en Abril de 2011 por el centro comercial Galería Imperio ubicado en Huérfanos 824, Santiago. La contraparte de este contrato es Mall Puente III Ltda. El objetivo del leasing es la compra del centro comercial actual y luego financiar la construcción que se hará para la remodelación.

Inicio: Abril - 2011

Plazo: 25 años

- Leasing Cencosud Shopping Center:** Contratos de leasing con Cencosud Shopping Center S.A. firmados en Abril de 2005 por 6 centros comerciales ubicados en Osorno, Chillán, Los Ángeles, Linares, Talca y Curicó.

Inicio: Abril - 2005

Plazo: 20 años

- Leasing Inmobiliaria Edificio CorpGroup:** Contrato de leasing con Inmobiliaria Edificio CorpGroup S.A. cuyo objetivo es el financiamiento del Edificio Corporativo y del Centro Cultural ubicados en Av. Presidente Riesco 5685, Las Condes.

Inicio: Enero - 2008

Plazo: 23 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

5. **Leasing C  rpora Agrícola:** Contrato de leasing con C  rpora Agrícola S.A. por unos campos ubicados en el sector de San Felipe V Región.

Inicio:Abril - 2010

Plazo : 20 años

6. **Leasing Inmobiliaria Boulevard:** Contrato de Leasing con Inmob. Boulevard Nueva Costanera S.A. El objetivo del contrato de leasing fue la compra de un terreno sobre el cual se construir   un centro comercial, el cual pasará a formar parte del contrato de leasing.

Inicio: Agosto - 2012

Plazo: 25 años

7. **Leasing Inmobiliaria Enrique Foster Apoquindo:** Contrato de Leasing con Inmob. Enrique Foster Apoquindo S.A. El objetivo del contrato de leasing fue el financiamiento de un edificio ubicado en Avenida Apoquindo.

Inicio: Mayo - 2013

Plazo: 30 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporar   el interés, capital y el impuesto al valor agregado, en caso que lo hubiera.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compa  a vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados.

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta.

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio.

A la fecha No se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

e) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador.

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la compa  a.

f) Descripción general de acuerdos de arrendamiento significativos concluidos por el arrendador.

La   nica operación relevante concluida durante lo que va del 2013, fue el prepago del leasing con Entel S.A. por unas oficinas en Las Condes.

g) Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota de Políticas Contables 3.3.2

AÑOS REMANENTE CONTRATO LEASING	VALOR DEL CONTRATO				VALOR FINAL DEL CONTRATO	VALOR DE COSTO	VALOR DE TASACIÓN	VALOR FINAL LEASING
	VALOR NOMINAL	INTERESES POR RECIBIR	VALOR PRESENTE	DETERIORO				
0 - 1 año								
1 - 5 años	6.341.506	899.125	1.951.991	-	1.951.991	5.445.675	7.278.726	1.951.991
5 y más años	323.402.712	146.490.151	247.903.708	352.772	247.550.936	329.568.180	347.223.697	247.550.936
Totales	329.744.218	147.389.276	249.855.699	352.772	249.502.927	335.013.855	354.502.423	249.502.927

Valor del Contrato: Valor presente menos deterioro (provisión)
 Valor de costo neto: Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada
 Valor de tasación: Corresponde indicar el valor de la menor tasación
 Valor final leasing: Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación

(2) CUENTAS POR COBRAR LEASING CN LIFE

a) Descripción general de los principales leasing

A) DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS LEASING MÁS MATERIALES.

- Leasing Inmobiliaria Piedra Roja:** Contrato de leasing firmado con Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. por 167 hárs ubicadas en la comuna de Colina. Además este leasing cuenta con otras 47 hárs de terrenos colindantes a las 167 hárs antes mencionadas como hipotecas a favor de CN Life.

Inicio: Enero-2002

Plazo: 20 años

- Leasing Caja Los Andes:** Contrato de leasing firmado con Caja Compensación Los Andes por el Edificio Corporativo de Caja de Compensación Los Andes ubicado en Padre Alonso Ovalle esq. San Ignacio, Santiago.

Inicio: Diciembre-2006

Plazo: 20 años

- Leasing Inmobiliaria Radices:** Contrato de leasing firmado con Sociedad Inmobiliaria Radices S.A. por una propiedad ubicada en Av. Ejército 146, cuyo destino es educacional.

Inicio: Noviembre - 2005

Plazo: 20 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio

A la fecha no se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

e) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la compañía.

f) Durante el año 2013 no se concluyeron contratos de leasing

g) Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota de Políticas Contables 3.3.2

AÑOS REMANENTE CONTRATO LEASING	VALOR DEL CONTRATO				VALOR FINAL DEL CONTRATO	VALOR DE COSTO NETO	VALOR DE TASACIÓN	VALOR FINAL LEASING
	VALOR NOMINAL	INTERESES POR RECIBIR	VALOR PRESENTE	DETERIORO				
0- 1 años								
1 - 5 años								
5 y más años	55.482.483	12.633.552	34.442.941	0	34.442.941	55.475.690	45.465.843	34.442.941
Totales	55.482.483	12.633.552	34.442.941	0	34.442.941	55.475.690	45.465.843	34.442.941

Valor del contrato: Valor presente menos deterioro (provisión)

Valor de costo neto: Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada

Valor de tasación: Corresponde indicar el valor de la menor tasación

Valor final leasing: Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación.

a) Detalle deterioro

Al 31 de diciembre 2013

	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES M\$	ACTIVOS COMERCIALES NETOS M\$
Deudores comerciales			
Cuentas por cobrar asegurado	43.473.221	(716.915)	42.756.306
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.548.393	(29.333)	2.519.060
Deudores por operaciones de crédito	709.277.998	(13.884.557)	695.393.441
Deudores por operaciones de factoring	60.964.942	(1.642.000)	59.322.942
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida	249.855.699	(352.772)	249.502.927
Cuentas por cobrar leasing CN Life	34.442.941	-	34.442.941
Deudores varios corrientes	23.546.406	-	23.546.406
Participación del reaseguro en reservas	5.163.405	-	5.163.405
Total	1.129.273.005	(16.625.577)	1.112.647.428

Al 31 de diciembre 2012

	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES M\$	ACTIVOS POR DEUDORES COMERCIALES NETOS M\$
Deudores comerciales			
Cuentas por cobrar asegurado	37.161.899	(995.175)	36.166.724
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.764.251	(58.625)	2.705.626
Deudores por operaciones de crédito	365.692.271	(7.016.899)	358.675.372
Deudores por operaciones de factoring	56.121.534	(1.642.000)	54.479.534
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida	198.991.557	(473.273)	198.518.284
Cuentas por cobrar leasing CN Life	29.685.503	(275.534)	29.409.969
Participación del reaseguro en reservas	23.095.217	-	23.095.217
Total	713.512.232	(10.461.506)	703.050.726

ESTADOS FINANCIEROS

b) La cartera distribuida por tramos de mora es la siguiente:

Al 31 de diciembre 2013

	NÚMERO CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	NÚMERO CLIENTES CARTERA REPACTADA	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA M\$
Cartera al día	2.069.048	1.069.701.924	280	809.050	1.070.510.974
Cartera entre 1 y 30 días	1.517	38.045.142	70	185.750	38.230.892
Cartera entre 31 y 60 días	554	1.581.256	39	78.333	1.659.589
Cartera entre 61 y 90 días	407	782.923	33	42.744	825.667
Cartera entre 91 y 120 días	282	350.526	25	34.638	385.164
Cartera entre 121 y 150 días	234	238.637	14	28.420	267.057
Cartera entre 151 y 180 días	210	627.957	20	23.033	650.990
Cartera entre 181 y 210 días	9	1.662	-	-	1.662
Cartera entre 211 y 250 días	12	2.866	-	-	2.866
Cartera más de 250 días	81	112.567	-	-	112.567
Total cartera no securitizada	2.072.354	1.111.445.460	481	1.201.968	1.112.647.428

Al 31 de diciembre 2012

	NÚMERO CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	NÚMERO CLIENTES CARTERA REPACTADA	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA M\$
Cartera al día	1.384.039	690.001.854	300	838.857	690.840.711
Cartera entre 1 y 30 días	2.012	9.685.618	77	173.256	9.858.874
Cartera entre 31 y 60 días	932	1.069.850	40	72.427	1.142.277
Cartera entre 61 y 90 días	406	302.977	38	47.823	350.800
Cartera entre 91 y 120 días	383	340.216	24	48.268	388.484
Cartera entre 121 y 150 días	283	186.119	22	21.808	207.927
Cartera entre 151 y 180 días	252	145.036	9	8.741	153.777
Cartera entre 181 y 210 días	71	1.440	-	-	1.440
Cartera entre 211 y 250 días	-	-	-	-	-
Cartera más de 250 días	430	106.436	-	-	106.436
Total cartera no securitizada	1.388.808	701.839.546	510	1.211.180	703.050.726

Consorcio Financiero S.A y filiales no mantienen carteras de crédito en securitización.

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Inversiones a costo amortizado	3.183.597.137	2.846.576.603
Inversiones a valor razonable	1.279.218.248	1.367.068.126
Total	4.462.815.385	4.213.644.729

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

A) APERTURA DE LAS INVERSIONES POR MONEDA

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Compañía de Seguros

COMPAÑÍAS DE SEGUROS	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONO EMPRESA FLOTANTE	-	12.793.386	-	-	-	-	12.793.386
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	202.656.562	-	-	10.341.697	-	212.998.259
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	28.013.279	-	28.013.279
BONOS DE RECONOCIMIENTO	88.078.306	-	-	-	-	-	88.078.306
BONOS EMPRESA	8.246.073	32.731.111	-	-	1.223.967.977	-	1.264.945.161
BONOS SECURITIZADOS	-	-	-	-	13.624.966	-	13.624.966
BONOS SECURITIZADOS (CUI)	-	-	-	-	11.918.246	-	11.918.246
BONOS SOBERANOS BASE 360	-	-	15.310.206	-	-	-	15.310.206
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	123.965.261	-	123.965.261
BONOS SUBORDINADOS (CUI)	-	-	-	-	50.895.307	-	50.895.307
BONOS VIVIENDA LEASING	-	-	-	-	914.425	-	914.425
BONOS BANCOS NACIONALES EMITIDOS EN EL EXTRANJERO	-	5.429.155	-	-	-	-	5.429.155
CERO CUPON UF	-	-	-	-	30.252.472	-	30.252.472
CORPORATIVE BONDS	-	260.585.506	-	-	-	-	260.585.506
CREDITO SINDICADO DÓLAR	-	8.175.687	-	-	-	-	8.175.687
CREDITO SINDICADO UF	-	-	-	-	46.806.858	-	46.806.858
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	3.927.650	-	3.927.650
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	490.133	26.841.016	-	27.331.149
LETRAS HIPOTECARIAS (APV)	-	-	-	-	530.784	-	530.784
LETRAS HIPOTECARIAS (CUI)	-	-	-	-	34.581.905	-	34.581.905
MUTUOS HIPOTECARIOS	-	-	-	-	354.104.318	-	354.104.318
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPON	-	-	-	-	105.339.743	-	105.339.743
PAGARE EMPRESAS	-	-	-	-	106.714	-	106.714
SWAP	-	21.572	-	-	10.906.468	-	10.928.040
YANKEE BONDS NACIONAL	-	203.554.657	-	-	-	-	203.554.657
Total	96.324.379	725.947.636	15.310.206	490.133	2.077.039.086	-	2.915.111.440
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	149.065.886	-	-	-	-	-	149.065.886
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.725.991	-	-	-	-	-	1.725.991
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	22.290.533	-	-	-	33.979.431	56.269.964
FONDOS DE INVERSIÓN	83.534.339	91.526.043	2.821.958	-	-	-	177.882.340
FONDOS DE INVERSIÓN CUI	978.134	-	-	-	-	-	978.134
FONDOS MUTUOS	430.004	-	-	-	-	-	430.004
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	-	5.987.517	-	-	-	-	5.987.517
FONDOS MUTUOS (APV)	172.256.426	39.153.265	-	-	-	-	211.409.691
FORWARD	-	2.988.564	-	-	-	-	2.988.564
OPCIONES	-	9.081.973	-	-	-	-	9.081.973
Total	407.990.780	171.027.895	2.821.958	-	-	33.979.431	615.820.064

(*) Índice Valor Promedio.

Matriz y otras

ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
CORPORATIVE BONDS	-	4.739.258	-	-	-	-	4.739.258
SWAP	-	8.240.832	-	-	16.306	-	8.257.138
Total	-	12.980.090	-	-	16.306	-	12.996.396
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	52.554.245	6.196.377	-	-	-	-	58.750.622
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.933.333	4.411.911	-	-	-	-	6.345.244
FORWARD	298.268	-	-	-	-	-	298.268
Total	54.785.846	10.608.288	-	-	-	-	65.394.134

Corredoras

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	3.371.500	-	-	-	43.217.689	-	46.589.189
BONOS DE RECONOCIMIENTO	-	-	-	-	12.883.406	-	12.883.406
BONOS EMPRESA	-	999.690	-	-	67.439.588	-	68.439.278
BONOS SECURITIZADOS	6.852.692	-	-	-	2.606.027	-	9.458.719
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	472.278	-	472.278
DEPOSITO CORTO PLAZO	12.668.879	-	-	-	16.302.468	-	28.971.347
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	8.924.225	-	8.924.225
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	5.187.790	-	5.187.790
OTRAS INVERSIONES RENTA FIJA	828.504	-	-	-	-	-	828.504
CX COBRAR OP. SIMULTANEAS	3.883.850	-	-	-	-	-	3.883.850
TÍTULOS EMITIDOS POR EMPRESAS EXTRANJERAS	-	25.077.835	-	-	-	-	25.077.835
OTROS: TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE FACTURAS(TRF)	878.530	-	-	-	-	-	878.530
Total	28.483.955	26.077.525	-	-	157.033.471	-	211.594.951
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCION BOLSA DE COMERCIO DE SA	2.478.411	-	-	-	-	-	2.478.411
ACCION BOLSA ELECTRONICA DE CH	129.527	-	-	-	-	-	129.527
FORWARD	-	92.737	-	-	-	-	92.737
FONDOS DE INVERSIÓN	561.774	-	-	-	-	-	561.774
ACCIÓN BOLSA AGROPECUARIA	138.380	-	-	-	-	-	138.380
Total	3.308.092	92.737	-	-	-	-	3.400.829

(*) Índice Valor Promedio.

Banco y Filiales

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
DOCUMENTOS POR COBRAR	21.555.735	21.088.543	1.250.072	-	-	-	43.894.350
Total	21.555.735	21.088.543	1.250.072	-	-	-	43.894.350
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	165.202	-	-	-	-	-	165.202
BONOS EMPRESA	11.527.499	196.060.896	-	-	96.031.674	-	303.620.069
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	3.993.855	-	-	-	40.660.315	-	44.654.170
BONO BCP	18.316.243	-	-	-	-	-	18.316.243
BONO BCU	-	-	-	-	4.267.721	-	4.267.721
BONO BTP	4.133.490	-	-	-	-	-	4.133.490
BONO PRC	-	-	-	-	45.954	-	45.954
BONO CERO	-	-	-	-	193.181	-	193.181
DEPOSITO CORTO PLAZO	56.811.199	-	-	-	156.208.236	-	213.019.435
LCHR TERCEROS	-	-	-	-	906.390	-	906.390
FORWARD	4.588.811	-	-	-	692.555	-	5.281.366
Total	99.536.299	196.060.896	-	-	299.006.026	-	594.603.221
Total General	711.985.086	1.163.883.610	19.382.236	490.133	2.533.094.889	33.979.431	4.462.815.385

(*) Índice Valor Promedio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Compañías de Seguros

COMPANÍAS DE SEGUROS	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONO EMPRESA FLOTANTE	-	11.707.032	-	-	-	-	11.707.032
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	109.592.483	-	-	9.987.593	-	119.580.076
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	39.863.893	-	39.863.893
BONOS DE RECONOCIMIENTO	107.664.340	-	-	-	-	-	107.664.340
BONOS EMPRESA	2.181.489	13.157.074	-	-	1.230.958.180	-	1.246.296.743
BONOS EMPRESA DE EMISOR EXTRANJERO	-	-	-	-	3.077.104	-	3.077.104
BONOS SECURITIZADOS	3.515.200	-	-	-	15.485.342	-	19.000.542
BONOS SECURITIZADOS (CUI)	-	-	-	-	12.817.200	-	12.817.200
BONOS SOBERANOS BASE 360	-	-	13.262.863	-	-	-	13.262.863
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	123.880.376	-	123.880.376
BONOS SUBORDINADOS (CUI)	-	-	-	-	41.398.422	-	41.398.422
BONOS VIVIENDA LEASING	-	-	-	-	952.115	-	952.115
CERO CUPON UF	-	-	-	-	35.695.928	-	35.695.928
CORPORATIVE BONDS	-	252.957.172	-	-	-	-	252.957.172
CREDITO SINDICADO FLOTANTE SIMPLE 360	-	5.619.115	-	-	-	-	5.619.115
CREDITO SINDICADO UF	-	-	-	-	6.482.380	-	6.482.380
DEPOSITO CORTO PLAZO	-	-	-	-	11.930.477	-	11.930.477
DEPOSITO CORTO PLAZO EN \$	15.217.927	-	-	-	-	-	15.217.927
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	3.877.669	-	3.877.669
DEPOSITO LARGO PLAZO LINEAL EN UF	-	-	-	-	842.323	-	842.323
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	1.288.510	35.114.455	-	36.402.965
LETRAS HIPOTECARIAS (APV)	-	-	-	-	535.073	-	535.073
LETRAS HIPOTECARIAS (CUI)	-	-	-	-	37.481.217	-	37.481.217
MUTUOS HIPOTECARIOS	-	-	-	-	283.272.920	-	283.272.920
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPON	-	-	-	-	96.536.492	-	96.536.492
PAGARE EMPRESAS	-	-	-	-	101.503	-	101.503
SWAP	-	-	-	-	38.124.301	-	38.124.301
YANKEE BONDS NACIONAL	-	74.363.597	-	-	-	-	74.363.597
Total	128.578.956	467.396.473	13.262.863	1.288.510	2.028.414.963	-	2.638.941.765
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	151.748.605	-	-	-	-	-	151.748.605
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.521.514	-	-	-	-	-	1.521.514
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	25.367.215	-	-	-	32.821.667	58.188.882
FONDOS DE INVERSIÓN	85.899.671	89.094.190	1.092.758	-	-	-	176.086.619
FONDOS DE INVERSIÓN CUI	1.175.811	-	-	-	-	-	1.175.811
FONDOS MUTUOS	23.215.069	-	-	-	-	-	23.215.069
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	-	2.894.542	-	-	-	-	2.894.542
FONDOS MUTUOS (APV)	142.494.808	25.118.079	-	-	-	-	167.612.887
FORWARD	199.735	6.656	-	-	9.911.337	-	10.104.416
Total	406.255.213	142.467.370	1.092.758	-	9.911.337	32.821.667	592.548.345

Matriz y otra

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	2.572.889	-	-	-	-	2.572.889
BONOS EMPRESA	-	-	-	-	6.276.588	-	6.276.588
CORPORATIVE BONDS	-	7.794.738	-	-	-	-	7.794.738
DEPOSITO CORTO PLAZO	-	-	-	-	-	-	-
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	10.367.627	-	-	6.276.588	-	16.644.215
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLES							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	66.059.305	5.668.999	-	-	-	-	71.728.304
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	4.425.012	-	-	-	-	-	4.425.012
FONDOS MUTUOS	-	-	-	-	-	-	-
FORWARD	42.421	-	-	-	-	-	42.421
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPON	-	-	-	-	-	-	-
FONDOS DE INVERSION	410.105	-	-	-	-	-	410.105
Total	70.936.843	5.668.999	-	-	-	-	76.605.842

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	22.399.710	-	22.399.710
BONOS DE RECONOCIMIENTO	-	-	-	9.950.250	-	-	9.950.250
BONOS EMPRESA	6.108.394	914.780	-	-	41.867.006	-	48.890.180
BONOS SECURITIZADOS	15.179.424	-	-	-	3.155.531	-	18.334.955
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	5.797.048	-	5.797.048
DEPOSITO CORTO PLAZO	-	-	-	-	-	-	-
DEPOSITO LARGO PLAZO	14.047.138	-	-	-	17.225.498	-	31.272.636
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	4.415.561	-	4.415.561
OTRAS INVERSIONES RENTA FIJA	-	-	-	-	-	-	-
CX COBRAR OP. SIMULTANEAS	6.821.994	-	-	-	-	-	6.821.994
TÍTULOS EMITIDOS POR EMPRESAS EXTRANJERAS	-	13.558.428	-	-	-	-	13.558.428
CXC COMPROM. DE VENTA	-	-	-	-	-	-	-
OTROS: Títulos representativos de facturas(TRF)	1.763.800	-	-	-	-	-	1.763.800
Total	43.920.750	14.473.208	-	9.950.250	94.860.354	-	163.204.562
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCION BOLSA DE COMERCIO DE SA	2.420.250	-	-	-	-	-	2.420.250
ACCION BOLSA ELECTRONICA DE CH	129.419	-	-	-	-	-	129.419
FORWARD	-	217.283	-	-	-	-	217.283
FONDOS DE INVERSIÓN	313.856	-	-	-	-	-	313.856
ACCIÓN BOLSA AGROPECUARIA	39.537	-	-	-	-	-	39.537
Total	2.903.062	217.283	-	-	-	-	3.120.345

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
Otros instrumentos de inversión	9.972.716	16.565.665	1.247.680	-	-	-	27.786.061
Pacto de Compra con relacionados	-	-	-	-	-	-	-
Total	9.972.716	16.565.665	1.247.680	-	-	-	27.786.061
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
Inversiones disponibles para la venta	142.742.709	175.436.399	-	-	188.119.408	-	506.298.516
Instrumentos para negociación	73.669.461	3.355.439	-	-	104.638.056	-	181.662.956
Contratos de derivados financieros	1.693.158	-	-	-	1.114.110	-	2.807.268
Acciones	20.374	-	-	-	-	-	20.374
Operaciones con otras entidades	4.004.480	-	-	-	-	-	4.004.480
Total	222.130.182	178.791.838	-	-	293.871.574	-	694.793.594
Total General	884.697.722	835.948.463	15.603.301	11.238.760	2.433.334.816	32.821.667	4.213.644.729

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

b) Inversiones a valor razonable según jerarquía

Al 31 de diciembre de 2013

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
INVERSIONES NACIONALES	875.314.814	63.787.855	-	939.102.669
Renta Fija	394.297.465	-	-	394.297.465
Instrumentos del Estado	26.956.589	-	-	26.956.589
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	263.861.360	-	-	263.861.360
Instrumento de Deuda o Crédito	103.479.516	-	-	103.479.516
Renta Variable	481.017.349	63.787.855	-	544.805.204
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	207.816.508	-	-	207.816.508
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	2.746.318	8.071.235	-	10.817.553
Fondos de Inversión	45.537.577	55.716.620	-	101.254.197
Fondos Mutuos	212.817.829	-	-	212.817.829
Otros	12.099.117	-	-	12.099.117
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	339.587.952	-	-	339.587.952
Renta Fija	200.140.554	-	-	200.140.554
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	200.140.554	-	-	200.140.554
Renta Variable	139.447.398	-	-	139.447.398
Acciones de Sociedades Extranjeras	56.269.964	-	-	56.269.964
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	77.189.917	-	-	77.189.917
Fondos Mutuos Extranjeros	5.987.517	-	-	5.987.517
DERIVADOS	307.033	220.594	-	527.627
Total	1.215.209.799	64.008.449	-	1.279.218.248

Al 31 de diciembre de 2012

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
INVERSIONES NACIONALES	957.247.700	75.732.713	-	1.032.980.413
Renta Fija	519.040.581	-	-	519.040.581
Instrumentos del Estado	43.744.057	-	-	43.744.057
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	295.522.723	-	-	295.522.723
Instrumento de Deuda o Crédito	179.773.801	-	-	179.773.801
Renta Variable	438.207.119	75.732.713	-	513.939.832
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	223.476.909	-	-	223.476.909
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	-	12.540.212	-	12.540.212
Fondos de Inversión	48.515.814	63.192.501	-	111.708.315
Fondos Mutuos	166.194.023	-	-	166.194.023
Otros	20.373	-	-	20.373
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	319.600.552	4.123.041	-	323.723.593
Renta Fija	171.728.160	-	-	171.728.160
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	162.669.152	-	-	162.669.152
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	9.059.008	-	-	9.059.008
Renta Variable	147.872.392	4.123.041	-	151.995.433
Acciones de Sociedades Extranjeras	58.188.882	-	-	58.188.882
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	86.788.968	4.123.041	-	90.912.009
Fondos Mutuos Extranjeros	2.894.542	-	-	2.894.542
DERIVADOS	10.104.416	259.704	-	10.364.120
Total	1.286.952.668	80.115.458	-	1.367.068.126

Nivel 1 : Instrumentos cotizados con mercados activos, donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.

Nivel 2 : Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valorización, sobre la base de información de mercado.

Nivel 3 : Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valorización, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuestos diferidos consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

SEGMENTOS DE OPERACIÓN	SALDO 31-12-2013 M\$		SALDO 31-12-2012 M\$	
	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS
Matriz y otras	359.964	2.287.015	3.941.949	1.811.144
Seguros	14.986.653	17.018.728	14.333.183	17.455.905
Banco y filiales	6.209.805	642.595	1.591.737	411.173
Corredoras	26.221	313.085	87.196	454.490
Total	21.582.643	20.261.423	19.954.065	20.132.712

Al 31 de diciembre de 2013

b) Impuestos diferidos por segmentos de operación

	MATRIZ Y OTRAS							
	CONSORCIO FINANCIERO	CONSORCIO INV. SPA	CONSORCIO SERVICIOS	CONSORCIO INV. DOS	PUNTA PITE	LOTE 18	TOTAL SEGMENTO	
Activos por los Impuestos Diferidos								
Valorización de instrumentos financieros	60.152	111	-	-	76.550	-	-	136.813
Provisiones	192.763	-	2.536	-	-	-	-	195.299
Otros	-	-	-	-	-	27.852	-	27.852
Total activos	252.915	111	2.536	-	76.550	27.852	-	359.964
Pasivos por Impuestos Diferidos								
Valorización de instrumentos financieros	129.401	-	-	-	-	-	-	129.401
Otros	2.157.614	-	-	-	-	-	-	2.157.614
Total pasivos	2.287.015	-	-	-	-	-	-	2.287.015

	SEGUROS				BANCO		CORREDORAS	
	CONSORCIO VIDA	CN LIFE	CONSORCIO GENERALES	TOTAL SEGMENTO	CONSORCIO	DE BOLSA	DE BOLSA DE PRODUCTOS	TOTAL SEGMENTO
Activos por los Impuestos Diferidos								
Valorización de instrumentos financieros	10.476.740	2.159.535	3.514	12.639.789	2.570.444	-	-	-
Deudores por reaseguro	-	-	5.867	5.867	-	-	-	-
Contratos de leasing	-	-	-	-	204.650	-	-	-
Provisiones	1.297.133	272.265	171.178	1.740.576	302.713	-	-	-
Colocaciones	-	-	-	-	3.131.998	-	-	-
Pérdidas tributarias	-	-	165.843	165.843	-	-	5.031	5.031
Otros	382.143	52.435	-	434.578	-	-	21.190	21.190
Total activos	12.156.016	2.484.235	346.402	14.986.653	6.209.805	-	26.221	26.221
Pasivos por Impuestos Diferidos								
Depreciaciones	6.776.837	-	-	6.776.837	-	55.173	-	55.173
Valorización de instrumentos financieros	3.387.507	344.617	-	3.732.124	-	297.302	-	297.302
Intangibles	118.868	-	27.612	146.480	-	(39.390)	-	(39.390)
Contratos de leasing	5.845.431	-	-	5.845.431	-	-	-	-
Gastos anticipados	178.873	-	-	178.873	-	-	-	-
Otros	87.996	238.060	12.927	338.983	642.595	-	-	-
Total pasivos	16.395.512	582.677	40.539	17.018.728	642.595	313.085	-	313.085

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre de 2012

	MATRIZ Y OTRAS						
	CONSORCIO FINANCIERO	CONSORCIO INV. SPA	CONSORCIO SERVICIOS	CONSORCIO INV.	CONSORCIO INV. DOS	PUNTA PITE	LOTE 18
Activos por los Impuestos Diferidos							
Valorización de instrumentos financieros	1.260.935	-	-	166	576.925	-	-
Contratos de leasing	2.014.885	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	2.408	-	-	-	-
Pérdidas tributarias	-	98	-	-	-	74.639	-
Otros	-	-	-	-	-	-	11.893
Total activos	3.275.820	98	2.408	166	576.925	74.639	11.893
Pasivos por Impuestos Diferidos							
Valorización de instrumentos financieros	1.811.144	-	-	-	-	-	-
Total pasivos	1.811.144	-	-	-	-	-	-

	SEGUROS				BANCO		CORREDORAS	
	CONSORCIO VIDA	CN LIFE	CONSORCIO GENERALES	TOTAL SEGMENTO	CONSORCIO	DE BOLSA	DE BOLSA DE PRODUCTOS	TOTAL SEGMENTO
Activos por los Impuestos Diferidos								
Valorización de instrumentos financieros	8.502.871	3.510.585	3.514	12.016.970	(925.983)	12.319	20.083	32.402
Deudores por reaseguro	-	-	11.724	11.724	-	-	-	-
Contratos de leasing	-	-	-	-	129.000	-	-	-
Provisiones	1.278.326	112.281	169.522	1.560.129	152.000	48.076	-	48.076
Colocaciones	-	-	-	-	2.207.000	-	-	-
Pérdidas tributarias	-	-	-	-	-	-	6.718	6.718
Otros	631.985	-	112.375	744.360	29.720	-	-	-
Total activos	10.413.182	3.622.866	297.135	14.333.183	1.591.737	60.395	26.801	87.196
Pasivos por Impuestos Diferidos								
Depreciaciones	5.671.103	-	-	5.671.103	-	4.717	-	4.717
Valorización de instrumentos financieros	4.486.330	450.880	-	4.937.210	374.000	385.636	-	385.636
Intangibles	181.429	-	-	181.429	-	-	-	-
Contratos de leasing	6.109.266	-	-	6.109.266	-	-	-	-
Gastos anticipados	138.732	-	-	138.732	-	-	-	-
Otros	115.328	291.446	11.391	418.165	37.173	64.137	-	64.137
Total pasivos	16.702.188	742.326	11.391	17.455.905	411.173	454.490	-	454.490

Al 31 de diciembre de 2013 se han registrado en Patrimonio diferencias temporarias por un monto total de M\$2.985.941(M\$ 626.148 al 2012) acumulados.

c) Gastos por impuestos a las ganancias

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES		
RESULTADO POR IMPUESTOS		
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	(5.895.216)	(3.323.758)
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	3.155.603	(6.272.395)
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	(5.152.164)	1.040.030
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	984	-
Subtotales	(7.890.793)	(8.556.123)
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	(39.721)	(30.390)
PPM por Pérdidas (recuperación de créditos)	-	2.012.563
Otros	(47.908)	3.968
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	(7.978.422)	(6.569.982)

GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS CONCEPTO	31-12-2013 TASA DE IMPUESTO		31-12-2012 TASA DE IMPUESTO	
	%	M\$	%	M\$
Impuesto sobre utilidad	20,0%	(10.883.756)	20,0%	(12.705.791)
Diferencias permanentes	-6,00%	3.262.535	0,39%	249.837
Agregados y deducciones	3,51%	(1.907.989)	8,13%	5.164.488
Impuesto único (gastos rechazados)	-1,72%	933.596	1,07%	679.883
Otros	-1,13%	617.192	0,07%	41.601
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	14,66%	(7.978.422)	10,34%	(6.569.982)

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, la situación de las Compañías Asociadas es la siguiente:

2013											
RUT	NOMBRE DE SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN %	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TOTAL ACTIVOS M\$	TOTAL PASIVOS M\$	TOTAL INGRESOS M\$	TOTAL GASTOS M\$	VALOR LIBRO DE LA ACCIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
76.069.369-3	Lvcc Asset Management S.A	Chile	Pesos	25,00%	Asociadas	12.989.275	3.838.210	3.664.028	-121.382	1	2.287.767
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	1.345.795	492	6.068	-23.071	0	672.651
96.658.670-2	Dov-Vida S.A	Chile	Pesos	21,14%	Asociadas	687.137	3.757	100.113	8.722	51.594	148.644
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	6.564.766	5.431.062	2.469.010	2.541.086	5.899	566.853
99.591.350-k	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	651.633	574.831	727.246	212.667	76.802	38.402
96.719.470-0	Inmobiliaria Aguas Claras Spa	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	9.347.515	6.215.897	4.389	1.732	3.081	462.092
96.995.870-8	Inmobiliaria Ipl S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	1.15.342	43.218	1.020.718	858.665	24.041	24.041
96.586.380-4	Constructora E Inmb. Del Parque S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	802.677	3.871	12.496	9.273	2.151.191	404.425
99.564.920-9	Constructora E Inmb. Edificio Tres S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	53.597	40.562	1.072	-	144.835	4.345
99.564.930-6	Inmobiliaria Urano S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	2.907	2.907	-	-	32.299	969
99.591.340-2	Inmobiliaria Los Navegantes S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	19.925	133	1.021	144	1.984	9.921
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Condores S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	21.510.189	21.457.719	10.794.233	10.160.541	11.775.158	3.532.548
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	Pesos	44,00%	Asociadas	4.841.345	4.145.191	7.952.222	7.319.724	69.615	306.307
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A	Chile	Pesos	40,00%	Asociadas	4.993.326	4.575.726	1.863.073	1.689.704	505.272	202.109
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A	Chile	Pesos	25,00%	Asociadas	131.352	14.557	4.815	3.571	116.795	29.199
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	8.794.018	7.951.246	7.236.944	6.772.023	842.772	421.386
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	3.492.025	2.023.536	1.829.903	1.543.839	1.245.103	435.786
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines De Cernillos S.A(***)	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	15.646.906	7.233.804	5.221.369	5.281.289	914	4.206.551
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	13.282.917	11.260.950	3.763.236	3.262.768	558.146	1.674.437
76.009.849-3	Inmobiliaria El Montijo Dos S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	1.778.814	1.691.703	16.874	41.761	919	592.006
76.966.850-0	Inmobiliaria Vicente Valdes S.A	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	3.134.707	2.733.308	1.962.780	2.069.209	8.363	881.070
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A(*)	Chile	Pesos	13,66%	Asociadas	182.889.624	57.311.504	9.151.884	1.321.526	1.157	14.976.080
76.745.890-8	Constructora E Inmobiliaria Del Parque 2 Sa	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	566.291	36.062	206.839	170.954	1.852.703	277.906
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses (**)	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	28.163.663	19.767.528	18.479.499	18.093.566	1.233	4.198.069
76.213.015-7	Inmobiliaria Montepiedra Spa	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	18.388.412	11.744.067	135.275	748.985	7.251	1.087.613
76.216.575-9	Inmobiliaria Los Maderos Spa	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	17.771.307	11.724.663	52.486	715.754	7.082	1.062.239
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte Spa	Chile	Pesos	40,00%	Asociadas	5.610.072	3.197.211	7.666	29.157	1	965.144
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama	Chile	Pesos	40,00%	Asociadas	5.877.298	2.310.205	16.135	3.254	1	1.426.837
76.320.057-4	Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso Spa	Chile	Pesos	30,00%	Asociadas	-	-	-	-	23.279	2.444.330
TOTAL						369.452.835	185.333.920	76.701.394	62.715.461	19.507.491	43.339.727

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

2012											
RUT	NOMBRE DE SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TOTAL ACTIVOS M\$	TOTAL PASIVOS M\$	TOTAL INGRESOS M\$	TOTAL GASTOS M\$	VALOR LIBRO DE LA ACCIÓN M\$	SALDO FINAL M\$
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	5.256.929	5.256.929	653.786	764.384	554.824	277.412
96.586.380-4	Constructora E Inmobiliaria Del Parque S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	774.166	774.166	17.308	32.693	2.124.484	399.403
99.564.920-9	Constructora E Inmobiliaria Edificio Tres S.A	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	51.950	51.950	626	-	132.920	3.988
99.564.930-6	Inmobiliaria Urano S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	2.907	2.907	-	35	32.299	966
99.531.100-3	Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	18.894	18.894	1.165	138	1.892	9.458
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	2.263.436	2.263.436	4.196.844	3.579.650	135.615	67.808
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Pesos	44,00%	Asociadas	10.405.291	10.405.291	4.620.850	4.231.943	240.071	1.056.312
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	Pesos	40,00%	Asociadas	5.406	5.406	133.939	266.331	95.830	38.332
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	Pesos	25,00%	Asociadas	130.572	130.572	4.035	2.125	116.795	29.199
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	2.343.822	2.343.822	4.177.418	3.441.831	377.851	188.926
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	4.777.856	4.777.856	1.216.256	1.116.836	1.114.796	390.179
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	10.576.716	10.576.716	3.980.525	3.533.743	1.175.114	3.525.342
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	Chile	Pesos	13,66%	Asociadas	187.169.279	187.169.279	35.993.240	23.681.529	1.226	15.875.163
76.745.890-8	Constructora E Inmobiliaria	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	9.258.065	9.258.065	2.165.542	2.545.705	1.767.433	265.115
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	16.271.454	16.271.454	12.777.180	11.764.851	7.811	824.675
76.213.015-7	Inmobiliaria Montepiedra Spa	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	9.900.169	9.900.169	23.999	82.350	3.542	531.316
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardín Del Carmen S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	912.531	912.531	380	16	19.272	7.709
76.216.575-9	Inmobiliaria Los Maderos Spa.	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	12.584.812	12.584.812	-	58.256	3.424	513.660
96.658.670-2	Dcv-Vida S.A.	Chile	Pesos	21,14%	Asociadas	587.680	587.680	110.101	14.138	43.136	124.276
76.828.790-2	Soc. Administradora De Redes Transaccionales Y Financieras S.A.	Chile	Pesos	21,28%	Asociadas	13.667.516	13.667.516	69.351.986	69.300.074	50.280	1.920.250
76.069.369-3	Lycc Asset Management S.A.	Chile	Pesos	25%	Asociadas	12.962.728	12.962.728	3.447.947	92.418	-	2.264.090
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	Pesos	50%	Asociadas	1.365.786	1.365.786	35.041	817.133	0	681.152
TOTAL						301.287.965	301.287.965	142.908.168	125.326.179	7.998.616	28.994.731

Para aquellas sociedades en las cuales se tiene un porcentaje menor al 20% se ha obviado la presunción de que no se tiene influencia significativa, debido a que la Sociedad posee un Director con las suficientes atribuciones para poder ejercer influencia significativa.

(*) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. al 30 de septiembre de 2013:

ESTADOS FINANCIEROS PIEDRA ROJA DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A.

ACTIVOS	M\$	PASIVOS	M\$
Activos Corrientes	29.254.554	Pasvos Corrientes	8.397.080
Activos no Corrientes	153.635.070	Pasvos no Corrientes	48.914.424
		Patrimonio	125.578.120
TOTAL ACTIVOS	182.889.624	TOTAL PASIVOS	182.889.624

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	20.807.483
Costo de Ventas	(9.291.456)
Ganancia Bruta	11.516.027
Gasto de Administración	(1.870.640)
Ingresos Financieros	130.817
Costos Financieros	(791.685)
Otras Ganancias (pérdidas)	167.365
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	9.151.884
Gasto por impuestos	(1.321.526)
PERDIDA DEL EJERCICIO	7.830.358

(**) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Inmobiliaria los Cipreses S.A. al 31 de diciembre de 2013

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS INMOBILIARIA LOS CIPRESES S.A.

ACTIVOS	M\$
Activos Corrientes	17.326.220
Activos no Corrientes	10.837.443
TOTAL ACTIVOS	28.163.663

PASIVOS	M\$
Pasvos Corrientes	12.134.487
Pasvos no Corrientes	7.633.041
Patrimonio	8.396.135
TOTAL PASIVOS	28.163.663

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	18.454.370
Costo de Ventas	(16.182.366)
Ganancia Bruta	2.272.004
Gasto de Administración	(1.210.988)
Ingresos Financieros	4.647
Costos Financieros	(586.467)
Otras Ganancias (pérdidas)	7.770
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	486.966
Gasto por impuestos	(101.033)
PERDIDA DEL EJERCICIO	385.933

(***) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Inmobiliaria Jardín de Cerrillos S.A. al 31 de diciembre de 2013

ESTADOS FINANCIEROS INMOBILIARIA JARDIN DE CERRILLOS S.A.

BALANCE GENERAL al 31/12/2013

ACTIVOS	M\$
Activos Corrientes	8.342.697
Activos no Corrientes	7.304.209
TOTAL ACTIVOS	15.646.906

PASIVOS	M\$
Pasvos Corrientes	6.357.964
Pasvos no Corrientes	875.840
Patrimonio	8.413.102
TOTAL PASIVOS	15.646.906

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	5.156.860
Costo de Ventas	(4.342.859)
Ganancia Bruta	814.001
Gasto de Administración	(225.262)
Ingresos Financieros	54.461
Costos Financieros	(711.873)
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.195)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(69.868)
Ingreso por impuestos	9.948
PERDIDA DEL EJERCICIO	(59.920)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31-12-2013 M\$				PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
	ACTIVO INICIAL	MOVIMIENTO DEL PERIODO	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	SALDO ACTIVO	
Programas Computacionales	760.446	-	(468.926)	291.520	120
Programas Computacionales	667.395	231.754	(235.260)	663.889	60
Programas Computacionales	389.827	239.990	(99.238)	530.579	48
Derechos	3.982.855	300.000	(711.245)	3.571.610	60
Total	5.800.523	771.744	(1.514.669)	5.057.598	

	31-12-2012 M\$				PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
	ACTIVO INICIAL	MOVIMIENTO DEL PERIODO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO ACTIVO	
Programas Computacionales	1.240.690	-	(480.244)	760.446	120
Programas Computacionales	1.365.454	-	(698.059)	667.395	60
Programas Computacionales	454.836	-	(65.009)	389.827	48
Derechos	3.998.240	-	(15.385)	3.982.855	60
Total	7.059.220	-	(1.258.697)	5.800.523	

b) La amortización de los Activos Intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

NOTA 16 - PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013

(NOMBRE SOCIEDAD QUE GENERA MAYOR VALOR)	M\$				SALDO FINAL, NETO
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	
Banco Consorcio	1.777.256	-	-	-	1.777.256
Cn Life Compañía De Seguros S.A.	4.677.279	-	-	-	4.677.279
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	72.788	-	-	-	72.788
Total	6.527.323	-	-	-	6.527.323

Al 31 de diciembre de 2012

(NOMBRE SOCIEDAD QUE GENERA MAYOR VALOR)	M\$				SALDO FINAL, NETO
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	
Banco Consorcio	2.150.908	(373.652)	-	-	1.777.256
CN Life Compañía de Seguros S.A.	17.653.726	23.553	(13.000.000)	-	4.677.279
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	72.788	-	-	-	72.788
Total	19.877.422	(350.099)	(13.000.000)	-	6.527.323

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Los saldos de Propiedades de Inversión se detallan a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Propiedades de inversión	328.284.046	299.646.983
Terrenos	217.641.656	201.086.004
Edificios	110.642.390	98.560.979
CLASES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Propiedades de inversión	346.533.885	315.118.948
Terrenos	217.641.656	201.086.004
Edificios	128.892.229	114.032.944
CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES DE INVERSIÓN	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Depreciación acumulada Propiedades de inversión, Neto	18.249.839	15.471.965
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	18.249.839	15.471.965

b) Detalle de movimientos

Al 31 de diciembre 2013

	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	SALDO M\$
Propiedades de inversión Saldo Inicial	201.086.004	98.560.979	299.646.983
Adiciones	38.080.770	9.761.649	47.842.419
Gasto por Depreciación, Propiedad Plantas y Equipos	-	(2.797.308)	(2.797.308)
Ventas y bajas	(26.072.172)	(181.923)	(26.254.095)
Ajuste por revalorización	4.575.602	5.432.002	10.007.604
Deterioro (provisión)	(28.548)	(133.009)	(161.557)
Propiedades de inversión	217.641.656	110.642.390	328.284.046

Al 31 de diciembre 2012

	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	SALDO M\$
Propiedades de inversión Saldo Inicial	186.378.449	97.867.615	284.246.064
Adiciones	81.775.124	2.526.350	84.301.474
Gasto por Depreciación	-	(2.519.737)	(2.519.737)
Ventas y bajas	(70.553.342)	(643.954)	(71.197.296)
Ajuste por revalorización	3.485.773	2.330.722	5.816.495
Deterioro (provisión)	-	(1.000.017)	(1.000.017)
Propiedades de inversión	201.086.004	98.560.979	299.646.983

Ver "Contingencias y Compromisos" (Nota 34) donde se detallan restricciones asociadas a las propiedades de inversión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Los saldos de Propiedades Plantas y Equipos se detallan a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Propiedades, Plantas y Equipos	24.577.589	24.764.832
Construcción en Curso, Neto	100.779	423.071
Terrenos	4.105.872	3.913.657
Edificios, Neto	15.739.513	15.288.720
Muebles, Plantas y Equipos, Neto	1.637.470	1.752.446
Equipos computacionales	1.566.716	1.728.140
Vehículos, Neto	343.425	456.689
Otros, Neto	1.083.814	1.202.109

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	42.839.410	41.521.853
Construcción en Curso, Bruto	100.779	423.071
Terrenos	4.105.872	3.913.657
Edificios, Bruto	20.381.395	19.472.913
Muebles, Plantas y Equipos, Bruto	4.587.951	4.377.060
Equipos computacionales	11.327.592	10.921.219
Vehículos, Bruto	447.375	631.908
Otros, Bruto	1.888.446	1.782.025

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	18.261.821	16.757.021
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	4.641.882	4.184.193
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Muebles Plantas y Equipos	2.950.481	2.624.614
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Equipos computacionales	9.760.876	9.193.079
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos	103.950	175.219
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otros	804.632	579.916

Al 31 de diciembre 2013

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	MUEBLES PLANTAS Y EQUIPOS M\$	EQUIPOS COMPUTACIONALES M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Propiedades Plantas y Equipos Saldo Inicial	423.071	3.913.657	15.288.720	1.752.446	1.728.140	456.689	1.202.109	24.764.832
Adiciones	80.142	108.581	507.347	230.464	670.545	112.073	110.205	1.819.357
Gasto por Depreciación	-	-	(477.648)	(344.771)	(831.963)	(71.076)	(224.715)	(1.950.173)
Ventas y bajas	(402.434)	-	-	(669)	(6)	(154.261)	(3.785)	(561.155)
Ajustes por revalorización	-	83.634	380.460	-	-	-	-	464.094
Deterioro (provisión)	-	-	40.634	-	-	-	-	40.634
Propiedad Plantas y Equipos	100.779	4.105.872	15.739.513	1.637.470	1.566.716	343.425	1.083.814	24.577.589

Al 31 de diciembre 2012

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	MUEBLES PLANTAS Y EQUIPOS M\$	EQUIPOS COMPUTACIONALES M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	SALDO 31-12-2012 M\$
Propiedades Plantas y Equipos Saldo Inicial	229.567	3.853.957	16.286.439	1.954.147	1.699.247	316.714	1.664.121	26.004.192
Adiciones	3.899.656	52.902	141.378	253.405	980.719	248.172	203.370	5.779.602
Gasto por Depreciación	-	-	(565.529)	(421.952)	(839.658)	(56.054)	(579.916)	(2.463.109)
Ventas y bajas	(3.706.152)	(62.650)	(389.050)	(33.154)	(112.168)	(52.143)	(85.466)	(4.440.783)
Ajustes por revalorización	-	69.448	316.331	-	-	-	-	385.779
Deterioro (provisión)	-	-	(500.849)	-	-	-	-	(500.849)
Propiedad Plantas y Equipos	423.071	3.913.657	15.288.720	1.752.446	1.728.140	456.689	1.202.109	24.764.832

Las vidas útiles estimadas a diciembre del 2013 y diciembre del 2012 son las siguientes:

TIPO DE BIEN	VIDA ÚTIL ASIGNADA (AÑOS) INFORMACIÓN CONSOLIDADA
Edificios	50 a 51
Muebles, planta y equipos	4 a 7
Equipamiento computacional	2 a 3
Vehículos	3
Otros	4

Las propiedades, plantas y equipos no presentan restricciones de titularidad, así como tampoco están afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones.

No existen bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio, así como también no existen bienes significativos que se encuentren en uso y que estén completamente depreciados.

NOTA 19 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Iva por pagar	377.981	837.901
Impuesto renta	2.148.210	333.730
Impuesto de terceros	666.154	377.143
Impuesto de reaseguro	11.217	21.528
Otros	13.043	56.770
Total	3.216.605	1.627.072

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 20 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Seguros		
Dividendos por pagar	102.246	107.445
Imposiciones por pagar	3.374.550	3.066.473
Cheques caducos	1.778.391	1.562.594
Cuentas por pagar	19.805.151	15.359.851
Adelanto de precio por proyectos (*)	23.733.356	31.472.810
Deudas por intermediario	2.368.196	1.791.789
Prima recibida por anticipado	852.918	722.569
Deudas con el personal	287.394	125.416
Otros pasivos no financieros	1.721.780	2.198.787
Corredoras		
Imposiciones por pagar	16.372	15.736
Cheques caducos	52.955	45.713
Cuentas por pagar	199.938	292.356
Deudas con el personal	324	230
Cuentas por pagar clientes	2.308.866	1.691.621
Otros pasivos no financieros	-	62.430
Banco y Filiales		
Operaciones pendientes de pago	-	569.050
Cuentas por pagar	3.141.867	564.970
Cuenta por pagar renta fija y variable	-	1.543.236
Otros pasivos no financieros	151.022	858.724
Matriz y otras		
Cheques caducos	149.019	94.746
Cuentas por pagar	2.570.753	3.649.600
Deudas con el personal	2.742	4.739
Otros pasivos no financieros	77.841	173.672
Total	62.695.681	65.974.557

(*) Corresponden a los adelantos de precios por promesas de compra-venta de bienes raíces de inversión pertenecientes al segmento de seguros.

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Reservas Técnicas	3.615.738.337	3.289.694.774
Deudas por Operaciones de Seguro	4.922.795	4.431.228
Acreedores por Intermediación	14.665.957	3.079.417
Total	3.635.327.089	3.297.205.419

El modelo de cálculo para las reservas técnicas, se describe en la nota 3.3.6.c de políticas contables.

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a) Otros pasivos financieros aplicables a segmento Seguros, Corredoras, Matriz y Otras

Al 31 de diciembre de 2013

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Obligaciones bancarias	-	207.157.710	207.157.710
Bonos por pagar	-	116.571.118	116.571.118
Cuentas corrientes	-	1.155.044	1.155.044
Obligaciones por derivados	79.157	2.099.449	2.178.606
Contratos de retrocompra	-	214.115.598	214.115.598
Total	79.157	541.098.919	541.178.076

b) Otros pasivos financieros, aplicable al segmento Banco y Filiales

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Obligaciones bancarias	-	16.571.163	16.571.163
Cuentas corrientes	-	650.065	650.065
Bonos corrientes	-	91.669.650	91.669.650
Obligaciones por derivados	3.796.788	-	3.796.788
Otras obligaciones	-	48.468.463	48.468.463
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.537.143	-	10.537.143
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	1.068.276.492	1.068.276.492
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	-	48.393	48.393
Total	14.333.931	1.225.684.226	1.240.018.157
Total General	14.413.088	1.766.783.145	1.781.196.233

Al 31 de diciembre de 2012

a) Otros pasivos financieros aplicables a segmento Seguros, Corredoras, Matriz y Otras

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2012 M\$
Obligaciones bancarias	-	253.774.647	253.774.647
Obligaciones por derivados	281.806	474	282.280
Contratos de retrocompra	-	117.917.227	117.917.227
Total	281.806	371.692.348	371.974.154

b) Otros pasivos financieros, aplicable al segmento Banco y Filiales

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2012 M\$
Obligaciones bancarias	-	27.872.767	27.872.767
Cuentas corrientes	-	1.064.985	1.064.985
Bonos corrientes	-	32.825.204	32.825.204
Obligaciones por derivados	2.675.921	-	2.675.921
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.261.015	-	10.261.015
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	970.601.968	970.601.968
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	-	43.029	43.029
Total	12.936.936	1.032.407.953	1.045.344.889
Total General	13.218.742	1.404.100.301	1.417.319.043

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

DETALLE BANCO Y FILIALES:	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO					TOTAL M\$
	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	
Obligaciones bancarias	27.869.767	-	3.000	-	-	27.872.767
Cuentas Corrientes	1.064.985	-	-	-	-	1.064.985
Obligaciones por derivados	822.000	1.089.000	-	-	764.921	2.675.921
Cartola de retrocompra y préstamos de valores	10.261.015	-	-	-	-	10.261.015
Depósitos y otras captaciones a plazo	399.449.093	529.299.736	41.853.139	-	-	970.601.968
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	43.029	-	-	-	-	43.029
Subtotal						1.012.519.685

Detalle bonos al 31 de diciembre de 2012:

	SERIE	MONEDA ÍNDICE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VCTO.	PAGO DE INTERESES	PAGO AMORTIZACIÓN	COLOCACIÓN CHILE/ EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO 0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Bonos Subordinados	A	UF	1.500.000	31-10-2031	Semestral	Al término	Chile	4,40%	4,00%	-	-	-	-	32.825.204	32.825.204
Subtotal															32.825.204
Total															1.417.319.043

NOTA 23 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Provisión vacaciones	4.467.429	2.632.050
Provisión bonos	455.757	1.698.015
Otros beneficios	212.632	526.320
Provisión Indemnización años de servicios	2.295.823	2.135.429
Total	7.431.641	6.991.814

NOTA 24 - OTRAS PROVISIONES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre 2012:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Matriz y otras		
Dividendos mínimos	13.937.277	17.072.723
Provisiones por riesgo de crédito contingente	1.416.762	1.075.973
Total	15.354.039	18.148.696

NOTA 25 - PATRIMONIO

A) CAPITAL EMITIDO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$ 194.358.392, representado por 125.671.000 acciones sin valor nominal.

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	CAPITAL SUSCRITO M\$
UNICA	125.671.000	125.671.000	125.671.000	194.358.392

B) OTRAS RESERVAS

Otras participaciones en el patrimonio reservas

El detalle de otras participaciones en el patrimonio es el siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Reserva valorización acciones disponibles para la venta de Almendral S.A.	12.061.390	25.349.510
Reserva por calce CNS Vida	13.097.263	19.299.518
Reserva por calce CN Life	(6.995.642)	(6.388.970)
Reserva valorización instrumentos disponibles para la venta de Banco Consorcio	(9.568.308)	4.417.277
Reserva valorización acción de corredora de bolsa	1.597.183	1.549.472
Otros	314.651	14.449
Total	10.506.537	44.241.256

c) Dividendos Mínimos

El dividendo mínimo legal por pagar al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 respectivamente ascienden a M\$ 13.937.277 y M\$ 17.072.723 correspondiente al 30% de la utilidad líquida.

d) Gestión de Riesgo de Capital

En el marco de su misión corporativa, Consorcio Financiero S.A. busca mantener una sólida posición patrimonial en cada una de sus filiales, que le permitan crear valor para sus accionistas y fortalecer relaciones de confianza con todas las partes interesadas.

El objetivo es cubrir ampliamente los requerimientos normativos y tener un patrimonio adecuado para sustentar el logro de sus objetivos estratégicos y planes de negocios, en coherencia con el tamaño, naturaleza y complejidad de la actividad de las entidades.

El Directorio de cada filial es responsable del enfoque global de la gestión del capital y de sus riesgos. Esta instancia monitorea periódicamente la posición de solvencia de las entidades a través del seguimiento del desempeño tanto financiero como operacional y las condiciones del mercado. Las principales filiales del holding cuentan con Comités de Directores que participan en el análisis de la adecuación del nivel y estructura patrimonial con los objetivos de Consorcio.

Las siguientes filiales reguladas requieren de un monto de capital mínimo para su funcionamiento

	UF
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
CN Life Compañía de Seguros S.A.	90.000
Banco Consorcio y Filiales	800.000
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	14.000
Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.	14.000

A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, las filiales señaladas en el cuadro anterior cumplen con el capital mínimo requerido.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS

MATRIZ Y OTRAS	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos		
Ingresos	-	1.948
Diferencia en venta activos financieros	220.478	-
Ingreso devengado inversiones	7.822.593	3.986.736
Ingresos por inversiones	574.143	5.183.976
Total Matriz y otras	8.617.214	9.172.660
Seguros		
Ingresos		
Ingresos por Prima	531.698.473	421.507.793
Diferencia en venta activos financieros	4.842.976	5.839.379
Ingresos por inversiones inmobiliarias	43.448.697	35.186.627
Ingreso devengado inversiones	145.233.752	170.443.560
Ingresos por inversiones	538.932	522.480
Otros ingresos operacionales		
Otros ingresos operaciones leasing	-	1.503.573
Otros ingresos	45.731	116
Total Seguros	725.808.561	635.003.528
Banco y filiales		
Interés		
Contratos de retro compra	-	64.381
Créditos otorgados por el banco	336.546	393.297
Colocaciones comerciales	26.913.883	8.485.849
Colocaciones para vivienda	2.451.891	1.905.893
Colocaciones de consumo	14.534.645	13.003.381
Instrumentos de inversión	14.300.366	17.737.297
Instrumentos financieros para negociación	18.605.371	7.570.349
Otros ingresos por intereses	267.384	240.840
Reajustes		
Colocaciones comerciales	3.088.606	1.006.844
Colocaciones para vivienda	1.224.909	1.075.875
Instrumentos de inversión	2.951.517	4.559.877
Instrumentos financieros para negociación	1.758.281	1.759.236
Otros reajustes ganados	-	140
Comisiones		
Avales y cartas de crédito	222.736	226.755
Servicios de tarjetas	32.373	38.605
Administración de cuentas	21.174	4.777
Cobranzas, recaudaciones y pagos	202.509	320.710
Intermediación y manejo de valores	261.061	222.140
Otras comisiones ganadas	339.202	2.182.819
Operaciones financieras		
Resultado Neto Instrumentos financieros para negociación	4.445.578	2.774.704
Otros ingresos	-	126.247
Total Banco y filiales	91.958.032	63.700.016
Corredoras		
Ingresos		
Ingresos	-	3.774
Ingreso devengado inversiones	99.398	79.764
Ingresos por inversiones	48.851	555.686
Interés		
Contratos de retro compra	17.491.843	9.171.318
Comisiones		
Intermediación y manejo de valores	1.540.398	1.354.753
Total Corredoras	19.180.490	11.165.295
Total ingresos de actividades ordinarias	845.564.297	719.041.499

b) Costos de Ventas

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Matriz y otras		
Comisiones		
Comisión por operación con valores	-	(730)
Total Matriz y otras	-	(730)
Seguros		
Seguros		
Ajuste reservas técnicas	53.254.243	48.534.672
Costos de siniestros	566.212.945	453.508.423
Costos de intermediación	29.649.600	25.790.501
Otros costos	1.635.441	1.298.933
Total Seguros	650.752.229	529.132.529
Banco y filiales		
Intereses		
Depósitos a la vista	40.305	9.345
Contratos de retro compra	129.023	667.596
Depósitos y captaciones a plazo	46.494.308	35.236.721
Obligaciones con bancos	684.827	584.823
Instrumentos de deuda emitidos	2.711.677	1.365.863
Otros gastos por intereses	-	832
Reajustes		
Depósitos y captaciones a plazo	215.960	69.536
Instrumentos de deuda emitidos	1.390.343	823.711
Otras obligaciones financieras	330.550	279.998
Otros gastos por intereses	50.168	20.636
Comisiones		
Comisión por operación con valores	371.558	224.477
Otras comisiones	617.710	675.341
Total Banco y filiales	53.036.429	39.958.879
Corredoras		
Comisiones		
Comisiones y reajustes	28.735	24.472
Intereses		
Contratos de retro compra	9.913.951	6.533.006
Comisiones		
Comisión por operación con valores	273.684	95.165
Total Corredoras	10.216.370	6.652.643
Total costo de ventas	714.005.028	575.743.321

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

c) Otros gastos por función

El rubro se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Matriz y otras		
Gastos varios	1.399	35.448
Gastos financieros	6.836.780	4.508.483
Pérdida Inversión	3.312	242.265
Total Matriz y otras	6.841.491	4.786.196
Seguros		
Depreciación	2.825.190	2.648.564
Gastos varios	64.658	787.185
Gastos financieros	2.815.891	-
Gastos bancarios	1.204.285	460.214
Gastos de gestión Inmobiliaria	3.562.133	887.703
Total Seguros	10.472.157	4.783.666
Banco y filiales		
Gastos varios	387.411	499.072
Gastos financieros	15.794	23.297
Total Banco y filiales	403.205	522.369
Corredoras		
Gastos financieros	789.003	20.213
Total Corredoras	789.003	20.213
Total otros gastos por función	18.505.856	10.112.444

d) Otros Ingresos

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Matriz y otras		
Intereses ganados	24.775	196.303
Servicios prestados	181.064	110.960
Otros ingresos	596.231	543.003
Total Matriz y otras	802.070	850.266
Seguros		
Intereses ganados	47.560	470.855
Servicios prestados	473.154	-
Comisión fondos mutuos	3.144.964	792.000
Cobros por uso y marca	129.563	540.000
Recuperación gasto de publicidad	-	1.607.426
Otros ingresos	35.777	236.473
Total Seguros	3.831.018	3.646.754
Banco y filiales		
Intereses ganados	27.295	3.956
Gastos de cobranza	-	201.208
Otros ingresos	421.825	65.061
Total Banco y filiales	449.120	270.225
Corredoras		
Otros ingresos	-	94.966
Total Corredoras	-	94.966
Total otros ingresos	5.082.208	4.862.211

NOTA 27 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31-12-2013 M\$	SALDO 31-12-2012 M\$
Remuneraciones	34.098.804	31.650.174
Asesorías	4.995.641	3.206.887
Gastos de mantención	3.868.567	3.102.474
Útiles de oficina	367.376	443.884
Depreciación y amortización	2.250.443	1.458.614
Arriendos	1.193.377	1.747.643
Seguros	1.311.297	270.622
Gastos de informática y comunicaciones	2.563.065	4.776.681
Servicios Subcontratados	1.279.341	2.495.502
Gastos del directorio	348.425	553.209
Publicidad y propaganda	4.025.118	3.981.774
Impuestos, contribuciones y aportes a la SBIF	5.210.364	3.862.506
Provisión por riesgo de crédito	10.903.018	3.571.238
Gastos de inspección	300.875	315.395
Uso de canales de distribución	1.225.779	846.343
Gastos por comisión y custodia	2.801.815	-
Gastos generales (*)	2.662.956	4.319.273
Total	79.406.261	66.602.219

(*) Las principales gastos presentados en este rubro corresponden a servicios de comunicación, correo, gastos comunes, etc.

NOTA 28 - REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

El gasto al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	31-12-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Sueldos y salarios	26.045.938	26.258.160
Beneficios a los empleados	8.052.866	5.392.014
Total	34.098.804	31.650.174

	M\$	M\$
Remuneraciones al personal Clave de la Gerencia	3.325.215	4.007.626

NOTA 29 - GANANCIAS (PERDIDAS) QUE SURGEN DE DIFERENCIAS ENTRE IMPORTES EN LIBROS ANTERIORES Y EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS FINANCIEROS RECLASIFICADOS COMO MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE.

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no se presentan saldos en este rubro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 30 - MONEDA

El saldo al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	SALDO 31-12-2013	SALDO 31-12-2012
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y efectivo equivalente	42.208.231	76.643.190
USD	16.546.267	38.228.770
EURO	1.267.867	946.801
UF	-	-
Peso Chileno	24.391.363	37.467.619
Otras	2.734	-
Activos por Impuestos corrientes	17.126.112	11.651.691
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	17.126.112	11.651.691
Otras	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25.506.438	37.712.433
USD	-	-
EURO	-	-
UF	25.506.438	41.622.141
Peso Chileno	-	(3.909.708)
Otras	-	-
Otros Activos no financieros	82.386.742	57.002.944
USD	517.409	13.213.026
EURO	1.087.954	120
UF	44.235.322	13.359.360
Peso Chileno	34.886.322	30.430.426
Otras	1.659.735	12
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.112.647.428	703.050.726
USD	168.361.223	52.750.120
EURO	-	-
UF	549.360.082	400.040.595
Peso Chileno	394.884.203	250.169.378
Otras	41.920	90.633
Otros activos financieros	4.462.815.385	4.213.644.729
USD	1.163.883.610	344.177.181
EURO	19.382.236	886.242
UF	2.533.094.889	2.973.378.470
Peso Chileno	711.985.086	851.272.344
Otras	34.469.564	43.930.492
Activos por impuestos diferidos	21.582.643	19.954.065
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	21.582.643	19.954.065
Otras	-	-
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	43.339.727	28.994.731
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	43.339.727	28.994.731
Otras	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	5.057.598	5.800.523
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	5.057.598	5.800.523
Otras	-	-

(Continuación)

ACTIVOS CORRIENTES	SALDO 31-12-2013	SALDO 31-12-2012
plusvalía	6.527.323	6.527.323
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	6.527.323	6.527.323
Otras	-	-
Propiedad de inversión	328.284.046	299.646.983
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	328.284.046	299.646.983
Otras	-	-
Propiedad, planta y equipo	24.577.589	24.764.832
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	24.577.589	24.764.832
Otras	-	-
Total activos	6.172.059.262	5.485.394.170
USD	1.349.308.509	448.369.097
EURO	21.738.057	1.833.163
UF	3.152.196.731	3.428.400.566
Peso Chileno	1.612.642.012	1.562.770.207
Otras	36.173.953	44.021.137

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre de 2013

	HASTA 90 DÍAS SALDO M\$	91 DÍAS A 1 AÑO SALDO M\$	1 AÑO A 3 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 5 AÑOS SALDO M\$	TOTAL SALDO M\$
PASIVOS						
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.638.712	-	-	-	-	1.638.712
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	1.638.712	-	-	-	-	1.638.712
Otras	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	966.028	2.250.577	-	-	-	3.216.605
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	966.028	2.250.577	-	-	-	3.216.605
Otras	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	53.127.213	9.568.468	-	-	-	62.695.681
USD	-	8.794	-	-	-	8.794
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	33.980.546	-	-	-	-	33.980.546
Peso Chileno	19.146.174	9.559.674	-	-	-	28.705.848
Otras	493	-	-	-	-	493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	445.230.502	190.642.223	463.139.494	406.496.966	2.129.817.904	3.635.327.089
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	429.536.875	190.642.223	463.139.494	406.496.966	2.129.817.904	3.619.633.462
Peso Chileno	15.693.627	-	-	-	-	15.693.627
Otras	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	19.618.828	642.595	-	-	-	20.261.423
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	19.618.828	642.595	-	-	-	20.261.423
Otras	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	816.145.551	667.820.372	99.543.764	56.400.848	141.285.698	1.781.196.233
USD	111.244.259	276.871.176	909.419	82.376	1.641.058	390.748.288
EURO	12.593.053	-	-	-	-	12.593.053
UF	87.129.092	(27.987.690)	17.055.407	56.318.472	116.416.416	248.931.697
Peso Chileno	605.179.147	418.936.886	81.578.938	-	23.228.224	1.128.923.195
Otras	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios empleados	6.665.792	765.849	-	-	-	7.431.641
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	6.665.792	765.849	-	-	-	7.431.641
Otras	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	13.937.277	1.416.762	-	-	-	15.354.039
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	13.937.277	1.416.762	-	-	-	15.354.039
Otras	-	-	-	-	-	-
Total pasivos	1.357.329.903	873.106.846	562.683.258	462.897.814	2.271.103.602	5.527.121.423
USD	111.244.259	276.879.970	909.419	82.376	1.641.058	390.757.082
EURO	12.593.053	-	-	-	-	12.593.053
UF	550.646.513	162.654.533	480.194.901	462.815.438	2.246.234.320	3.902.545.705
Peso Chileno	682.845.585	433.572.343	81.578.938	-	23.228.224	1.221.225.090
Otras	493	-	-	-	-	493

Al 31 de diciembre de 2012

	HASTA 90 DÍAS SALDO 31-12-2013 M\$	91 DÍAS A 1 AÑO SALDO 31-12-2013 M\$	1 AÑO A 3 AÑOS SALDO 31-12-2013 M\$	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS SALDO 31-12-2013 M\$	MÁS DE 5 AÑOS SALDO 31-12-2013 M\$	AJUSTES SALDO 31-12-2013 M\$	TOTAL SALDO 31-12-2013 M\$
PASIVOS							
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	94.997	-	-	-	-	-	94.997
USD	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	94.997	-	-	-	-	-	94.997
Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	1.611.262	15.810	-	-	-	-	1.627.072
USD	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	1.611.262	15.810	-	-	-	-	1.627.072
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	62.438.577	3.535.980	-	-	-	-	65.974.557
USD	808.485	1.553.683	-	-	-	-	2.362.168
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	44.853.736	-	-	-	-	-	44.853.736
Peso Chileno	16.775.106	1.982.297	-	-	-	-	18.757.403
Otras	1.250	-	-	-	-	-	1.250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	382.029.605	178.574.774	416.606.119	374.000.853	1.945.994.068	-	3.297.205.419
USD	(88.256)	-	-	-	-	-	(88.256)
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	382.494.234	178.574.774	416.606.119	374.000.853	1.945.994.068	-	3.297.670.048
Peso Chileno	(376.373)	-	-	-	-	-	(376.373)
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	19.721.539	411.173	-	-	-	-	20.132.712
USD	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	19.721.539	411.173	-	-	-	-	20.132.712
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	635.302.343	660.326.911	88.864.586	-	32.825.203	-	1.417.319.043
USD	136.517.901	164.789.933	12.112.186	-	-	-	313.420.020
EURO	1.612.625	-	-	-	-	-	1.612.625
UF	33.597.576	16.705.664	30.130.723	-	32.825.203	-	113.259.166
Peso Chileno	463.476.848	453.952.009	46.621.677	-	-	-	964.050.534
Otras	97.393	24.879.305	-	-	-	-	24.976.698
Provisiones por beneficios empleados	6.176.787	815.027	-	-	-	-	6.991.814
USD	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	109.799	-	-	-	-	-	109.799
Peso Chileno	6.066.988	815.027	-	-	-	-	6.882.015
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	17.072.723	1.075.973	-	-	-	-	18.148.696
USD	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	17.072.723	1.075.973	-	-	-	-	18.148.696
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos	1.124.447.833	844.755.648	505.470.705	374.000.853	1.978.819.271	-	4.827.494.310
USD	137.238.130	166.343.616	12.112.186	-	-	-	315.693.932
EURO	1.612.625	-	-	-	-	-	1.612.625
UF	461.150.342	195.280.438	446.736.842	374.000.853	1.978.819.271	-	3.455.987.746
Peso Chileno	524.348.093	458.252.289	46.621.677	-	-	-	1.029.222.059
Otras	98.643	24.879.305	-	-	-	-	24.977.948

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 31 - GANANCIAS POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia o pérdida por acción generada en el ejercicio informado:

	DICIEMBRE 2013 \$	DICIEMBRE 2012 \$
GANANCIAS POR ACCIÓN		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	369,68	534,77
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	369,68	534,77

NOTA 32 - MEDIO AMBIENTE

La compañía no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 33 - POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

El Directorio de Consorcio Financiero S.A. (en adelante, el "holding") ha definido como uno de sus focos estratégicos el desarrollar una "Adecuada administración y control de los riesgos" a través de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, que contribuya a la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores Corporativos.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos adoptado por el holding responde a uno de los objetivos estratégicos definidos y monitoreados periódicamente. Asimismo, está alineado con las mejores prácticas internacionales y también con el nuevo enfoque de supervisión basada en riesgos, adoptado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Crédito y Ahorro, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, intermediarios de valores y una administradora de fondos.

Las sociedades filiales del holding están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades especializadas al interior de las entidades, a través de la identificación, evaluación, mitigación, control y generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio.

En concordancia con el apetito de riesgo definido, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto a los requerimientos regulatorios. Las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consorcio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y sus numerosos comités, así como en términos financieros con el aumento de capital efectuado en el mes de septiembre de 2012. Este aumento de capital permitió mejorar en forma importante la posición de solvencia de la matriz y de las filiales reguladas del holding Consorcio Financiero.

GOBIERNO CORPORATIVO

Consorcio Financiero S.A. busca permanentemente generar mecanismos que faciliten las relaciones entre las distintas unidades de negocio en el marco de la normativa vigente, aprovechando de esta forma sinergias en términos financieros, operacionales y de gestión. Adicionalmente, lidera el proceso de planificación y definición de objetivos estratégicos para cada compañía en particular. Las entidades que componen el holding tienen su propio Directorio e instancias y funciones específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio.

El Gerente General del holding, con una participación activa en la mayoría de los Directorios y Comités de las sociedades filiales, es responsable de la conducción general de la matriz y apoya estrechamente a las filiales hacia el logro de sus metas y objetivos estratégicos, para aumentar la creación de valor corporativo.

I. BANCO CONSORCIO Y FILIALES

La presente nota provee una descripción de los principales riesgos, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado y riesgo operacional a los que está expuesto Banco Consorcio y sus Filiales en razón de sus estrategias de negocios. Del mismo modo, se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

Los principales tipos de riesgos que debe administrar Banco Consorcio y sus Filiales se pueden resumir esencialmente en riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacional. Dada la importancia de la gestión de riesgos para el éxito de los negocios de la institución, es que Banco Consorcio y sus Filiales ha desarrollado una infraestructura para la adecuada gestión de los riesgos consistente en una estructura organizacional, además de políticas, procedimientos, modelos, límites y controles.

Política

Banco Consorcio y sus Filiales busca cumplir las mejores prácticas para la administración de los riesgos que enfrenta en la realización de sus actividades de negocios. Por lo anterior, ha desarrollado políticas y modelos para la cuantificación y control de los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y operacional los que son elementos centrales para la gestión global de los riesgos y del capital.

La gestión de los riesgos es responsabilidad del Directorio y de la Administración de Banco Consorcio y sus Filiales y es un elemento clave de sus operaciones diarias. Banco Consorcio y sus Filiales busca asegurar soluciones financieramente sostenibles en el corto y largo plazo mediante la gestión de los riesgos. La institución se enfoca en una equilibrada administración de riesgos y una sólida estructura de capital.

Banco Consorcio y sus filiales distinguen entre los principales tipos de riesgos los siguientes:

- Riesgo de Crédito. Refleja el riesgo de pérdidas por el no cumplimiento de los compromisos de crédito de las contrapartes.
- Riesgo de Mercado. Refleja los riesgos de pérdidas de valor de mercado como resultado de movimientos adversos en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio)
- Riesgo de Liquidez. Indica los riesgos de pérdidas debido a liquidez insuficiente para cumplir con los compromisos de pago actuales.
- Riesgo Operacional. Indica el riesgo de pérdidas resultantes de procesos internos inadecuados o fallas en ellos, de las personas y sistemas o producto de eventos internos.

Estructura organizacional

El Directorio es la máxima autoridad de Banco Consorcio y sus Filiales. En relación a límites, monitoreo y gestión de riesgos, el Directorio delega la responsabilidad a la administración del Banco y sus Filiales y a una serie de comités especializados. El Directorio es responsable por la definición de límites para los riesgos, de su monitoreo, así como también de aprobar directrices generales. Esta instancia es también responsable del enfoque global de la gestión del capital y de los riesgos, además de conocer los requerimientos de capital reglamentarios y los modelos internos. Las exposiciones y actividades de riesgo se deben reportar al Directorio de forma periódica. La mayor parte de las responsabilidades antes mencionadas han sido delegadas a comités especializados, cada uno de los cuales cuenta con participación de directores, sin perjuicio de que el Directorio deba tomar conocimiento periódico de estas materias.

El Directorio delega la responsabilidad diaria a la administración del Banco, la que es responsable de operacionalizar las instrucciones generales. La responsabilidad por el monitoreo y gestión de los riesgos se asigna a una serie de comités presididos por un miembro del Directorio.

Los principales comités de Banco Consorcio y sus Filiales son el Comité de Activos y Pasivos y Riesgo Financiero (CAPA); Comité de Cartera, Cobranza y Riesgo de Crédito, y el Comité de Riesgo Operacional y Lavado de Activos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

El Comité de Activos y Pasivos es responsable por la administración global de balance y de la liquidez del Banco. A su vez, está encargado de la evaluación de los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.

Los Comités de Cartera Cobranza y Riesgo de Crédito y Comité de Riesgo Operacional son responsables del control y monitoreo de la gestión de estos riesgos. Ambos comités aprueban las exposiciones a cada uno de estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.

Banco Consorcio y sus Filiales cuenta con una Gerencia de Riesgo que se encarga de la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, de acuerdo a las definiciones establecidas por el Directorio y los Comités específicos. La Gerencia de Riesgo reporta periódicamente la situación a cada uno de los comités descritos precedentemente y al directorio.

Principales riesgos que afectan al Banco y sus filiales

Riesgo de crédito: El riesgo de pérdidas patrimoniales derivadas del incumplimiento de una obligación con el Banco y sus Filiales por parte de un deudor.

El Banco y sus Filiales estructuran niveles de riesgo de crédito estableciendo límites a la concentración de ese riesgo en términos de deudores individuales, grupos de deudores y segmento de industrias. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y los límites por deudor, grupos de deudores, productos e industrias, son revisados al menos una vez al año y aprobados por el Directorio.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los préstamos.

Contratos de derivados financieros

El Banco y sus Filiales mantienen estrictos controles de las posiciones en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes. El riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables al Banco y sus Filiales (posición activa), además de un riesgo potencial el que se estima como un porcentaje del notional del contrato y que depende del plazo residual del mismo. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de préstamos a clientes, junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado. Para mitigar los riesgos se suele operar con garantías en el caso de las contrapartes del sector no financiero.

Compromisos contingentes

El Banco y sus Filiales opera con diversos instrumentos que, aunque suponen exposición al riesgo de crédito, no están reflejados en el Balance: avales y fianzas, cartas de crédito documentarias, boletas de garantía y compromisos para otorgar créditos.

Los avales y fianzas representan una obligación de pago irrevocable. En caso de que un cliente avalado no cumpla sus obligaciones con terceros caucionadas por el Banco y sus Filiales, éste efectuará los pagos correspondientes, de modo que estas operaciones representan la misma exposición al riesgo de crédito que un préstamo común.

Las cartas de crédito documentarias son compromisos documentados por el Banco y sus Filiales en nombre del cliente que son garantizados por las mercaderías embarcadas a las cuales se relacionan y, por lo tanto, tienen menor riesgo que un endeudamiento directo. Las boletas de garantía corresponden a compromisos contingentes que se hacen efectivos solo si el cliente no cumple con la realización de obras pactadas con un tercero, garantizada por aquellas.

Cuando se trata de compromisos para otorgar crédito, el Banco y sus Filiales está potencialmente expuesto a pérdidas en un monto equivalente al total no usado del compromiso. Sin embargo, el monto probable de pérdida es menor que el total no usado del compromiso. El Banco monitorea el período de vencimiento de las líneas de crédito porque generalmente los compromisos a plazos largos tienen un mayor riesgo de crédito que los compromisos a plazos cortos.

ESTADOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros

El Banco y sus Filiales para este tipo de activos, mide la probabilidad de incobrabilidad a los emisores utilizando evaluaciones internas y ratings externos tales como evaluadoras de riesgos independientes del Banco. La institución aprueba líneas de crédito a emisores o grupos de ellos en función de la evaluación del riesgo crediticio.

(i) Máxima pérdida por riesgo mercado, según metodología Value at Risk:

RIESGO	VALOR MM\$
VaR Renta Fija	1.343
VaR Moneda	3
VaR Forward	38
VaR Swap	127
VaR Global	1.380

INSTRUMENTOS RENTA FIJA	VAR 1 DÍA MM\$
BCP-BTP	43
BCU-BTU	10
CERO	1
PRC	-
DPF	73
DPR	316
Bonos de Reconocimiento	-
Letras Hipotecarias	2
Bonos Corporativos CLP	27
Bonos Corporativos UF	220
Bonos del exterior USD	1.276
PDBC	1
DPX	-
Total	1.343

(ii) Máxima exposición al riesgo de crédito.

A continuación se presenta la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del balance incluidos derivados, estos no consideran las garantías ni otras mejoras crediticias.

	MÁXIMA EXPOSICIÓN	
	2013 MM\$	2012 MM\$
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	782.632	406.326
Contratos de derivados financieros	10.492	11.278
Instrumentos para negociación	158.891	181.662
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	430.266	510.348
Créditos contingentes	53.732	35.227
Totales	1.436.013	1.144.841

En el caso de los instrumentos derivados se utilizó el equivalente de crédito definido en el Cap. 12-1 de la Recopilación Actualizada de Normas. Los instrumentos de inversión disponibles para la venta, como también los instrumentos de negociación, se presentaron a su valor razonable. Los créditos contingentes consideraron las boletas de garantía ponderadas en 50% para cartera normal y en 100% para cartera deteriorada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Un análisis de la concentración del riesgo de crédito por industria de los activos financieros es la siguiente:

CONCEPTO	CRÉDITOS DEL PAÍS			
	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 %	2012 %
Manufactura	8.102	11.496	1,04	2,82
Financieros	39.719	14.819	5,08	3,64
Electricidad, gas y agua	39.017	443	4,99	0,11
Agricultura y ganadería	6.772	6.420	0,87	1,58
Alimentos	8.139	-	1,04	-
Transporte	43.954	19.502	5,62	4,79
Telecomunicaciones	87	126	0,01	0,03
Construcción	82.427	41.467	10,53	10,18
Comercio	51.648	9.877	6,60	2,43
Servicios	282.836	181.059	36,14	44,45
Otros	73.587	1.523	9,40	0,37
Subtotales	636.288	286.732	81,30	70,40
Colocaciones para vivienda	77.848	54.700	9,95	13,43
Colocaciones de consumo	68.496	65.856	8,75	16,17
Totales	782.632	407.288	100	100

Garantías

Para efectos de mitigar el riesgo de crédito se mantienen garantías a favor del Banco, las principales garantías mantenidas por los clientes se indican a continuación:

- Para préstamos a empresas las principales garantías son Hipotecas, prendas y garantías fiscales tales como FOGAPE y COBEX (comercio exterior).
- Para operaciones financieras son Depósitos a plazo, llamado a margen (margin call) y pagaré de resguardo en operaciones con instrumentos derivados.

Calidad de los créditos por clase de activo financiero

En cuanto a la calidad de los créditos, estos se describen en conformidad al compendio de normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el detalle por calidad de créditos se resumen a continuación:

2013	A1 MM\$	A2 MM\$	A3 MM\$	A4 MM\$	A5 MM\$	A6 MM\$	B1 MM\$	B2 MM\$	B3 MM\$	B4 MM\$	C1 MM\$	C2 MM\$	C3 MM\$	C4 MM\$	C5 MM\$	C6 MM\$	OTRAS MM\$	TOTAL MM\$
Adeudado por bancos	-	19.985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.985
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	77	44.312	284.655	153.305	72.830	51.525	1.788	356	-	-	33	195	-	-	74	385	137.584	747.119
Instrumentos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	77	64.297	284.655	153.305	72.830	51.525	1.788	356	-	-	33	195	-	-	74	385	137.584	767.104
2012	A1 MM\$	A2 MM\$	A3 MM\$	A4 MM\$	A5 MM\$	A6 MM\$	B1 MM\$	B2 MM\$	B3 MM\$	B4 MM\$	C1 MM\$	C2 MM\$	C3 MM\$	C4 MM\$	C5 MM\$	C6 MM\$	OTRAS MM\$	TOTAL MM\$
Adeudado por bancos	-	22.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.990
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.966	20.653	129.824	85.473	18.111	5.302	466	176	-	91	17	23	-	15	16	132	121.383	398.648
Instrumentos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	16.966	43.643	129.824	85.473	18.111	5.302	466	176	-	91	17	23	-	15	16	132	121.383	421.638

Riesgo de liquidez

Corresponde al riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros y producto de ello incurra en pérdidas patrimoniales.

La capacidad de un Banco y sus Filiales para honrar cada uno de sus compromisos adquiridos actuales y futuros, está supeditada, entre otras cosas, a una adecuada gestión de la liquidez, por lo que su correcta medición, supervisión, definición de políticas claras y objetivas, son pilares fundamentales.

Es por esta razón que Banco Consorcio y sus Filiales tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones generadas en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos señalados en los Capítulos III.A y III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y los capítulos 1-13, 4-1,4-2 y 12-9 de la recopilación actualizada de normas de la Superintendencia de Bancos.

La política de administración de liquidez considera la gestión de la misma en escenarios normales y en escenarios de contingencia y será extensiva tanto a la matriz como a sus filiales.

Resulta relevante para una institución financiera ejercer una prudente administración de la liquidez de la institución, toda vez que la materialización de este riesgo no solo puede afectar las ganancias y el capital del Banco sino que también su reputación. Para efectos conceptuales se distinguen tres ámbitos del Riesgo de Liquidez:

Riesgo de liquidez diaria

La liquidez diaria dice relación con los requerimientos de caja de corto plazo necesarios para la operación del Banco. Los principales factores determinantes de las necesidades diarias de liquidez son los desfases entre valutas, LBTR y cámaras de compensación o cualquier otro descalce.

Para mitigar este riesgo, el Banco y sus Filiales definen niveles máximos de déficit de caja a nivel diario y acumulado acorde a su capacidad de levantar fondos y define niveles de stock de activos líquidos y/o recursos disponibles adecuados que le permitan asegurar el cumplimiento de sus compromisos inmediatos.

Riesgo de liquidez de financiamiento o estructural

Representa la incapacidad del Banco y sus Filiales para cumplir con sus compromisos de pago en la oportunidad en que éstos se presentan, sin perjuicio de que puedan ser cumplidos en alguna fecha futura, o bien que para atenderlos tenga que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones que impliquen pérdidas patrimoniales. Este riesgo surge por un descalce desmesurado entre los plazos de vencimiento de los activos y pasivos. En el caso de Banco Consorcio y sus Filiales, el riesgo de liquidez estructural es el más relevante debido a la necesidad de financiar el crecimiento proyectado de las colocaciones y el cumplimiento de los compromisos que la institución mantiene con terceros.

Para mitigar este riesgo, el Banco y sus Filiales define límites de descalce máximo e indicadores de liquidez, los que son monitoreado diariamente.

Riesgo de liquidez de trading

Está vinculado a la concentración de la cartera de activos no líquidos, que dificulten su venta para hacer frente a los compromisos inmediatos. En este sentido es crucial la proporción de la cartera de inversiones que representen los instrumentos de renta fija líquidos, como por ejemplo los emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, los actuales cuentan con un amplio mercado secundario o son susceptibles de ser vendidos con pacto de recompra.

Para mitigar este riesgo, el Banco define indicadores de liquidez los cuales monitorea y controla.

Riesgo de liquidez por factores de mercado

Se relaciona con la imposibilidad de liquidar una posición sin que exista una corrección a la baja en su precio o bien a la incapacidad de captar fondos debido a la escasa capacidad de absorción del mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Los principales orígenes de estos riesgos pueden estar dados por crisis regionales o crisis mundiales, crisis internas por eventos políticos-económicos en el país, desastres naturales, etc.

Estrategias de administración del riesgo de liquidez

a) Políticas de financiamiento

Las políticas de financiamiento de Banco Consorcio y sus Filiales establecen la manera de gestionar las distintas fuentes de financiamiento considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos y las condiciones de mercado. Los negocios de Banco Consorcio y sus Filiales se centran por un lado en el financiamiento de personas y empresas a través de créditos de consumo, comerciales e hipotecarios, y por otro lado en las inversiones en instrumentos de deuda, principalmente disponibles para la venta.

Para conseguir una adecuada gestión de las fuentes de financiamiento, la presente política establece lo siguiente:

- Medición permanente de la posición de liquidez, lo que se traduce en indicadores de liquidez y en el establecimiento de zonas de monitoreo para los mismos.
- Diversificación de las fuentes de financiamiento mediante límites de concentración de vencimientos de pasivos por contraparte y límites de concentración por plazos residuales.
- Establecimiento de niveles mínimos de activos líquidos y semilíquidos.

b) Políticas de diversificación

La política de diversificación de Banco Consorcio y sus Filiales establece las distintas fuentes de financiamiento permitidas y sus concentraciones máximas en cada una de ellas, considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos, y las condiciones de mercado.

Conviene señalar que el banco accede esencialmente a fuentes de financiamiento mayoristas, con un alto contenido de inversionistas institucionales, por lo tanto, es crucial la combinación adecuada entre fuentes de financiamiento estables y volátiles, en base a los negocios que lleva a cabo el Banco y sus Filiales.

Para gestionar esta política, el banco cuenta con los siguientes elementos:

- Monitoreo y control de indicadores de concentración de activos líquidos y pasivos volátiles.
- Monitoreo y límites de concentración de las captaciones por contraparte y plazos.
- Control de límites máximos de concentración de pasivos.

c) Políticas de Inversión

La política de inversión define la combinación óptima de invertir los recursos disponibles, las cuales se encuentran definidas en el Manual de Inversiones y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA). Por su parte, las políticas de colocaciones están definidas en el Manual de Riesgo de Crédito y monitoreada por el Comité de Cartera, Cobranza y Riesgo de Crédito. Respecto a las inversiones en instrumentos financieros es relevante la liquidez de los mismos, es decir, la facilidad con la que pueden ser transformados en caja en el corto plazo sin una pérdida de valor relevante; mientras que el caso de las colocaciones es esencial la capacidad para recuperar los créditos.

En el primer caso se definen como instrumentos líquidos a los papeles emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, todos los cuales cuentan con un amplio mercado secundario. En el caso de las colocaciones es esencial la atomización de la cartera; criterios que están reflejados en la cartera de créditos de Banco Consorcio.

MEDICIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Banco Consorcio y sus Filiales utilizan distintas herramientas para la medición y monitoreo del riesgo de liquidez, distinguiendo entre situaciones normales de mercado y escenarios de estrés.

En el caso de escenarios normales se utilizan flujos de caja proyectados, razones de concentración de vencimientos de pasivos por plazo y contrapartes, además de razones de liquidez, las que indican principalmente la posición relativa del Banco respecto a activos líquidos y pasivos volátiles.

Para escenarios de estrés se aplican mensualmente pruebas de tensión de liquidez, en las que se avalúa la capacidad del Banco para resistir shocks situaciones extremas de iliquidez, ya sea por causas internas a la institución o por crisis del sistema financiero.

Además de lo anterior, existen indicadores de alerta temprana en función de la evolución de las fuentes de financiamiento internas y de indicadores del sistema financiero, los que son variables determinantes para activar planes de contingencia de iliquidez.

Riesgo de mercado

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

La administración de los Riesgos de Mercado es uno de los pilares de la gestión de toda institución financiera.

El mercado responde ante variables fundamentales de la economía y también ante las expectativas de los agentes. Debido a lo anterior, un aspecto esencial respecto de la administración de los riesgos de mercado, es la capacidad de la institución de anticipar cómo estas variables afectarán los precios de los instrumentos financieros. Para ello, es necesario que quienes administran y controlan los riesgos se involucren en estudiar el mercado, conocer las expectativas del mismo y saber cuáles son todos los aspectos que desde un punto de vista fundamental lo afectan. Asimismo, la utilización de modelos estadísticos que involucren el análisis de las tendencias de las variables y precios de mercado, es un apoyo sobre todo para quienes son los encargados de administrar las posiciones.

Sin embargo, adicionalmente al análisis de variables técnicas y fundamentales de los mercados para la administración de los riesgos, se debe agregar la definición de un proceso de control adecuado.

El primer paso dentro del proceso control es la identificación de los riesgos a los que el Banco se encuentra expuesto de tal forma de visualizar una estrategia de administración de los mismos.

Un segundo paso en la definición de la estructura de control, consiste en establecer los modelos y mecanismos de medición de los riesgos, los cuales deben tener un sólido sustento sobre la base de aspectos teóricos y prácticos.

Posteriormente, se deben definir los límites a las exposiciones, de tal forma que los riesgos asumidos se enmarquen dentro de las políticas y tolerancia a los riesgos establecidos por la alta administración.

De igual forma, es importante que exista una adecuada estructura que permita asegurar el control por oposición de intereses de las exposiciones y su comparación con los límites establecidos.

A. Riesgos relativos a las actividades de negociación

Los riesgos de mercado que impactan en las actividades de negociación, se derivan de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros que mantiene la Gerencia de Finanzas a través de las operaciones de la Mesa de Dinero. Estas transacciones tienen lugar con el fin ya sea de explotar oportunidades de arbitraje por desalineación de precios de mercado tomando posiciones, u obtener ingresos a través del devengo con la adquisición de instrumentos de renta fija.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés para las actividades de negociación se reduce esencialmente al potencial impacto negativo de variaciones de tasas en la valorización de instrumentos financieros. La metodología básica para estimar el valor razonable de un instrumento financiero que implica una serie de flujos de caja futuros, es a través de su valor presente neto, utilizando tasas de interés relevantes para dicho instrumento y el mercado en el que participa la institución. De este

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

modo, en el caso de un activo financiero, las alzas de tasas de interés de mercado impactan negativamente en su valor, mientras que lo contrario ocurre en el caso de un pasivo financiero que se valorice a su fair value.

RIESGO DE MONEDA

Representa la eventualidad de pérdidas patrimoniales producto de un cambio adverso en la cotización de una o más monedas extranjeras. Este riesgo surge al mantener posiciones spot netas, ya sea largas o cortas, en divisas o instrumentos financieros denominados en moneda extranjera, los cuales son transados por la Mesa de Dinero. Esta clase de riesgo impacta también en derivados sobre monedas, tales como forwards, futuros, cross-currency swaps, opciones, etc.

RIESGO DE REAJUSTABILIDAD

Es el riesgo que se manifiesten diferencias entre la tasa de inflación esperada y efectiva, de manera que afecten los ingresos operacionales netos del Banco provenientes de reajustes. En el caso de las actividades de negociación, este riesgo se presenta en la probabilidad de movimientos adversos inesperados en las tasas de inflación causen una pérdida de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros reajustables en UF, así como también en su impacto en los reajustes percibidos o por pagar en instrumentos de deuda. Asimismo, las variaciones inesperadas en el IPC pueden provocar efectos adversos en el valor de mercado de derivados sobre UF, tales como los seguros de inflación y los swap de tasa UF-Cámara.

B. Riesgos relativos a las actividades de banca tradicional

En el caso de las actividades tradicionales de la banca, en las cuales los activos y pasivos no se valorizan según su valor de mercado sino de acuerdo a su costo amortizado, como es el caso de las colocaciones comerciales y las captaciones, los riesgos de mercado se presentan fundamentalmente a causa de los descalces tanto en monto como en plazo de los activos y pasivos del balance.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés se produce debido a que a causa de un descalce de plazos entre activos y pasivos, éstos últimos se deben renovar a una tasa mayor que las de los activos o lo primeros se recolocan a tasas inferiores, afectando el margen financiero de la institución.

RIESGO DE MONEDA

Al igual que en el caso del riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda para las operaciones de la banca tradicional se deriva del descalce de activos y pasivos denominados en la misma moneda. En base a lo anterior, este riesgo depende de la composición por moneda de activos y pasivos del balance.

RIESGO DE REAJUSTABILIDAD

El riesgo de reajustabilidad tiene características similares al riesgo de monedas. No obstante lo anterior, en este caso existe un impacto directo en los resultados producto de los reajustes, ya sea de activos o de los pasivos expresadas en alguna unidad de reajuste.

Medición del riesgo de mercado

El Banco aplica metodologías de Value at Risk y otras medidas complementarias (descalce de activos y pasivos por monedas y por plazos, sensibilidad del margen financiero, etc.) para medir el riesgo de mercado de sus posiciones. El Banco aplica también pruebas de tensión (stress testing) para estimar pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y las paridades entre monedas. Adicionalmente, la institución aplica pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo interno Value at Risk.

El cálculo del Value at Risk permite determinar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las condiciones de mercado. El Directorio define límites sobre el valor en riesgo que puede mantenerse, estableciendo un procedimiento para el monitoreo de las mediciones.

El VaR es estimado con un nivel de confianza de 99% y arroja la pérdida potencial que resultaría si las posiciones actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. El modelo incluye las posiciones en inversiones de renta fija, instrumentos derivados y monedas extranjeras, utilizando una metodología de simulación histórica. Del modelo se obtienen mediciones del

riesgo global de monedas y tasas de interés, además de mediciones individuales por posiciones. El resultado es monitoreado regularmente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

El Banco estableció límites y mecanismos de monitoreo de los riesgos de mercado medidos a través del modelo VaR, separando aquellos variaciones potenciales que afectaría los resultados directamente y aquellos que impactarían al patrimonio, como es el caso de los instrumentos de negociación y posiciones en monedas en el primer caso, y las inversiones disponibles para la venta en el segundo.

Auditoría interna

Los procesos del Banco y sus Filiales son auditados periódicamente por Contraloría de Banco Consorcio, que a partir de la definición de una metodología que establece ciclos de control, busca proveer a la organización de una opinión independiente acerca de la calidad, efectividad y eficiencia, de los sistemas de control interno y del cumplimiento de políticas y procedimientos del Banco Consorcio, respecto a los riesgos críticos identificados, basándose en metodologías que aseguren el monitoreo continuo de los riesgos presentes y potenciales que puedan existir en la organización.

La información resultante de los procesos de revisión son discutidos con la Administración del Banco y sus Filiales e informados al Directorio y Comité de Auditoría (COAU), estando este último integrado por dos Directores del Banco, la Contralora y como invitados permanentes el Gerente General y Fiscal del Banco.

Detalle de principales exposiciones

Riesgo de monedas

El Banco y sus Filiales está expuesto a las variaciones del tipo de cambio lo que afecta el valor de sus posiciones en las distintas monedas. La institución mide este riesgo, en conjunto con el riesgo de tasa de interés, a través de un Modelo Value at Risk, estableciendo un límite para la pérdida máxima esperada con un 99% en un plazo de un día.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Las posiciones en monedas de activos, pasivos y saldos fuera de balance al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	US\$ M\$	EUROS M\$	YENES M\$	LIBRAS M\$	UF M\$	PESOS MM\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013:						
Efectivo y depósitos en bancos	15.084	946	-	-	-	15.675
Instrumentos para negociación	-	-	-	-	149.949	8.942
Operaciones con liquidación en curso	21.088	1.248	-	-	-	21.556
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	168.361	-	-	-	248.260	330.498
Instrumentos disponibles para la venta	196.061	-	-	-	148.365	85.840
Otros activos	823	-	-	-	-	3.959
Total activos	401.417	2.194	-	-	546.574	466.470
Depósitos y otras obligaciones a la vista	(1.652)	(719)	-	-	(24.020)	(15.396)
Operaciones con liquidación en curso	(26.162)	(1.337)	-	-	-	(20.970)
Depósitos y otras captaciones a plazo	(206.422)	-	-	-	(2.858)	(817.580)
Obligaciones con bancos	(12.571)	-	-	-	-	(4.001)
Otros pasivos	(53)	-	-	-	(16)	(4.596)
Total pasivos	(246.860)	(2.056)	-	-	(26.894)	(862.543)
Posición neta activo (pasivo)	154.557	138	-	-	519.680	(396.073)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:						
Efectivo y depósitos en bancos	36.988	946	-	-	-	25.245
Instrumentos para negociación	3.355	-	-	-	104.638	73.669
Operaciones con liquidación en curso	16.565	1.248	-	-	-	9.945
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	59.954	-	-	-	119.392	219.302
Instrumentos disponibles para la venta	67.008	-	-	-	188.119	146.773
Otros activos	8.459	-	-	-	-	5.499
Total activos	192.329	2.194	-	-	412.149	480.433
Depósitos y otras obligaciones a la vista	(826)	(295)	-	-	(17.135)	(7.450)
Operaciones con liquidación en curso	(8.034)	(1.318)	-	-	-	(17.317)
Depósitos y otras captaciones a plazo	(219.919)	-	-	-	(2.999)	(723.044)
Obligaciones con bancos	(1.203)	-	-	-	-	-
Otros pasivos	(1.554)	-	-	-	-	(1.982)
Total pasivos	(231.536)	(1.613)	-	-	(20.134)	(749.793)
Posición neta activo (pasivo)	(39.207)	581	-	-	392.015	(269.360)

Riesgo de tasa de interés del libro de banca

El Banco y sus Filiales están expuestos a la volatilidad de las tasas de interés de mercado, las que pueden afectar el valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta, así como también los ingresos netos por intereses y reajustes.

El Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile establece un modelo estandarizado para la medición del riesgo de tasas de interés del Libro de Banca. Este riesgo se divide en uno de corto plazo, el cual mide el riesgo desde la perspectiva de los ingresos por intereses y reajustes, y otro de largo plazo que mide la sensibilidad del valor patrimonial.

El Directorio fija límites para cada tipo de riesgo, ya sea en base al margen neto acumulado de intereses y reajustes o en base al patrimonio, según corresponda. Estos riesgos y sus límites son informados mensualmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Al 31 de diciembre de 2013, la situación fue la siguiente:

Corto plazo	Pesos	8.413
	Moneda chilena reajutable	2.458
	Moneda extranjera	858
	Riesgo de reajustabilidad	7.260
	Total	18.999
	% Sobre el margen	53,76%
	Límite	75,00%
Largo plazo	Pesos	4.044
	Moneda chilena reajutable	15.346
	Moneda extranjera	28.141
	Total	47.531
	% Sobre el patrimonio	20,39%
	Límite	25,00%

Al 31 de diciembre de 2012, la situación fue la siguiente:

Corto plazo	Pesos	8.156
	Moneda chilena reajutable	1.047
	Moneda extranjera	1.832
	Riesgo de reajustabilidad	5.664
	Total	16.699
	% Sobre el margen	78,62%
	Límite	110,00%
Largo plazo	Pesos	6.438
	Moneda chilena reajutable	15.762
	Moneda extranjera	21.568
	Total	43.768
	% Sobre el patrimonio	20,52%
	Límite	25,00%

La variable fundamental que determina las magnitudes de los riesgos son los descalses de activos y pasivos por vencimiento o banda temporal en cada una de las monedas. En el caso del riesgo de tasa de interés de corto plazo, los descalses en las primeras bandas son cruciales, mientras que el caso del riesgo de largo plazo lo son los descalses en las bandas mayores que reciben una mayor ponderación de riesgo.

Estructura de Plazos del Libro de Banca al 31 de diciembre de 2013 en MM\$

	BANDA TEMPORAL	POSICIÓN NETA CLP	POSICIÓN NETA UF	POSICIÓN NETA USD	POSICIÓN NETA EUR
1	0-1 mes	(128.751)	24.993	(26.492)	157
2	1-3 meses	(322.599)	36.997	(34.046)	-
3	3-6 meses	(46.317)	79.854	6.634	-
4	6-9 meses	885	41.537	15.937	-
5	9-12 meses	7.662	20.212	3.831	-
6	1-2 años	72.691	47.081	24.456	-
7	2-3 años	38.061	25.021	19.496	-
8	3-4 años	19.170	58.925	23.507	-
9	4-5 años	10.116	(13.038)	24.190	-
10	5-7 años	5.700	27.899	79.108	-
11	7-10 años	1.138	24.086	155.368	-
12	10-15 años	-	21.615	153	-
13	15-20 años	-	(18.869)	-	-
14	20 o más	-	12.819	-	-
Totales		(342.244)	389.132	292.142	157

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Estructura de Plazos del Libro de Banca al 31 de diciembre de 2012 en MM\$

BANDA TEMPORAL	POSICIÓN NETA CLP	POSICIÓN NETA UF	POSICIÓN NETA USD	POSICIÓN NETA EUR
1 0-1 mes	(154.774)	5.990	(32.714)	315
2 1-3 meses	(261.989)	33.555	(61.992)	-
3 3-6 meses	(69.741)	21.102	(6.370)	-
4 6-9 meses	11.552	4.775	(13.663)	-
5 9-12 meses	(9.710)	28.864	9.632	-
6 1-2 años	77.455	43.868	13.834	-
7 2-3 años	50.233	29.516	29.532	-
8 3-4 años	36.062	36.702	12.047	-
9 4-5 años	12.337	55.329	13.334	-
10 5-7 años	12.514	19.373	41.538	-
11 7-10 años	7.279	26.845	106.426	-
12 10-15 años	-	17.989	27.632	-
13 15-20 años	-	(22.053)	-	-
14 20 o más	-	10.999	-	-
Totales	(288.782)	312.854	139.236	315

Riesgo de tasa de interés del libro de negociación y monedas

Al tomar posiciones en instrumentos de negociación, principalmente derivados, el Banco está expuesto al riesgo de tasa de interés. Las variaciones de las tasas de interés de mercado afectan el valor razonable de los instrumentos de negociación y por lo tanto directamente al resultado del Banco.

El Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile establece un modelo estandarizado para la medición del riesgo de tasas de interés del Libro de Negociación combinado con el riesgo de monedas de todo el balance. Estos riesgos constituyen la imputación de riesgo de mercado para efectos de requerimientos de capital.

La normativa establece un límite consistente en que la suma de un 8% de los activos ponderados por riesgo de crédito más el riesgo de tasa de interés del Libro de Negociación y de monedas de todo el balance no puede superar el patrimonio efectivo del Banco.

Al 31 de diciembre de 2013, la situación fue la siguiente:

Patrimonio efectivo	233.068
K	8%
Activos ponderados por riesgo (aprc)	1.136.021
Riesgo de tasa de interés clp	596
Riesgo de tasa de interés uf	1.699
Riesgo de tasa de interés mx	159
Riesgo de monedas	1.450
Erm	3.905
Disponible	138.282

Al 31 de diciembre de 2012, la situación fue la siguiente:

Patrimonio efectivo	213.245
K	8%
Activos ponderados por riesgo (aprc)	876.363
Riesgo de tasa de interés clp	874
Riesgo de tasa de interés uf	529
Riesgo de tasa de interés mx	50
Riesgo de monedas	990
Erm	2.442
Disponible	140.693

Situación de liquidez

Banco Consorcio mide diariamente su situación de liquidez en base a las disposiciones del Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, controlando el cumplimiento de los límites allí establecidos. En esencia, el modelo de medición consiste en la proyección de flujos de caja de activos y pasivos bajo criterios conservadores respecto a la renovación de colocaciones, asignando los flujos en ocho bandas temporales

En base a los flujos de activos y pasivos se miden los descálces por bandas temporales y acumulados, existiendo los siguientes límites:

- (a) El descálce acumulado sumando todas las monedas hasta 30 días no puede superar una vez el capital básico.
- (b) El descálce acumulado en moneda extranjera no puede superar una vez el capital básico.
- (c) El descálce acumulado sumando todas las monedas hasta 90 días no puede superar una vez el capital básico

Al 31 de diciembre de 2013, la situación fue la siguiente:

MONEDA CONSOLIDADA	HASTA 7 DÍAS	DESDE 8 A 30 DÍAS	DESDE 31 A 90 DÍAS
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	240.199	244.969	236.019
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	(199.033)	(250.325)	(481.328)
Descálce	41.166	(5.356)	(245.309)
Descálce afecto a límites	(35.810)		(209.499)
Límites:			
Una vez el capital	199.491		
Dos veces el capital			398.982
Margen disponible	163.681		189.483
MONEDA EXTRANJERA	HASTA 7 DÍAS	DESDE 8 A 30 DÍAS	DESDE 31 A 90 DÍAS
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	48.418	45.522	87.467
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	(110.748)	(59.569)	(89.610)
Descálce	(62.330)	(14.047)	(2.143)
Descálce afecto a límites	(76.376)		
Límites:			
Una vez el capital	199.491		
Margen disponible	398.982		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre de 2012, la situación fue la siguiente:

MONEDA CONSOLIDADA	HASTA 7 DÍAS	DESDE 8 A 30 DÍAS	DESDE 31 A 90 DÍAS
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	221.421	116.491	290.615
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	(115.367)	(272.353)	(424.841)
Descalce	106.054	(155.862)	(134.226)
Descalce afecto a límites	(49.808)		(184.034)
Límites:			
Una vez el capital	180.419		-
Dos veces el capital	-		360.838
Margen disponible	130.611		176.804
MONEDA EXTRANJERA	HASTA 7 DÍAS	DESDE 8 A 30 DÍAS	DESDE 31 A 90 DÍAS
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	66.397	25.500	73.776
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	(34.916)	(81.070)	(94.897)
Descalce	31.481	(55.570)	(21.121)
Descalce afecto a límites	(24.089)		
Límites:			
Una vez el capital	180.419		
Margen disponible	156.330		

Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas humanas, en los sistemas, fraudes o eventos externos, se puede ocasionar al banco pérdidas de reputación, tener implicancias legales o regulatorias o pérdidas financieras.

El Banco y sus Filiales se ve imposibilitado de eliminar todos los riesgos operacionales, pero si se reacciona mediante un marco de control y de supervisión para mitigar los riesgos. Los controles incluyen efectiva segregación de funciones, restricción de acceso, procedimientos de autorización y reconciliaciones, capacitaciones y evaluación del personal, incluyendo el uso de auditorías internas, todo esto dentro de un marco basado en buenas prácticas y en el involucramiento de todas las unidades del Banco.

El Banco tiene definido un Comité de Riesgo Operacional y un Comité de Tecnología, Seguridad de la Información y Continuidad, donde se revisan periódicamente los eventos de pérdida registrados, los planes para corregir sus causas y toda la gestión referida a la evaluación realizada de los riesgos identificados en los procesos del Banco y sus medidas de mitigación. Se monitorea además el control y administración de los proveedores definidos como críticos, se evalúan las pruebas a los planes de continuidad que el Banco tiene definidos para cada uno de los procesos críticos y el cumplimiento de políticas existentes en materia de seguridad de la información.

Riesgo de prepago

Es el riesgo de que el banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Este riesgo es especialmente importante en el caso de mantener carteras de colocaciones de largo plazo importantes.

En el caso de Banco Consorcio este riesgo es reducido debido a que sus colocaciones hipotecarias corresponden a mutuos hipotecarios endosables, los cuales se endosan en un plazo promedio menor a 6 meses.

Requerimiento de capital

- a) De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de patrimonio efectivo a activos consolidados ponderados por riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de capital básico a total de activos consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Para estos efectos, el patrimonio efectivo se determina a partir del capital y reservas o capital básico con los siguientes ajustes:
 - i) Se suman los bonos subordinados con tope del 50% del capital básico y,
 - ii) Se deducen, el saldo de los activos correspondientes a sobreprecios pagados y a inversiones en sociedades que no participen en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsa son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al cierre de cada ejercicio la relación de activos y activos ponderados por riesgo es la siguiente:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 MM\$	2012 MM\$
Activos del balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	31.924	63.179	-	-
Operaciones con liquidación en curso	43.894	27.758	8.779	5.552
Instrumentos para negociación	158.891	181.662	29.550	95.666
Contratos de derivados financieros	5.306	2.807	10.492	5.258
Adeudados por bancos	19.985	22.990	3.997	4.598
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	747.119	398.648	712.596	366.010
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	430.266	510.348	326.201	369.046
Inversiones en sociedades	165	20	165	20
Intangibles	664	667	664	667
Activo fijo	5.934	6.153	5.934	6.153
Impuestos corrientes	17	418	2	42
Impuestos diferidos	6.210	1.592	621	159
Otros activos	4.782	13.958	4.782	13.958
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	53.732	15.391	32.239	9.235
Total activos ponderados por riesgo	1.508.889	1.245.591	1.136.022	876.364

	MONTO		RAZÓN	
	2013 MM\$	2012 MM\$	2013 %	2012 %
Capital Básico	199.491	180.419	13,71	14,62
Patrimonio Efectivo	233.068	213.245	20,52	24,33

II CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A. (CCB)

El modelo de negocios de CCB apunta a mantener una combinación de activos financiados de manera tal de maximizar el retorno de corto, mediano y largo plazo para sus accionistas, procurando minimizar al mismo tiempo los riesgos asociados a estas inversiones, tales como riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacionales, cumpliendo los límites legales e internos en los indicadores de liquidez, endeudamiento y cobertura patrimonial. En efecto, la entidad presenta una holgura significativa en términos patrimoniales y de liquidez, como se refleja en los indicadores normativos publicados en la página Internet de CCB.

En concordancia con su estrategia, CCB ha desarrollado un sólido gobierno corporativo, con roles y responsabilidades definidos para los distintos niveles de la organización y la formalización de políticas y procedimientos relativos a la gestión de riesgos. Estos documentos consideran las distintas categorías de riesgo y abarcan todas las áreas de negocios. Son aprobados y revisados periódicamente por las más altas instancias de la organización y comunicados a todas las personas relevantes.

Desde hace varios años, CCB inició la implementación de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, proceso estructurado, consistente y continuo a través de toda la organización.

Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos permite a CCB llevar a cabo las siguientes actividades:

- Identificar aquellos eventos que puedan impactar negativamente el logro de sus objetivos.
- Realizar una valoración de los riesgos de la corredora y gestionar su tratamiento en función del riesgo aceptado por la misma, con un enfoque integral.
- Integrar la gestión de riesgos en los procesos de planificación estratégica de la corredora, en el control interno y en la operativa diaria de la misma.
- Disponer del portafolio de riesgos a nivel global de la corredora y para cada uno de sus procesos críticos.

La implementación de este Sistema de Gestión Integral de Riesgos ha contribuido a fortalecer la cultura de gestión de riesgos y desarrollar prácticas efectivas con la participación de los distintos niveles de la organización.

En particular, el Directorio de CCB aprueba las políticas de inversión, financiamiento y riesgos financieros, así como el Manual de gestión integral de riesgos, que describe el modelo para la gestión de los distintos tipos de riesgos y la identificación de roles y responsabilidades en esta materia.

La entidad efectúa periódicamente evaluaciones de sus principales riesgos que son plasmadas en matrices de riesgo, y utiliza distintas herramientas tales como análisis de sensibilidad, Valor en Riesgo (VaR) y estudios de la cartera de activos por instrumento, clasificación de riesgo, vencimiento. Los resultados de estos últimos se presentan en detalle en los estados financieros individuales publicados trimestralmente en el sitio internet de la Superintendencia de Seguros y Valores.

III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Las tres aseguradoras del holding, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. se mencionan de aquí en adelante como las “Compañías”.

a) Estructura de la administración del riesgo

En conformidad con lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo de las Compañías, existen diversas instancias y niveles en la organización que participan directamente en la Gestión de riesgos de las aseguradoras del holding.

El Directorio se apoya en el Comité de Gestión de Riesgos, que está conformado por directores, un asesor y altos ejecutivos de las Compañías, para establecer un sistema de Gestión Integral de Riesgos y supervisar periódicamente su adecuada implementación.

El Comité de Inversiones, por su parte, analiza, define y aprueba las principales estrategias de inversión dentro de los niveles de riesgo definidos por el Directorio y controla su cumplimiento.

La Alta Gerencia de las Compañías, que conforma el Comité ejecutivo, es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio y posteriormente de su ejecución y control. Además, debe llevar a cabo una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de las aseguradoras.

En particular, esta instancia propone para aprobación del Directorio las políticas relativas a gestión de riesgos, y es responsable de su implementación y seguimiento. Para realizar su trabajo, la Alta Gerencia se apoya en una serie de Comités corporativos con objetivos y atribuciones claramente definidos para tratar temas específicos de las distintas áreas de las Compañías. En ellos participan uno o más de los miembros del Comité ejecutivo y los responsables de las áreas relevantes.

La Gerencia de Riesgo de Inversiones administra y controla los riesgos de crédito y contraparte, principalmente la evaluación de emisores de bonos y el análisis financiero de instituciones financieras. Propone y controla límites internos por emisor y contraparte y monitorea periódicamente el cumplimiento de resguardos y restricciones a los que están afectos los instrumentos en cartera.

La Gerencia de Auditoría interna, unidad independiente que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría corporativo, es responsable de evaluar la eficacia y controlar el cumplimiento de las normas de control interno y ética definidas por las Compañías en la administración de los negocios. Como conclusión de las auditorías se proponen mejoras en los procesos de control interno. Asimismo, esta gerencia es responsable de proporcionar al Directorio una opinión profesional de que el Sistema de Gestión de Riesgos, a los que están expuestos los negocios y operaciones de las Compañías, es adecuado para la organización.

La Gerencia de Control de Riesgos es responsable de proponer y mantener actualizadas y formalizadas políticas y procedimientos relativos al Sistema de Gestión de Riesgos. Participa en la elaboración de la Estrategia de Gestión de Riesgos de las Compañías, propuesta inicialmente al Comité de Gestión de Riesgos y posteriormente al Directorio para su aprobación definitiva. Apoya las distintas áreas de negocio y operacionales en la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos, que es común a toda la organización, con el objeto de identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos en conformidad con las políticas y procedimientos corporativos. Elabora un mapa de los principales riesgos de las Compañías, desarrolla planes de continuidad y realiza pruebas funcionales de los mismos, siendo también responsable de implementar la política de seguridad de la información. Realiza análisis, evaluación y seguimiento de los riesgos financieros a través del diseño, programación e implementación de modelos matemáticos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

e indicadores claves en el marco de las políticas de las Compañías y de la normativa vigente. Adicionalmente, desarrolla reportes para presentación al Comité de Gestión de Riesgos.

La Gerencia de Control Financiero, prepara y analiza la información estratégica y financiera de las Compañías. Coordina anualmente con las distintas áreas la preparación del plan de negocios a tres años y es responsable de identificar y explicar mensualmente las variaciones de los resultados reales con respecto a dicho plan, preparando un informe para el Directorio. Por su parte, el Control de Gestión Estratégico es responsable de coordinar la definición y seguimiento de indicadores relativos al cumplimiento de los objetivos estratégicos de cada una de las áreas de las Compañías, analizar las desviaciones y proponer acciones correctivas.

La Subgerencia de Control de Inversiones, es responsable de velar por la razonabilidad de las valorizaciones y resultados de la cartera de inversiones (renta fija, renta variable, derivados y pactos). Adicionalmente, efectúa un análisis mensual detallado para explicar las eventuales desviaciones del producto de inversiones con respecto al presupuesto, monitorea periódicamente el cumplimiento de las políticas de inversión informadas a la SVS y controla el cumplimiento de los covenants de las Compañías respecto a sus deudas financieras.

La función de actuariado la realiza la Gerencia Técnica, la que es responsable de la tarificación y la suscripción de los riesgos asegurados, así como de controlar y monitorear los riesgos técnicos asociados a los seguros. Efectúa el cálculo de los pasivos técnicos, realiza mediciones para evaluar la suficiencia de reservas y sensibilización de escenarios de desviación de parámetros técnicos. Realiza un seguimiento de los parámetros de tarificación y un monitoreo de la siniestralidad de las distintas líneas de seguros, además de simulaciones de eventos catastróficos para carteras específicas. Adicionalmente propone y controla la implementación de las políticas de suscripción y tarificación de riesgos y la política de reaseguros.

El Oficial de Cumplimiento es responsable de coordinar con un enfoque integral las funciones específicas en esta materia que deben desarrollar las Gerencias de las Compañías, en lo relativo a la implementación y administración de controles, que aseguren el cumplimiento normativo en todas las áreas y niveles de la organización.

La Gestión Operacional, es responsable de la gestión diaria de las operaciones y participa activamente en la gestión de los riesgos operacionales. Se asegura que las políticas, procedimientos y sistemas de control interno se apliquen correctamente y sean eficaces y eficientes para mitigar los riesgos de las operaciones de acuerdo a las directrices del Comité Ejecutivo.

b) Principales Riesgos a los que están expuestas las Compañías de Seguros

En consideración a la diversidad de los riesgos, tanto en su origen como en la expresión de su impacto en distintos horizontes de tiempo y características, las Compañías de Seguros del holding han desarrollado distintos enfoques para realizar evaluaciones y definir apetito y tolerancia a los riesgos.

- Riesgo de Mercado

Corresponde a un cambio desfavorable en el valor neto de activos y pasivos, proveniente de movimientos en factores de mercado tales como precios de renta variable, tasas de interés, activos inmobiliarios y tipos de cambio. Comprende riesgos de precios, de descalce y de reinversión cuando aplique.

- Riesgo de Crédito

Es el riesgo que enfrenta una institución ante eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

- Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por no tener suficientes activos líquidos o fuentes de financiamiento a un costo razonable para hacer frente a los compromisos de pagos

- Riesgos Técnicos del Seguro

Son riesgos propios de la actividad del negocio de seguros, pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones de los supuestos de tarificación o por la ocurrencia de catástrofes

- Riesgos Operacionales y tecnológicos

Son los riesgos asociados a las pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación de los procesos internos, de las personas, de los sistemas, o producto de eventos externos. Pueden derivar de situaciones de fraude, errores de ejecución, información poco fiable, negligencia, eventos catastróficos tales como incendio o terremoto, etc.

- Legales y Normativos

Estos riesgos emanan de incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan las Compañías. Incluye asimismo riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

- Estratégicos y de Grupo

Surgen de no contar con una estrategia adecuada, por fallas en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también deterioro en condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, asociado a pérdidas por transacciones con empresas relacionadas y riesgo de contagio y reputacional.

c) Evaluación de riesgos

Las Compañías efectúan periódicamente evaluaciones de sus principales riesgos que son plasmadas en matrices de riesgo. Se utilizan distintas herramientas tales como análisis de sensibilidad respecto a los factores de riesgo más significativos, Valor en Riesgo (VaR), estudios de la cartera de activos por instrumento, clasificación de riesgo, vencimiento, y evaluación de la exposición en moneda extranjera. Adicionalmente, en el caso de las Compañías de seguros de vida, se monitorea el calce de los flujos de activos y pasivos y el Test de Suficiencia de Activos (TSA).

Los resultados de estas evaluaciones se presentan en detalle en los estados financieros individuales publicados trimestralmente en el sitio internet de la Superintendencia de Seguros y Valores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 34 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

TIPO DE CONTINGENCIA O COMPROMISO	ACREEDOR DEL COMPROMISO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF M\$	FECHA LIBERACIÓN COMPROMISO	MONTO LIBERACIÓN DEL COMPROMISO M\$	OBSERVACIONES
		TIPO	VALOR CONTABLE M\$				
Activos en Garantía							
Pasivos Indirectos							
Otras							
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal S.A.	Bien Raíz	190.632	424.050	2019-06-30	424.050	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Bien Raíz	2.085.356	2.435.422	2025-04-30	3.109.592	
Promesa de Venta de Bien Raíz	El Peñón SpA.	Bien Raíz	361.918	385.357	2025-04-30	385.357	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Bien Raíz	344.036	340.331	2025-12-31	340.331	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	3.279.664	3.248.430	2021-10-03	3.248.430	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	3.942.607	2.743.284	2021-10-03	3.938.758	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raíz	3.279.664	0	2021-10-03	3.248.430	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raíz	3.942.607	0	2021-10-03	3.938.758	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	19.323.669	19.389.360	2021-10-05	19.389.360	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raíz	303.707	304.631	2014-12-31	304.631	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raíz	31.827	28.404	2014-12-31	28.404	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Marcela Schele Pefaur	Bien Raíz	188.653	126.297	2016-08-31	269.340	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Estrella del Sur Ltda	Bien Raíz	7.599.807	0	2023-12-30	7.563.298	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda	Bien Raíz	12.261.384	9.986.870	2020-07-31	12.122.791	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Nuevo Puente Alto S.A.	Bien Raíz	1.414.508	1.138.388	2018-01-31	1.401.137	
Promesa Compraventa	Constructora e Inmobiliaria del Parque Dos S.A.		0	2.146.265	2012-03-01	3.993.338	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Simonetti Inmobiliaria S.A.		0	5.875.295	2013-12-30	7.276.759	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Simonetti Inmobiliaria S.A.		0	3.315.387	2015-03-31	4.015.923	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inmobiliaria y Constructora Los Jardines Uno S.A		0	5.661.312	2015-03-15	5.661.312	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Constructora e Inmobiliaria Alonso de Córdova S.A.		0	10.799.348	2016-12-30	10.799.348	Desembolsos futuros
Póliza Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad de Valparaíso		318.764	272.097	2014-07-31	334.499	Garantía
Póliza Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad de Valparaíso		1.680.888	2.309	2014-01-05	2.309	Garantía
Póliza Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad de Valparaíso		803.518	31.150	2014-09-01	31.150	Garantía
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	4.766.238	2.875.957	2017-12-28	4.723.137	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	999.007	743.458	2020-04-30	991.277	
Opción de Venta	Aconcaqua Sur S.A.	Bien Raíz	17.791.705	17.811.446	2022-08-30	17.811.446	
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Valle Grande S.A.	Bien Raíz	4.190.234	5.308.674	2030-12-31	5.308.674	
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Santo Tomás S.A.	Bien Raíz	9.317.263	10.617.961	2030-12-31	10.617.961	
Arrendamiento con Opción de Compra	Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A.		0	1.075.960	2012-10-01	1.075.960	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Mall Puente III Ltda.		0	10.968.239	2014-12-31	10.968.239	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Inmobiliaria Boulevard Nueva Costanera S.A.		0	12.068.472	2015-02-06	12.068.472	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Los Leños S.A.		0	1.881.394	2015-01-31	1.881.394	Desembolsos futuros
Póliza Garantía Anticipos Promesa de CV	Simonetti Inmobiliaria S.A.		0	1.401.464	2013-12-30	1.401.464	Garantía
Póliza Garantía Anticipos Promesa de CV	Simonetti Inmobiliaria S.A.		0	700.536	2013-12-10	700.536	Garantía
Fiel Cumplimiento Contrato de Construcción	Manquehue Desarrollos Limitada		0	199.807	2014-01-31	199.807	Garantía
Correcta Inversión Anticipo Construcción	Manquehue Desarrollos Limitada		0	239.685	2014-01-31	239.685	Garantía
Fiel Cumplimiento Contrato de Construcción	Manquehue Desarrollos Limitada		0	151.269	2014-01-31	151.269	Garantía
Correcta Inversión Anticipo Construcción	Manquehue Desarrollos Limitada		0	181.495	2014-01-31	181.495	Garantía
Póliza de Aporte de Capital	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.		0	414.115	2014-09-12	414.115	Garantía
Póliza de Aporte de Capital	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.		0	414.115	2015-09-12	414.115	Garantía

La Compañía, mantiene el trámite de la inscripción de dominio en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago, de la parcela N°24 del Fundo la Vilana, también denominado ML B24, por la existencia de una medida precautoria sobre los derechos del inmueble que la Inmobiliaria Valle Grande Ltda. vendió a la Compañía. Al cierre de los presentes estados financieros se mantiene provisión por este concepto, que se presenta en el rubro producto de inversiones por un monto de M\$263.105.

La Compañía, al cierre de los estados financieros, mantiene reclamaciones en contra de la resolución N°163 y Liquidación N°134 del Servicio de Impuestos Internos, referidas a Impuesto a la Renta de primera categoría por los años tributario 2003 y 2004 respectivamente, por estimar que los argumentos de dicho organismo son improcedentes.

Al cierre de los estados financieros no existían otras garantías, contingencias o compromisos entregados por la Compañía.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

TIPO DE CONTINGENCIA O COMPROMISO	ACREEDOR DEL COMPROMISO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF M\$	FECHA LIBERACIÓN COMPROMISO	MONTO LIBERACIÓN DEL COMPROMISO M\$	OBSERVACIONES
		TIPO	VALOR CONTABLE M\$				
Acciones Legales	-	-	-	-	-	-	-
Juicios	-	-	-	-	-	-	-
Activos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal S.A.	Bien Raíz	1.257.328	1.249.940	2023-07-31	1.249.940	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Bien Raíz	9.029.386	6.709.831	2025-12-31	8.941.855	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	1.620.973	1.189.287	2020-04-27	1.603.692	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	4.890.250	3.783.207	2025-04-30	3.783.207	
Opción de Venta	El Peñón SpA.	Bien Raíz	8.612.899	8.529.213	2025-04-30	8.529.213	
Promesa de Financiamiento	Constructora Santa Beatriz S.A.	-	-	4.668.406	2014-03-14	4.668.406	Desembolsos futuros
Opción de Venta	Concreces Leasing S.A.	Bien Raíz	-	529.561	2014-03-31	529.561	

- Tipo de Contingencia o Compromiso: Nombre o razón social de las contingencias o compromisos, estos pueden ser por Acciones Legales, juicios, Activos en Garantía, Otras no clasificadas en los anteriores.
- Acreedor del Compromiso: Se debe indicar el nombre de la Persona Natural o Jurídica, la cual mantiene un Activo comprometido con la Compañía.
- Activos Comprometidos: Se debe señalar el nombre genérico del Activo comprometido y el Valor Contable de éste.
- Fecha Liberación Compromisos: Se debe indicar el monto con que finalmente fue liberado el compromiso.
- Monto Liberación de Compromisos: Se debe indicar el monto con que finalmente fue liberado el compromiso.
- Observaciones: Se debe indicar cualquier otro Antecedente, que a juicio de la Administración sea necesario informar.

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

Contingencias y Compromisos

A la fecha de los estados financieros no existen contingencias y compromisos significativos que afecten a la Sociedad

CORREDORA DE BOLSA S.A.

Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 diciembre de 2012, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

- a. Compromisos directos: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no hay compromisos ni garantías otorgadas.
- b. Garantías reales: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene garantías reales en activos constituidas a favor de obligaciones de terceros.
- c. Legales: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene asuntos legales pendientes.
- d. Custodia de valores: Consorcio Corredores de Bolsa S.A. para dar cumplimiento a la circular N° 1962 de la SVS ha optado por implementar el procedimiento de efectuar anualmente una revisión de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores. efectuada por auditores externos inscrito en el registro de la SVS.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Al 31 de diciembre de 2013

CUSTODIA DE TERCEROS NO RELACIONADOS	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
Custodia no sujeta a administración	201.272.707	56.761.409	60.421.005	-	-	-	318.455.121
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	201.272.707	56.761.409	60.421.005	-	-	-	318.455.121
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	99,5%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

CUSTODIA DE TERCEROS RELACIONADOS	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
Custodia no sujeta a administración	55.489.650	1.838.402	3.027	-	-	-	57.331.079
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	55.489.650	1.838.402	3.027	-	-	-	57.331.079
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Al 31 de diciembre de 2012

CUSTODIA DE TERCEROS NO RELACIONADOS	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
Custodia no sujeta a administración	205.406.196	67.092.728	29.463.993	-	-	-	301.962.917
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	205.406.196	67.092.728	29.463.993	-	-	-	301.962.917
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	99,5%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

CUSTODIA DE TERCEROS RELACIONADOS	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
Custodia no sujeta a administración	66.372.269	918.399	51.850	-	-	-	67.342.518
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	66.372.269	918.399	51.850	-	-	-	67.342.518
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

- e. Garantías personales: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.
- f. Garantías por operaciones: Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 30 y 31 de la Ley N° 18.045 (Ley de Mercado de Valores), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como corredor de bolsa en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., representados por la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile. Dicha garantía asciende a 20.000 unidades de fomento. la póliza fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 22 de Abril de 2014.

Además se contrató una póliza para garantizar el correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones por la administración de recursos de terceros, en beneficio de los suscriptores de los planes de ahorro y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resultaren, de acuerdo a lo previsto y en conformidad a las normas establecidas en el artículo 31 de la ley antes mencionada, dicha póliza asciende a 10.000 unidades de fomento y fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 1 de enero de 2014.

Con la finalidad de cumplir instrucciones de la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores, todos los corredores de bolsa, inscritos en su registro, deben contratar una póliza de seguros para cubrir las eventuales irregularidades originadas por fallas en la fidelidad funcionaria de sus empleados. En el caso de la Sociedad, dicha póliza asciende a US\$ 4.000.000, la cual fue contratada con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 15 de Abril de 2014.

Existen instrumentos de renta variable depositados en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores por M\$ 198.104 y en la Bolsa Electrónica de Chile. Bolsa de Valores por M\$ 3.674.121, ambas para garantizar operaciones simultáneas por un valor final de M\$ 3.883.850 en el periodo 2013.

Existen garantías depositadas en la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores. para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que se asuman o que se deriven del ingreso de orden de compensación al CCLV. Contraparte Central S.A., el monto de la garantía a diciembre de 2013 asciende a M\$ 811.440, a diciembre de 2012 a M\$ 700.000.

- g. Durante el periodo enero-diciembre de 2013, la sociedad ha sido multada por parte de CCLV Contraparte Central S.A. por faltas administrativas, las que suman un monto de UF 183,58. Durante el año 2012 el monto asciende a UF 88,14 por el mismo concepto.

CORREDORA DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

- a) Garantías de obligaciones propias: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene prenda sobre la acción de la Bolsa de Productos Agropecuarios, a favor de dicha Sociedad, para garantizar el correcto desempeño de su cargo y el cumplimiento de las operaciones que efectúe como corredor.
- b) Garantías reales: Con la finalidad de cumplir las instrucciones impartidas en el artículo 5° del Manual de Operaciones de la Bolsa de Productos de Chile, los corredores de bolsa inscritos en su registro, deberán mantener una garantía adicional para asegurar el cumplimiento de todas las obligaciones que como Corredor le corresponda. En el caso de la Sociedad, dicha garantía asciende a 2.000 unidades de fomento y fue contratada el 28 de Febrero de 2013 con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 28 de Febrero 2014.
- c) Legales: Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene asuntos legales pendientes.
- d) Custodia de valores al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

CUSTODIA	TOTAL			ENTIDAD EN CUSTODIA			
	EJ. ACTUAL	EJ. ANTERIOR	N° DE CLIENTES	ALMACÉN DE DEPÓSITO	BOLSA DE PRODUCTO	DCV	OTROS (ESPECIFICAR)
Productos :				%	%	%	%
Productos agropecuarios	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRP	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Contratos prod agropec.que consten en facturas	308.144	491.045	1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
TRF	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros títulos	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Subtotal	308.144	491.045	1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Valores :							
Títulos de renta variable	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (UF)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (\$)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (M.E)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Subtotal				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	308.144	491.045	1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

- e) Garantías personales: Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.
- f) Garantías por operaciones: Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley N° 19.220 (Ley Bolsas de Productos Agropecuarios), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como intermediario de productos, en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.. Dicha garantía asciende a 6.000 unidades de fomento, la póliza fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 30 de Noviembre de 2014.

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance

El Banco y sus filiales, mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

AL 31 DE DICIEMBRE DE	2013 MM\$	2012 MM\$
CUSTODIA DE VALORES		
Valores custodiados en poder del Banco	1.141.943	968.905
COMPROMISOS		
Créditos aprobados y no desembolsados	23.325	22.457
Otros Compromisos de crédito	6.936	-
Totales	1.172.204	991.362

b) Créditos y pasivos contingentes

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

La siguiente tabla muestra los montos contractuales de las operaciones que obligan al Banco a otorgar créditos y el monto de las provisiones constituidas por el riesgo de crédito asumido:

AL 31 DE DICIEMBRE DE	2013 MM\$	2012 MM\$
Boletas de garantía	15.821	12.770
Provisiones constituidas	(365)	(137)
Totales	15.456	12.633

NOTA 35 - REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (APLICABLE A BANCO Y FILIALES).

	GRUPO INDIVIDUAL	
	31-12-2013	31-12-2012
PASIVOS		
Otros pasivos financieros Corrientes	880.370.091	970.666.545
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-
Otras provisiones a corto plazo	1.416.762	1.075.973
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	2.250.575	15.810
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	765.849	815.027
Otros pasivos no financieros corrientes	9.568.468	6.104.111
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	894.371.745	978.677.466
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		
Totales Pasivos corrientes	894.371.745	978.677.466
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	163.773.983	74.678.345
cuentas por pagar no corrientes	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	642.595	411.173
Total de pasivos no corrientes	164.416.578	75.089.518
Total de pasivos	1.058.788.322	1.053.766.984
PATRIMONIO		
Capital emitido	195.129.817	170.723.098
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	4.361.243	9.696.238
Primas de emisión	-	-
Otras reservas	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Participaciones no controladoras	18.336	17.961
Total Patrimonio	199.509.396	180.437.297
Total de patrimonio y pasivos	1.258.297.718	1.234.204.281
Total pasivos exigibles individual	1.058.788.322	1.053.766.984
Patrimonio Total (Patrimonio Neto Total)	199.509.396	180.437.297
Leverage al 31 de septiembre de 2013 (Total Pasivos Exigibles Individual/ Patrimonio Total)	5	6

RESTRICCIONES

Características generales de los bonos:

Los bonos que se emitan con cargo a la línea, podrán ser colocados en el mercado local y se emitirán desmaterializadamente en virtud de lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley del DCV, podrán expresarse en UF o en pesos según se indique en las respectivas escrituras complementarias realizadas con cargo a la línea de bonos subordinados y serán pagaderos en pesos moneda corriente nacional. Para los efectos de esta línea los bonos podrán emitirse en una o más series o subseries.

Rescate anticipado:

El emisor no podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los bonos de cualquiera de las series o subseries emitidas con cargo a la línea pactada en esta escritura.

En relación a los valores que se presentan a la fecha de cierre de los Estados Financieros, éstos se encuentran en el balance y el cálculo se encuentra respaldado en base a la tabla de desarrollo debidamente autorizada y cuya fórmula de cálculo es Bullet.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 36 - HECHOS RELEVANTES**CONSORCIO FINANCIERO S.A.**

- Con fecha 29 de noviembre de 2013, Consorcio Financiero S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad a lo dispuesto en la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en relación con el artículo 9° y el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, que en sesión de Directorio celebrada el 27 de noviembre recién pasado, se acordó iniciar el proceso de venta de la totalidad de las acciones que Consorcio Financiero S.A., directa e indirectamente, posee en el capital de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., a Banco Consorcio, con el objeto que ese intermediario se transforme en filial de dicho banco.
- El día 26 de Abril de 2013 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía donde fueron aprobados la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2012. Asimismo, se acordó destinar la cantidad de M\$ 28.527.317 al pago de un dividendo definitivo de \$ 227 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el que quedó a disposición de los accionistas a contar del 08 de Mayo de 2013.
- El 01 de Abril de 2013, la Sociedad matriz recibió la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros para realizar la emisión de bonos, los que posteriormente fueron colocados el día 24 del mismo mes en el mercado local, por un total de UF 5.000.000.

En esa oportunidad se emitieron dos series:

- Serie A Monto Nominal 2.500.000 UF. Estos bonos se colocaron en el mercado local a una tasa promedio efectiva real anual de 3,82%. Su plazo al vencimiento es de 5 años, con vencimiento final el día 01 de Abril de 2018. Los flujos de pagos asociados son de periodicidad semestral, con una amortización total de capital en el último flujo. Los bonos tienen opción de rescate anticipado a partir del día 01 de Abril de 2015.
- Serie B Monto Nominal 2.500.000 UF. Estos bonos se colocaron en el mercado local a una tasa promedio efectiva real anual de 4,02%. Su plazo al vencimiento es de 21 años, con vencimiento final el día 01 de Abril de 2034. Los flujos de pagos asociados son de periodicidad semestral, con 22 amortizaciones parciales de capital a partir del día 01 de Octubre de 2023 hasta su vencimiento. Los bonos tienen opción de rescate anticipado a partir del día 01 de Abril de 2018.
- Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción de Consorcio Financiero S.A. en el Registro de Valores, con el Número 1103.

La inscripción tiene como objeto emitir valores de oferta pública, de conformidad a la Ley N° 18.045, distinto a acciones.

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores, las líneas de Bonos de Consorcio Financiero S.A. números 749 y 750. Los documentos a emitir corresponden a Bonos al portador desmaterializados, a 10 y 30 años respectivamente. Las colocaciones de Bonos con cargo a estas líneas no podrán exceder conjuntamente la suma de UF 6.000.000.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de julio de 2012, se acordó reformar estatutos sociales de Consorcio Financiero S.A. aumentando el capital pagado de M\$ 66.455.972 dividido en 100.000.000 acciones sin valor nominal, a M\$ 194.358.392, dividido en 125.671.000 acciones sin valor nominal, dentro del plazo 12 meses contados desde el 23 de julio de 2012, mediante la emisión de 25.671.000 acciones de pago de una serie y sin valor nominal, por valor unitario no inferior a \$ 4.869,3706 por acción. El objetivo del aumento de capital fue destinarlo al financiamiento de aportes de capital efectuados a las distintas empresas que conforman Consorcio Financiero y a la cancelación de deuda bancaria.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, P & S S.A. enteró la suma de M\$ 49.084.456 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 9.851.628 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, Banvida S.A. enteró la suma de M\$ 49.084.456 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 9.851.628 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, BP S.A. enteró la suma de M\$ 15.333.508 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 3.077.553 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, El Bosque Fondo de Inversión Privado enteró la suma de M\$ 7.200.003 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 1.445.096 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, Tobalaba Fondo de Inversión Privado enteró la suma de M\$ 7.199.998 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 1.445.095 acciones.

Con tales aportes los accionistas pagaron la totalidad del aumento de capital mencionado previamente

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

- Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de septiembre 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 90.000.000, (noventa mil millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas y pagadas por los actuales accionistas.
- Con fecha 9 de agosto de 2012, se efectuó la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 20 de Agosto de 2012 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, en la cual los accionistas de la Sociedad acordaron aumentar el capital social desde M\$ 29.183.885, dividido en 172.085.217 acciones, todas nominativas y sin valor nominal, totalmente emitidas y pagadas, a la cantidad de M\$ 119.183.885 dividido en 227.232.276 acciones, todas nominativas de una misma y única serie y sin valor nominal.

Dicho aumento de capital, equivalente a la cantidad de M\$90.000.000, se pagó mediante la emisión y colocación de 55.147.059 nuevas acciones de pago, que quedaron íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo de 12 meses a contar desde la fecha de celebración de la Junta.

El precio mínimo acordado para la colocación y suscripción de las nuevas acciones de pago fue de \$1.632 por acción, valor que pudo ser enterado en dinero efectivo o en otros bienes.

Al cierre de los presentes estados financieros, los accionistas pagaron de esta nueva emisión la suma de M\$90.000.000.

- En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 1 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejó de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

- En Resolución Exenta N° 377 de fecha 21 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de los estatutos de la Compañía, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de agosto de 2012 y reducida escritura pública el 20 de agosto de 2012 en la Notaria de Santiago de Humberto Santelices Narducci, Inscrita a fojas 66495 N° 46130 del Registro de Comercio del Conservador de bienes raíces de Santiago y publicada en el Diario Oficial el 26 de septiembre de 2012.

La Reforma consistió en aumentar el capital social de M\$ 43.644.951 pesos dividido en 14.765.864 acciones nominativas, misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$ 53.644.951 pesos dividido en 17.651.365 acciones. El aumento de Capital se enteró mediante la emisión de 2.885.501 acciones por M\$10.000.001 las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de septiembre de 2012.

- Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 10.000.000, (diez mil

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas por los actuales accionistas.

- Con fecha 23 de Mayo 2012 CN Life Compañía Seguros de Vida S.A., se adjudicó vía licitación dos fracciones del contrato de seguros de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), cuyo objetivo es cubrir a los afiliados del Sistema Previsional contra riesgos por siniestros. El período de vigencia del contrato cubre desde el 1 de julio de 2012 hasta 30 de junio de 2014. (Contrato SIS)
- En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 1 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejó de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

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

- En Resolución Exenta N ° 379 de fecha 21 de septiembre de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de los estatutos de la Compañía, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de agosto de 2012 y reducida escritura pública el 20 de agosto de 2012 en la Notaría de Santiago de Humberto Santelices Narducci, Inscrita a fojas 66495 N ° 46130 del Registro de Comercio del Conservador de bienes raíces de Santiago y publicada en el Diario Oficial el 26 de septiembre de 2012.

La Reforma consistió en aumentar el capital social de M\$ 6.048.584 pesos dividido en 1.211.264.978 acciones nominativas, misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$ 13.548.584 pesos dividido en 2.057.938.798 acciones. El aumento de Capital se enteró mediante la emisión de 846.673.820 acciones por M\$ 7.500.000 las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de septiembre de 2012.

- Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 7.500.000, (siete mil quinientos millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas por los actuales accionistas.
- En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 01 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejó de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.

- Con fecha 9 de agosto de 2012, se efectuó la Junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 4 de septiembre de 2012 en la notaria de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, Los accionistas de la sociedad acordaron aumentar el capital social desde M\$10.503.560 dividido en 7.500.000 acciones, todas nominativas y sin valor nominal, totalmente emitidas y pagadas, a la cantidad de M\$ 28.003.563 dividido en 13.183.096 acciones. El aumento de Capital se enteró mediante la emisión y colocación de 5.683.096 acciones por M\$17.500.002 pesos las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de septiembre de 2012.
- Por acuerdo del Directorio de fecha 28 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 17.500.000 (diecisiete mil quinientos millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que fueron suscritas por los actuales accionistas.

BANCO CONSORCIO

- Con fecha 26 de diciembre de 2013 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Aumentar el capital del Banco en la suma de M\$ 20.126.500, mediante la emisión de 10.800 acciones liberadas de pago. Estas acciones, sin valor nominal, determinadas a un precio unitario de 80 Unidades de Fomento.
- Con fecha 14 de octubre de 2013 fue informado como hecho esencial a la SVS la multa cursada por la SBIF.

- Con fecha 11 de octubre de 2013 la SBIF multa a Banco Consorcio con la suma de 500 U.F. en razón de haber infringido lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley General de Bancos por haber realizado modificaciones de estatutos consistentes en aumento de capital sin contar con la autorización de dicho organismo.
- Con fecha 5 de Abril de 2013 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Aumentar el capital del Banco en la suma de M\$ 4.280.219, mediante la emisión de 2.339 acciones liberadas de pago, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2012. Estas acciones, sin valor nominal, determinadas a un precio unitario de 80 Unidades de Fomento, fueron distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02405 acciones nuevas por cada acción previamente pagada.
 - Revocar al actual Directorio.
 - Aumentar de 7 a 9 el número de Directores Titulares.
 - Suprimir los cargos de Vicepresidente y Directores Suplentes.
 - Elegir como Directores por los próximos 3 años a la señora Ana María Rivera Tavolara y a los señores Cristián Arnolds Reyes, Cristián Cox Vial, José Antonio Garcés Silva, Francisco Javier García Holtz, Julio Guzmán Herrera, Tomás Hurtado Rourke, Pedro Hurtado Vicuña y Patricio Parodi Gil.
 - Modificar los Estatutos Sociales para reflejar los cambios indicados.
- Con fecha 27 de septiembre de 2012 fueron pagadas por el accionista Consorcio Inversiones Dos Limitada S.A. las restantes 5.900 acciones pendientes de pago a un precio unitario de 80 Unidades de Fomento correspondientes a M\$ 10.660.143, quedando en consecuencia las acciones emitidas íntegramente pagadas
- Con fecha 14 de septiembre de 2012 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

Aumentar el capital del Banco mediante la emisión de 42.000 acciones a un precio unitario equivalente a 80 Unidades de Fomento.

Reformar los estatutos con el objeto de adecuarlos al referido aumento.

Con esa misma fecha fueron pagadas por el accionista Consorcio Inversiones Dos Limitada la cantidad de 36.100 acciones, enterando en la caja de Banco Consorcio la suma de M\$65.173.467 en dinero efectivo.
- Con fecha 27 de junio de 2012 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó aumentar el capital, mediante la emisión de 2.042 acciones a un precio unitario equivalente a 80 Unidades de Fomento y en consecuencia se modificaron los artículo Quinto y Primero Transitorio de los Estatutos Sociales.
- El aumento de Capital se enteró mediante la emisión y colocación de 2042 acciones por M\$ 3.696.406 pesos las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de junio de 2012.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

- Con fecha 4 de junio de 2012, Consorcio Financiero S.A. procedió a pagar las 5.850 acciones pendientes de pago suscritas en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de enero de 2011 por un monto de M\$ 10.587.901, quedando en consecuencia el capital de Banco Consorcio íntegramente pagado.
- Con fecha 27 de Abril de 2012 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital del Banco con cargo a la utilidad líquida distribuible correspondiente al año 2011 y en consecuencia se modificaron los artículo Quinto y Primero Transitorio de los Estatutos Sociales.

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos que afecten significativamente.

NOTA 38 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el directorio en reunión ordinaria celebrada el día 26 de marzo de 2014.

NOTA 39 - COVENANTS

1. DEUDA CLEAN

Consortio Financiero S.A. mantiene vigentes covenants asociados a 3 deudas bancarias con 2 contrapartes, los cuales son calculados y controlados mensualmente por la Administración.

En particular, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumple con todos los covenants referidos.

CONTRAPARTE	RESTRICCIONES FINANCIERAS	LÍMITE	31-12-2013
Banco Chile	PE / Patrimonio CFSA	0.55	0.27
	PE / Patrimonio CNSVida	12.5	8.87
Corpbanca	PE / Patrimonio CFSA	0.55	0.27

COVENANTS DE PROPIEDAD CFSA	LÍMITE	31-12-2013
Banco Chile	CNSVida	99.00%
	CNSVida	99.86%
	Generales	100.00%
Corpbanca	CCB	100.00%
	Caymán	100.00%
	CNLife	100.00%

Detalle Pasivo Exigible CFSA

	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-
Pasivos por impuestos corrientes	4.782
Otros pasivos no financieros	15.775.143
Pasivo por impuestos diferidos	2.287.015
Otros pasivos financieros	152.999.906
Provisiones por beneficios a los empleados	88.512
Total Pasivo Exigible	171.155.358

Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A. mantiene vigentes covenants asociados a una deuda bancaria, el cual es calculado y controlado mensualmente por la Administración.

En particular, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cumple con el covenant referido.

CONTRAPARTE	RESTRICCIONES FINANCIERAS	LÍMITE	31-12-2013
Scotiabank	Endeudamiento Total según NCG 323	12.5	8.41

Detalle Pasivo Exigible CNSVida

	M\$
Pasivos Financieros	184.620.823
Cuentas de Seguros (Reservas Técnicas y Otras Operaciones de Seguros)	3.140.953.928
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	(748.203)
Otros Pasivos	55.912.305
Total Pasivo Exigible	3.380.738.853

Nota: Estos valores se obtienen de los balances individuales de las compañías respectivas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

2. BONOS EMITIDOS POR CONSORCIO FINANCIERO S.A.

De acuerdo al prospecto y contrato de emisión de los Bonos Serie A y B, la Sociedad Matriz convino las siguientes restricciones:

- 2.1. Mantener en sus Estados Financieros trimestrales una Deuda Financiera Neta menor a 0.40 veces, medida sobre el Patrimonio Total de la Sociedad.
- 2.2. No constituir garantías reales sobre sus activos (prendas e hipotecas) que garanticen nuevas emisiones de Bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero, o cualquier otro crédito, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por la Sociedad Matriz exceda el 10% del total de sus activos.
- 2.3. Mantener el control directo o indirecto por parte de la Sociedad Matriz, por sí sola o a través de un acuerdo de actuación conjunta, sobre las Filiales relevantes, manteniendo en forma directa o indirecta, al menos el 50% de las acciones emitidas por Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Banco Consorcio S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz cumple con todas las restricciones anteriormente descritas.

A continuación se detalla el cálculo del endeudamiento financiero neto, constitución de garantías y participación total de acciones emitidas por las distintas compañías mencionadas.

Endeudamiento Financiero Neto:

	MATRIZ Y OTRAS (M\$)
Otros pasivos financieros	154.154.950
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.606.092
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	644.468.020
Endeudamiento Financiero Neto	0.24 veces

Constitución de Garantías:

Con posterioridad a la fecha del Contrato de Emisión, no se han constituido garantías reales sobre los activos de la Sociedad.

Porcentaje de Propiedad CFSA:

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN TOTAL (%)
CNS Vida	99.86%
CN Life	100%
CNS Generales	100%
Consorcio Corredores de Bolsa	100%
Banco Consorcio	100%

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
DE OTRAS SOCIEDADES FILIALES**



**Consorcio Seguros Vida
Banco Consorcio y Filiales
CNLife Seguros Vida
Consorcio Corredores de Bolsa
Consorcio Seguros Generales
CF Caymán Ltd.
Consorcio Inversiones Dos Ltda.
Consorcio Inversiones Ltda.
Inmobiliaria Punta Pite S.A.
Consorcio Inversiones Financieras SPA.
Inmobiliaria Lote 18 S.A.
Consorcio Servicios S.A.
Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.**

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte” se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos - Información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 25.3.2 "Índices de cobertura", 25.3.3 "Tasa de costo equivalente", 25.4 "Reserva SIS", 44 "Moneda extranjera" y los cuadros técnicos; 6.01 "Cuadro margen de contribución", 6.02 "Cuadro de apertura de reservas de primas", 6.03 "Cuadro costo de siniestros", 6.04 "Cuadro costo de rentas", 6.05 "Cuadro de reservas", 6.06 "Cuadro de seguros previsionales", 6.07 "Cuadro de prima" y 6.08 "Cuadro de datos", se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos

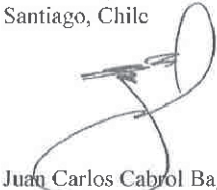
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., preparados de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 20 de marzo de 2013.

Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2012 y al cierre de 2012, que se presentan solo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con los nuevos criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a nuevas normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, descritos en Nota 2 de los estados financieros, los cuales fueron determinados por la Administración de la Compañía. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2012, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Los estados financieros de apertura y cierre de 2012, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013, no incluyen información comparativa en las notas y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

BALANCES GENERALES

	12/31/2013	12/31/2012	1/1/2012
TOTAL ACTIVO	3.762.523.580	3.441.297.096	3.069.797.415
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.102.278.192	2.854.287.952	2.554.105.053
Efectivo y Efectivo Equivalente	5.172.238	7.144.605	1.920.847
Activos Financieros a Valor Razonable	371.209.172	387.121.877	329.479.571
Activos Financieros a Costo Amortizado	2.370.408.666	2.171.439.021	1.987.157.718
Préstamos	1.342.075	1.456.119	1.492.171
Avance Tenedores de Pólizas	1.342.075	1.456.119	1.492.171
Préstamos Otorgados	-	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	313.710.584	261.020.610	214.349.720
Participaciones en Entidades del Grupo	40.435.457	26.105.720	19.705.026
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	40.435.457	26.105.720	19.705.026
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	565.172.888	505.655.645	461.842.623
Propiedades de Inversión	297.696.860	289.087.392	269.838.829
Cuentas por Cobrar Leasing	249.502.927	198.518.284	174.450.314
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	17.973.101	18.049.969	17.553.480
Propiedades de Uso Propio	14.695.643	14.375.743	14.102.416
Muebles y Equipos de Uso Propio	3.277.458	3.674.226	3.451.064
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	3.948.795	7.767.965	7.297.316
Cuentas por Cobrar de Seguros	3.200.592	2.245.009	2.298.242
Cuentas por Cobrar de Asegurados	2.143.057	1.667.327	1.403.403
Deudores por Operaciones de Reaseguros	1.057.535	577.682	894.839
Siniestros por Cobrar a Reasegurados	925.540	463.916	894.839
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	131.995	113.766	-
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Siniestros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	748.203	5.522.956	4.999.074
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	-	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Siniestros	740.715	5.522.956	4.999.074
Participación del Reaseguro en la Reserva de Insuficiencia de Primas	7.488	-	-
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-	-
OTROS ACTIVOS	91.123.705	73.585.534	46.552.423
Intangibles	594.338	907.146	1.434.165
Goodwill	-	-	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	594.338	907.146	1.434.165
Impuestos por Cobrar	6.162.470	6.008.941	4.922.414
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	6.162.470	6.008.941	4.413.901
Activo por Impuestos Diferidos	-	-	508.513
Otros Activos	84.366.897	66.669.447	40.195.844
Deudas del Personal	983.491	1.046.383	767.786
Cuentas por Cobrar Intermediarios	-	-	-
Deudores Relacionados	23.194.143	35.239.552	29.304.960
Gastos Anticipados	405.168	438.391	498.933
Otros Activos	59.784.095	29.945.121	9.624.165

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

BALANCES GENERALES

	12/31/2013	12/31/2012	1/1/2012
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	3.762.523.580	3.441.297.096	3.069.797.415
TOTAL PASIVO	3.381.487.056	3.052.928.731	2.791.279.958
PASIVOS FINANCIEROS	184.620.823	97.050.836	100.000.356
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	3.140.953.928	2.882.850.119	2.640.051.785
Reservas Técnicas	3.139.194.847	2.881.050.225	2.638.509.518
Reserva Riesgos en Curso	3.025.698	2.512.696	1.071.472
Reserva Seguros Previsionales	2.749.303.123	2.543.129.415	2.353.045.409
Reserva Rentas Vitalicias	2.749.071.799	2.542.902.743	2.352.824.163
Reserva Seguro de Invalidez y Supervivencia	231.324	226.672	221.246
Reserva Matemática	30.051.642	27.990.166	25.968.015
Reserva Valor del Fondo	312.196.803	261.511.604	214.250.141
Reserva Rentas Privadas	34.724.681	34.326.976	33.439.445
Reserva de Siniestros	6.914.343	10.703.568	10.114.957
Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-	-
Reserva de Insuficiencia de Primas	216.025	156.112	-
Otras Reservas Técnicas	2.762.532	719.688	620.079
Deudas por Operaciones de Seguro	1.759.081	1.799.894	1.542.267
Deudas con Asegurados	1.135.571	1.311.037	1.160.878
Deudas por Operaciones Reaseguro	623.510	488.857	381.389
Deudas por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Siniestros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Reaseguro	-	-	-
OTROS PASIVOS	55.912.305	73.027.776	51.227.817
Provisiones	-	-	-
Otros Pasivos	55.912.305	73.027.776	51.227.817
Impuestos por Pagar	4.622.923	7.331.923	303.943
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	383.427	1.042.917	303.943
Pasivo por Impuestos Diferidos	4.239.496	6.289.006	-
Deudas con Relacionados	1.638.712	264.489	92.723
Deudas con Intermediarios	805.841	716.567	747.068
Deudas con el Personal	6.986.580	6.334.764	5.137.917
Ingresos Anticipados	-	-	-
Otros Pasivos No Financieros	41.858.249	58.380.033	44.946.166
TOTAL PATRIMONIO	381.036.524	388.368.365	278.517.457
Capital Pagado	119.183.885	119.183.885	29.183.885
Reservas	17.848.104	24.058.654	28.276.681
Resultados Acumulados	244.004.535	245.125.826	221.056.891
Utilidad / Pérdida Acumulada	235.671.530	210.741.633	245.670.616
Resultado del Ejercicio	8.333.005	34.384.193	(24.613.725)
(Dividendos)	-	-	-
Otros Ajustes	-	-	-

ESTADOS DE RESULTADOS

	12/31/2013	12/31/2012
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	(116.382.942)	(100.358.932)
Prima Retenida	354.755.840	317.920.115
Prima Directa	356.315.864	319.269.071
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	1.560.024	1.348.956
Variación de Reservas Técnicas	48.794.322	44.648.655
Variación Reserva de Riesgo en Curso	455.180	1.394.775
Variación Reserva Matemática	1.507.785	1.452.305
Variación Reserva Valor del Fondo	44.760.282	41.565.895
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	49.623	154.648
Variación Otras Reservas Técnicas	2.021.452	81.032
Costo de Siniestros del Ejercicio	55.211.758	39.209.484
Siniestros Directos	51.407.784	40.697.412
Siniestros Cedidos	(3.803.974)	1.487.928
Siniestros Aceptados	-	-
Costo de Rentas del Ejercicio	344.668.370	313.933.697
Rentas Directas	341.753.437	311.294.310
Rentas Cedidas	-	-
Rentas Aceptadas	2.914.933	2.639.387
Resultado de Intermediación	22.208.931	19.932.443
Comisión Agentes Directos	18.015.420	16.836.845
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	4.193.511	3.095.598
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	-	-
Gastos por Reaseguro No Provisional	411.649	361.283
Gastos Médicos	112.400	130.633
Deterioro de Seguros	(268.648)	62.852
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	37.797.965	36.493.165
Remuneraciones	19.324.068	18.325.031
Otros	18.473.897	18.168.134
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	163.593.878	184.634.016
Resultados Neto Inversiones Realizadas	13.603.950	8.723.906
Inversiones Inmobiliarias	5.665.982	2.884.527
Inversiones Financieras	7.937.968	5.839.379
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	(29.423.061)	16.780.704
Inversiones Inmobiliarias	(80.689)	1.725.984
Inversiones Financieras	(29.342.372)	15.054.720
Resultados Neto Inversiones Devengadas	147.032.441	132.395.891
Inversiones Inmobiliarias	34.923.047	31.809.206
Inversiones Financieras	118.400.325	105.662.328
Depreciación	2.796.762	2.627.534
Gastos de Gestión	3.494.169	2.448.109
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	33.935.970	26.972.543
Deterioro de Inversiones	1.555.422	239.028
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	9.412.971	47.781.919
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(1.145.824)	1.928.022
Otros Ingresos	3.747.681	3.957.064
Otros Gastos	4.893.505	2.029.042
Diferencia de Cambio	3.152.191	(5.339.309)
Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables	(4.021.881)	(5.174.250)
Resultado de Operaciones Continuas Antes de Impuesto Renta	7.397.457	39.196.382
Utilidad (Pérdida) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta (netas de impuestos)	-	-
Impuesto Renta	(935.548)	4.812.189
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	8.333.005	34.384.193
Estado otro resultado integral		
Resultado en la Evaluatoria Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	-	-
Impuestos Diferidos	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	8.333.005	34.384.193

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	12/31/2013	12/31/2012
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	359.733.417	321.576.676
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-
Devolución por rentas y siniestros	11.287.755	8.864.393
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	323.586	717.016
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	2.301.922.832	3.650.448.194
Ingreso por activos financieros a costo amortizado	3.651.313.935	3.349.620.382
Ingreso por activos inmobiliarios	1.276.890	-
Intereses y dividendos recibidos	7.722.440	5.258.746
Préstamos y partidas por cobrar	25.217.680	3.384.453
Otros ingresos de la actividad aseguradora	241.000	63
Total de Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	6.359.039.535	7.339.869.923
Egresos de las actividades de la operación		
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	1.639.423	1.004.892
Pago de rentas y siniestros	266.110.473	235.469.326
Egreso por comisiones seguro directo	974.359	248.143
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	2.272.738.530	3.706.583.806
Egreso por activos financieros a costo amortizado	3.684.074.721	3.456.223.263
Egreso por activos inmobiliarios	1.280.535	-
Gasto por impuestos	5.009.068	6.597.949
Gasto de administración	76.685.608	67.499.965
Otros egresos de la actividad aseguradora	436.609	113.846
Total de egresos de efectivo de la actividad aseguradora	6.308.949.326	7.473.741.190
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	50.090.209	(133.871.267)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Ingresos de actividades de inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	145.712	188.358
Ingresos por propiedades de inversión	89.849.091	136.375.708
Ingresos por activos intangibles	-	-
Ingresos por activos mantenidos para la venta	-	-
Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Total de Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	89.994.803	136.564.066
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	1.887.273	1.792.227
Egreso por Propiedades de Inversión	122.267.031	132.881.082
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
Total de Egresos de efectivo de las actividades de inversión	124.154.304	134.673.309
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(34.159.501)	1.890.757
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Ingresos de actividades de financiamiento		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	2.006.083	1.438.885
Ingreso por Préstamos bancarios	2.943.892	47.091.629
Aumentos de capital	-	90.000.000
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
Total Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	4.949.975	138.530.514
Egresos de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	17.264.617	43.899
Intereses pagados	3.516.899	1.090.502
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	2.080.000	191.845
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	22.861.516	1.326.246
Total Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(17.911.541)	137.204.268
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	8.466	
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	(1.972.367)	5.223.758
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	7.144.605	1.920.847
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.172.238	7.144.605
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Efectivo en caja	2.142.626	126.457
Bancos	3.029.612	7.018.148
Equivalente al efectivo	-	-

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	CAPITAL PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS PERIODOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS	RESULTADOS EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	OTROS AJUSTES	PATRIMONIO AL 31-12-2013
Patrimonio Inicial antes de Ajustes	119.183.885	2.179.198	19.450.680	(118.633)	2.547.409	24.058.654	210.741.633	34.384.193	245.125.826	-	-	-	-	-	388.368.365
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	119.183.885	2.179.198	19.450.680	(118.633)	2.547.409	24.058.654	210.741.633	34.384.193	245.125.826	-	-	-	-	-	388.368.365
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	8.333.005	8.333.005	-	-	-	-	-	8.333.005
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	8.333.005	8.333.005	-	-	-	-	-	8.333.005
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) a Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	34.384.193	(34.384.193)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(9.454.296)	-	(9.454.296)	-	-	-	-	-	(9.454.296)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	17.269.653	-	17.269.653	-	-	-	-	-	17.269.653
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	7.815.357	-	7.815.357	-	-	-	-	-	7.815.357
Reservas	-	-	(6.203.094)	(7.456)	-	(6.210.550)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.210.550)
Transferencia de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO	119.183.885	2.179.198	13.247.586	(126.089)	2.547.409	17.848.104	235.671.530	8.333.005	244.004.535	-	-	-	-	-	381.036.524

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	CAPITAL PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS PERIODOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS	RESULTADOS EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	OTROS AJUSTES	PATRIMONIO AL 31-12-2012
Patrimonio Inicial antes de Ajustes	29.183.885	2.179.198	23.660.936	(110.862)	2.547.409	28.276.681	220.613.718	-	220.613.718	-	-	-	-	-	278.074.284
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	443.173	-	443.173	-	-	-	-	-	443.173
Patrimonio al Inicio del Periodo	29.183.885	2.179.198	23.660.936	(110.862)	2.547.409	28.276.681	221.056.891	-	221.056.891	-	-	-	-	-	278.517.457
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	34.384.193	34.384.193	-	-	-	-	-	34.384.193
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	34.384.193	34.384.193	-	-	-	-	-	34.384.193
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) a Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	90.000.000	-	-	-	-	-	(10.315.258)	-	(10.315.258)	-	-	-	-	-	79.684.742
Aumentos (Disminución) de Capital	90.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.000.000
(+) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(10.315.258)	-	(10.315.258)	-	-	-	-	-	(10.315.258)
Reservas	-	-	(4.210.256)	(7.771)	-	(4.218.027)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.218.027)
Transferencia de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO	119.183.885	2.179.198	19.450.680	(118.633)	2.547.409	24.058.654	210.741.633	34.384.193	245.125.826	-	-	-	-	-	388.368.365



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Banco Consorcio:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Banco Consorcio y Filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

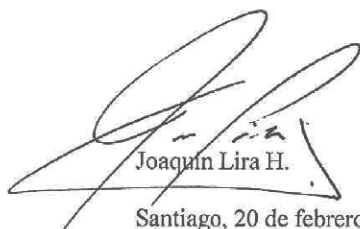
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

BANCO CONSORCIO Y FILIALES***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Consorcio y Filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Otros asuntos

De acuerdo a lo indicado en Nota 39 a los estados financieros consolidados y conforme a lo requerido en el Capítulo 11-6 N°3 de la Recopilación Actualizada de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, con fecha 22 de enero de 2014, Banco Consorcio solicitó a dicha Superintendencia autorización para adquirir e incorporar a Consorcio Corredores de Bolsa S.A., como filial del Banco. Adicionalmente, solicitó fusionar ésta última sociedad con la actual filial Consorcio Agencia de Valores S.A.



Joaquín Lira H.

Santiago, 20 de febrero de 2014

KPMG Ltda.

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVOS	2013 MM\$	2012 MM\$
Efectivo y depósitos en bancos	31.924	63.179
Operaciones con liquidación en curso	43.894	27.758
Instrumentos para negociación	158.891	181.662
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	4.004
Contratos de derivados financieros	5.306	2.807
Adeudados por bancos	19.985	22.990
Crédito y cuentas por cobrar a clientes	747.119	398.648
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	430.266	510.348
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversión en sociedades	165	20
Intangibles	664	667
Activo fijo	5.934	6.153
Impuestos corrientes	17	418
Impuestos diferidos	6.210	1.592
Otros activos	4.782	13.958
TOTAL ACTIVOS	1.455.157	1.234.204

PASIVOS Y PATRIMONIO	2013 MM\$	2012 MM\$
PASIVOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	41.787	25.706
Operaciones con liquidación en curso	48.469	26.669
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.537	10.261
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.026.860	945.962
Contratos de derivados financieros	3.975	2.676
Obligaciones con bancos	16.572	1.203
Instrumentos de deuda emitidos	91.670	32.825
Otras obligaciones financieras	49	43
Impuestos corrientes	1.962	16
Impuestos diferidos	643	411
Provisiones	8.459	4.459
Otros pasivos	4.665	3.536
TOTAL PASIVOS	1.255.648	1.053.767
PATRIMONIO		
De los propietarios del Banco:		
Capital	195.130	170.723
Reservas	-	-
Cuentas de valoración	(10.282)	3.704
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	20.919	8.560
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(6.276)	(2.568)
Interés no controlador	18	18
TOTAL PATRIMONIO	199.509	180.437
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.455.157	1.234.204

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	67.646	51.578
Gastos por intereses y reajustes	(52.047)	(39.060)
Ingreso neto por intereses y reajustes	15.599	12.518
Ingresos por comisiones	2.971	2.995
Gastos por comisiones	(990)	(987)
Ingreso neto por comisiones	1.981	2.008
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	24.809	11.655
Utilidad (pérdida) de cambio neta	12.207	4.250
Otros ingresos operacionales	451	305
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	55.047	30.736
Provisiones por riesgo de crédito	(10.903)	(5.632)
Ingreso operacional neto	44.144	25.104
Remuneraciones y gastos del personal	(11.552)	(9.276)
Gastos de administración	(6.184)	(4.870)
Depreciación y amortizaciones	(643)	(633)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(827)	(640)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(19.206)	(15.419)
Resultado operacional	24.938	9.685
Resultado por inversión en sociedades	-	127
Resultado antes de impuesto a la renta	24.938	9.812
Impuesto a la renta	(4.019)	(1.252)
Utilidad (pérdida) consolidada del ejercicio	20.919	8.560
Atribuible a:		
Propietarios del banco	20.920	8.561
Interés no controlador	(1)	(1)
	2013 \$	2012 \$
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco (expresada en pesos):		
Utilidad básica	189.506	88.022
Utilidad diluida	189.506	88.022

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013 MM\$	2012 MM\$
Resultados operacionales		
Ingreso operacional neto	44,144	25,104
Total gastos operacionales	(19,206)	(15,419)
Resultado operacional	24,938	9,685
Resultado por inversiones en sociedades	-	127
Resultado antes de impuesto a la renta	-	9,812
Impuesto a la renta	(4,019)	(1,252)
Resultado de operaciones continuas	20,919	8,560
Utilidad (pérdida) consolidada del ejercicio	20,919	8,560
Otros resultados integrales		
Variación neta cartera disponible para la venta	(17,482)	7,458
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	3,496	(1,492)
(Pérdidas)/utilidades en planes de pensiones	-	-
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO	(13,986)	5,966
TOTAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	6,933	14,526
Atribuible a resultados consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	20,920	8,561
Interés no controlador	(1)	(1)
Atribuible a resultados integral consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	6,934	14,527
Interés no controlador	(1)	(1)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO						SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES	INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Al 1 de enero de 2012	42,504	71,836	-	(2,262)	-	8,769	(2,631)	75,712	17	75,729
Distribución de resultado del ejercicio anterior	4,852	8,769	-	-	-	(8,769)	2,631	2,631	-	2,631
Aumento de capital	49,892	90,118	-	-	-	-	-	90,118	-	90,118
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	7,458	-	-	-	7,458	-	7,458
Variación impuestos diferidos en cartera disponible para la venta	-	-	-	(1,492)	-	-	-	(1,492)	-	(1,492)
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-	(2,568)	(2,568)	-	(2,568)
Utilidad del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	8,560	-	8,560	-	8,560
Interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	97,248	170,723	-	3,704	-	8,560	(2,568)	180,419	18	180,437

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO						SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES	INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Al 1 de enero de 2013	97.248	170.723	-	3.704	-	8.560	(2.568)	180.419	18	180.437
Distribución de resultado del ejercicio anterior	2.339	4.280	-	-	-	(8.560)	2.568	(1.712)	-	(1.712)
Aumento de capital	10.800	20.127	-	-	-	-	-	20.127	-	20.127
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	(17.482)	-	-	-	(17.482)	-	(17.482)
Variación Impuestos diferidos en cartera disponible para la venta	-	-	-	3.496	-	-	-	3.496	-	3.496
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-	(6.276)	(6.276)	-	(6.276)
Utilidad del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	20.919	-	20.919	-	20.919
Interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	110.387	195.130	-	(10.282)	-	20.919	(6.276)	199.491	18	199.509

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013 M\$	2012 M\$
Flujo originado por actividades de la operación:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	20.919	8.560
Interés no controlador	1	1
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciación y amortizaciones	643	633
Provisiones por riesgos de créditos	10.903	5.632
Resultado por inversión en sociedades	-	127
Impuestos renta y diferido	4.019	1.252
Castigos deudores incobrables	827	640
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(17.580)	(14.526)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(348.471)	(187.176)
(Aumento) neto de instrumentos de inversión	80.082	(74.875)
(Aumento) neto de instrumentos de negociación	22.771	(129.451)
(Aumento) neto adeudados por banco	3.005	-
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(4.960)	4.317
Aumento (disminución) neto de depósitos y obligaciones a la vista	16.081	3.108
Aumento contratos de retrocompra y préstamos de valores	4.280	(33.690)
Aumento neto de depósitos y otras captaciones a plazo	80.898	359.905
(Disminución) aumento de obligaciones con bancos de corto plazo	15.369	1.197
(Disminución) de otras obligaciones financieras	6	43
(Disminución) Instrumentos de deuda emitidos	58.845	846
TOTAL FLUJO (UTILIZADO EN) ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(52.362)	(53.457)
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(4.280)	-
Aumento de Capital	20.127	90.118
TOTAL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	15.847	90.118
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de activos fijos	(404)	(225)
TOTAL FLUJO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(404)	(225)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(36.919)	36.436
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	64.268	27.832
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	27.349	64.268



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos - Información adicional

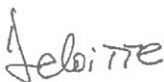
Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 25.3.2 "Índices de cobertura", 25.3.3 "Tasa de costo equivalente", 25.4 "Reserva SIS", 44 "Moneda extranjera" y los cuadros técnicos; 6.01 "Cuadro margen de contribución", 6.02 "Cuadro de apertura de reservas de primas", 6.03 "Cuadro costo de siniestros", 6.04 "Cuadro costo de rentas", 6.05 "Cuadro de reservas", 6.06 "Cuadro de seguros previsionales", 6.07 "Cuadro de prima" y 6.08 "Cuadro de datos", se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., preparados de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 20 de marzo de 2013.

Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2012 y al cierre de 2012, que se presentan solo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con los nuevos criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a nuevas normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, descritos en Nota 2 de los estados financieros, los cuales fueron determinados por la Administración de la Compañía. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2012, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Los estados financieros de apertura y cierre de 2012, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013, no incluyen información comparativa en las notas y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES

	12/31/2013	12/31/2012	1/1/2012
TOTAL ACTIVO	548.644.334	462.098.637	390.902.403
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	453.984.182	399.573.720	351.057.710
Efectivo y Efectivo Equivalente	271.788	993.347	57.297
Activos Financieros a Valor Razonable	32.059.280	36.619.966	40.484.205
Activos Financieros a Costo Amortizado	421.644.807	361.953.462	310.516.208
Préstamos	-	-	-
Avance Tenedores de Pólizas	-	-	-
Préstamos Otorgados	-	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Unica de Inversión (CUI)	-	-	-
Participaciones en Entidades del Grupo	8.307	6.945	-
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	8.307	6.945	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	60.647.159	35.586.635	32.674.640
Propiedades de Inversión	26.202.135	6.174.539	7.584.559
Cuentas por Cobrar Leasing	34.442.941	29.409.969	25.089.019
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	2.083	2.127	1.062
Propiedades de Uso Propio	-	-	-
Muebles y Equipos de Uso Propio	2.083	2.127	1.062
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	13.979.441	12.501.649	762.374
Cuentas por Cobrar de Seguros	13.315.338	11.804.214	68.816
Cuentas por Cobrar de Asegurados	13.309.171	11.747.254	6.393
Deudores por Operaciones de Reaseguros	6.167	56.960	62.423
Siniestros por Cobrar a Reasegurados	6.167	56.960	62.423
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	-	-	-
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Siniestros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	664.103	697.435	693.558
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	-	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	663.547	697.435	681.692
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	663.547	697.435	681.692
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Siniestros	556	-	11.866
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-	-
OTROS ACTIVOS	20.033.552	14.436.633	6.407.679
Intangibles	-	-	-
Goodwill	-	-	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	-	-	-
Impuestos por Cobrar	6.228.792	4.589.734	5.868.083
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	4.327.234	1.709.194	2.899.949
Activo por Impuestos Diferidos	1.901.558	2.880.540	2.968.134
Otros Activos	13.804.760	9.846.899	539.596
Deudas del Personal	5.143	6.216	2.224
Cuentas por Cobrar Intermediarios	21.661	24.767	6.256
Deudores Relacionados	2.578.670	2.507.321	32.084
Gastos Anticipados	55.916	90.423	35.682
Otros Activos	11.143.370	7.218.172	463.350

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES

	12/31/2013	12/31/2012	1/1/2012
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	548.644.334	462.098.637	390.902.403
TOTAL PASIVO	479.390.214	396.152.132	340.533.141
PASIVOS FINANCIEROS	32.741.466	24.053.586	21.943.717
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	435.934.150	367.684.407	314.202.116
Reservas Técnicas	435.707.672	367.373.537	314.004.543
Reserva Riesgos en Curso	3.880	4.145	5.333
Reserva Seguros Previsionales	432.793.461	364.510.378	310.598.320
Reserva Rentas Vitalicias	394.609.897	341.015.383	310.598.320
Reserva Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	38.183.564	23.494.995	-
Reserva Matemática	2.402.044	2.375.570	2.857.123
Reserva Valor del Fondo	-	-	-
Reserva Rentas Privadas	186.828	190.422	191.279
Reserva de Siniestros	194.517	199.208	224.871
Reserva Terremoto	-	-	-
Reserva de Insuficiencia de Primas	-	-	-
Otras Reservas Técnicas	126.942	93.814	127.617
Deudas por Operaciones de Seguro	226.478	310.870	197.573
Deudas con Asegurados	182.506	178.835	175.083
Deudas por Operaciones Reaseguro	43.972	132.035	22.490
Deudas por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Siniestros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Reaseguro	-	-	-
OTROS PASIVOS	10.714.598	4.414.139	4.387.308
Provisiones	-	-	13.551
Otros Pasivos	10.714.598	4.414.139	4.373.757
Impuestos por Pagar	8.122	11.521	3.691.463
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	8.122	11.521	2.938.243
Pasivo por Impuestos Diferidos	-	-	753.220
Deudas con Relacionados	-	-	-
Deudas con Intermediarios	-	-	-
Deudas con el Personal	4.907	4.840	3.735
Ingresos Anticipados	-	-	-
Otros Pasivos No Financieros	10.701.569	4.397.778	678.559
TOTAL PATRIMONIO	69.254.120	65.946.505	50.369.262
Capital Pagado	53.644.951	53.644.951	43.644.951
Reservas	4.390.344	4.997.027	5.727.068
Resultados Acumulados	11.218.825	7.304.527	997.243
Utilidad / Perdida Acumulada	486.378	(1.705.879)	997.243
Resultado del Ejercicio	10.732.447	9.010.406	-
(Dividendos)	-	-	-
Otros Ajustes	-	-	-

ESTADOS DE RESULTADOS

	12/31/2013	12/31/2012
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	(9.126.990)	(11.507.971)
Prima Retenida	132.449.314	67.459.100
Prima Directa	132.548.545	67.554.373
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	99.231	95.273
Variación de Reservas Técnicas	8.806	(578.865)
Variación Reserva de Riesgo en Curso	(349)	(1.303)
Variación Reserva Matemática	(21.600)	(540.966)
Variación Reserva Valor del Fondo	-	-
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	-	-
Variación Otras Reservas Técnicas	30.755	(36.596)
Costo de Siniestros del Ejercicio	67.178.600	7.623.669
Siniestros Directos	67.179.154	7.610.422
Siniestros Cedidos	554	(13.247)
Siniestros Aceptados	-	-
Costo de Rentas del Ejercicio	73.729.831	71.573.850
Rentas Directas	73.592.854	71.610.476
Rentas Cedidas	26.905	100.491
Rentas Aceptadas	163.882	63.865
Resultado de Integración	564.864	301.191
Comisión Agentes Directos	-	-
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	564.864	301.191
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	-	-
Gastos por Reaseguro No Provisional	94.110	47.342
Gastos Médicos	-	-
Deterioro de Seguros	93	(116)
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	1.339.278	1.093.490
Remuneraciones	249.792	209.815
Otros	1.089.486	883.675
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	24.100.669	23.666.792
Resultados Neto Inversiones Realizadas	503.972	1.187.708
Inversiones Inmobiliarias	-	743.166
Inversiones Financieras	503.972	444.542
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	(2.500.425)	1.307.976
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	(2.500.425)	1.307.976
Resultados Neto Inversiones Devengadas	25.868.054	21.113.726
Inversiones Inmobiliarias	2.859.668	2.019.125
Inversiones Financieras	23.104.778	19.154.493
Depreciación	28.428	21.030
Gastos de Gestión	67.964	38.862
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	-	-
Deterioro de Inversiones	(229.068)	(57.382)
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	13.634.401	11.065.331
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(1.269.656)	(875.238)
Otros Ingresos	58.803	47.962
Otros Gastos	1.328.459	923.200
Diferencia de Cambio	(903.966)	(787.408)
Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables	1.568.511	446.077
Resultado de Operaciones Continuas Antes de Impuesto Renta	13.029.290	9.848.762
Utilidad (Pérdida) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta (netas de impuestos)	-	-
Impuesto Renta	2.296.843	838.356
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	10.732.447	9.010.406
Resultado en la Evaluación Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	-	-
Impuestos Diferidos	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	10.732.447	9.010.406

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	12/31/2013	12/31/2012
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingreso de las Actividades de la Operación		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	131.144.871	55.684.873
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-
Devolución por rentas y siniestros	-	-
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	74.953	75.285
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	823.915.855	341.376.297
Ingreso por Activos financieros a costo amortizado	433.248.346	830.635.177
Ingreso por activos inmobiliarios	-	768.312
Intereses y dividendos recibidos	-	-
Préstamos y partidas por cobrar	188.785	66.043
Otros ingresos de la actividad aseguradora	97.955	139.189
Total de Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	1.388.670.765	1.228.745.176
Egresos de las Actividades de la Operación		
Egreso por prestaciones de seguro directo y coaseguro	390.242	-
Pago de rentas y siniestros	81.713.231	34.159.529
Egreso por comisiones seguro directo	498.688	287.678
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	768.924.853	331.315.786
Egreso por Activos financieros a costo amortizado	525.945.654	859.408.276
Egreso por activos inmobiliarios	-	-
Gastos por Impuestos	4.507.819	3.414.319
Gastos de Administración	1.059.448	3.199.314
Otros Egresos de la actividad aseguradora	-	2.987.054
Total de egresos de efectivo de la actividad aseguradora	1.383.039.935	1.234.771.956
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	5.630.830	(6.026.780)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos de actividades de Inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	-	-
Ingreso por Propiedades de Inversión	24.845.563	3.420.896
Ingreso por Activos Intangibles	-	-
Ingreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Ingreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con activos de inversión	-	-
Total de Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	24.845.563	3.420.896
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	465	1.498
Egreso por Propiedades de Inversión	34.481.035	6.196.154
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
Total de Egresos de efectivo de las actividades de inversión	34.481.500	6.197.652
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(9.635.937)	(2.776.756)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso de actividades de financiamiento		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	-	-
Ingreso por Préstamos bancarios	-	-
Aumentos de capital	-	10.000.000
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	9.574.666	43.646
Total Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	9.574.666	10.043.646
Egreso de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	6.301.538	-
Intereses pagados	-	55
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	-	12.631
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	291.374
Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	6.301.538	304.060
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	3.273.128	9.739.586
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	10.420	-
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	(721.559)	936.050
Efectivo y equivalentes al inicio del período	993.347	57.297
Efectivo y equivalentes al final del período	271.788	993.347
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
Caja	-	-
Bancos	271.788	993.347
Equivalente al efectivo	-	-

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

12/31/2013	CAPITAL		RESERVAS					OTROS AJUSTES		
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	TOTAL GENERAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO										
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	53.644.951	81.549	4.915.478			4.997.027	(1.705.879)	9.010.406	7.304.527	65.946.505
Ajustes de Periodos Anteriores						-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	53.644.951	81.549	4.915.478	-	-	4.997.027	(1.705.879)	9.010.406	7.304.527	65.946.505
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	10.732.447	10.732.447	10.732.447
Resultado del Periodo								10.732.447	10.732.447	10.732.447
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio						-			-	-
Impuesto Diferido						-			-	-
Transferencias a Resultados Acumulados						-	9.010.406	(9.010.406)	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(6.818.149)	-	(6.818.149)	(6.818.149)
Aumentos (Disminución) de Capital						-			-	-
(-) Distribución de Dividendos						-	6.301.537		6.301.537	6.301.537
Otras Operaciones con los Accionistas						-	(516.612)		(516.612)	(516.612)
Reservas			(606.683)			(606.683)			-	(606.683)
Transferencias de Patrimonio a Resultado						-			-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	53.644.951	81.549	4.308.795	-	-	4.390.344	486.378	10.732.447	11.218.825	69.254.120

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

12/31/2012	CAPITAL		RESERVAS				OTROS AJUSTES			
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	TOTAL GENERAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO										
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	43.644.951	81.549	5.645.519			5.727.068	1.293.944		1.293.944	50.665.963
Ajustes de Periodos Anteriores						-	(296.701)		(296.701)	(296.701)
Patrimonio al Inicio del Periodo	43.644.951	81.549	5.645.519		-	5.727.068	997.243	-	997.243	50.369.262
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	9.010.406	9.010.406	9.010.406
Resultado del Periodo						-		9.010.406	9.010.406	9.010.406
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio						-			-	-
Impuesto Diferido						-			-	-
Transferencias a Resultados Acumulados						-			-	-
Operaciones con los Accionistas	10.000.000	-	-	-	-	-	(2.703.122)	-	(2.703.122)	7.296.878
Aumentos (Disminución) de Capital	10.000.000					-			-	10.000.000
(-) Distribución de Dividendos						-			-	-
Otras Operaciones con los Accionistas						-	(2.703.122)		(2.703.122)	(2.703.122)
Reservas			(730.041)			(730.041)			-	(730.041)
Transferencias de Patrimonio a Resultado						-			-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	53.644.951	81.549	4.915.478	-	-	4.997.027	(1.705.879)	9.010.406	7.304.527	65.946.505

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

	NOTA	31/12/13	31/12/12
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	7	2.573.668	2.463.867
Instrumentos financieros		212.661.415	163.244.656
A valor razonable - Cartera propia disponible		561.774	313.856
Renta variable (IRV)	9	561.774	313.856
Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)		-	-
A valor razonable - Cartera propia comprometida		-	-
Renta variable		-	-
Renta fija e Intermediación Financiera		-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	12	92.737	217.283
A costo amortizado - Cartera propia disponible	10	34.525.154	36.681.717
A costo amortizado - Cartera propia comprometida	10	172.769.397	119.209.806
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		4.712.353	6.821.994
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	11	3.883.849	6.821.994
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	11	828.504	-
Otras		-	-
Deudores por intermediación	13	14.670.318	2.858.126
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	65.754	47.163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar	15	1.770.806	2.676.267
Impuestos por cobrar	16	9.215	359.511
Impuestos diferidos		-	-
Inversiones en sociedades	18	2.607.938	2.549.669
Intangibles	19	227.761	243.127
Propiedades, planta y equipo	20	32.620	46.997
Otros activos		56.381	85.154
Total Activos		234.675.876	174.574.537
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros		182.783.119	126.606.438
A valor razonable		-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	12	95.740	19.616
Obligaciones por financiamiento	23	166.247.239	119.383.672
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF		166.247.239	119.383.672
Otras		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	24	16.440.140	7.203.150
Acreedores por intermediación	25	14.665.957	2.850.334
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	26	65.943	56.082
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por pagar	27	3.962.224	2.735.641
Provisiones		-	-
Impuestos por pagar	21	230.128	38.119
Impuestos diferidos	21	313.085	394.095
Otros pasivos		-	-
Total Pasivos		202.020.456	132.680.709
PATRIMONIO			
Capital	31	28.003.563	28.003.563
Reservas	31	1.592.087	1.545.472
Resultados acumulados	31	117	11.139.040
Resultado del ejercicio		4.370.933	1.722.505
Dividendos Provisorios o participaciones		(1.311.280)	(516.752)
Total Patrimonio		32.655.420	41.893.828
Total Pasivos y Patrimonio		234.675.876	174.574.537

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

		01/01/13 31/12/13	01/01/12 31/12/12
A) ESTADO DE RESULTADOS			
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles	29	1.544.973	1.480.709
Comisiones por operaciones extra bursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios	29	(273.684)	(100.642)
Otras comisiones	29	4.065	3.354
Total resultado por intermediación		1.275.354	1.383.421
INGRESOS POR SERVICIOS			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	94.966
Total ingresos por servicios		-	94.966
RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS			
A valor razonable	29	9.112	33.226
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	29	(298.982)	348.902
A costo amortizado	29	16.970.056	8.272.400
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	390.881	516.790
Total resultado por instrumentos financieros		17.071.067	9.171.318
RESULTADO POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO			
Gastos por financiamiento	29	(9.913.951)	(6.533.006)
Otros gastos financieros	29	(954.642)	(46.163)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(10.868.593)	(6.579.169)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN			
Remuneraciones y gastos de personal		(1.078.975)	(1.046.820)
Gastos de comercialización		(382.863)	(408.765)
Otros gastos de administración		(975.001)	(825.810)
Total gastos de administración y comercialización		(2.436.839)	(2.281.395)
OTROS RESULTADOS			
Reajuste y diferencia de cambio	6	13.025	17.807
Resultado de inversiones en sociedades		99.398	79.764
Otros ingresos (gastos)		(2.001)	(3.936)
Total otros resultados		110.422	93.635
Resultado antes de impuesto a la renta		5.151.411	1.882.776
Impuesto a la renta	21	(780.478)	(160.271)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.370.933	1.722.505
B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.370.933	1.722.505
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio			
Revalorización de propiedades, planta y equipo			
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		58.269	427.221
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		(11.654)	(85.444)
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		46.615	341.777
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO		4.417.548	2.064.282

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

	01/01/13 31/12/13	01/01/12 31/12/12
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones recaudadas (pagadas)	1.351.427	5.019.387
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	11.381.284	45.252.210
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	1.966.557	(199.046)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	281.675	(72.714.868)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(2.775.081)	(2.190.384)
Impuestos pagados	(630.432)	(514.762)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	307.546	111.128
Flujo neto originado por actividades de la operación	11.882.976	(25.236.335)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	988.710	7.156.748
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	90
Aumentos de capital	-	17.500.003
Reparto de utilidades y de capital	(12.861.428)	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(11.872.718)	24.656.841
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	99.398	69.500
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	-
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	99.398	69.500
Flujo neto total positivo (negativo) del período	109.656	(509.994)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	145	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	109.801	(509.994)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.463.867	2.973.861
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.573.668	2.463.867

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresado en miles de pesos)

	CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	TOTAL
		ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR PATRIMONIO	REVALORIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS				
Saldo inicial al 01/01/2013	28.003.563	1.719.467	-	(173.995)	11.139.040	1.722.505	(516.752)	41.893.828
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	46.615	-	-	-	4.370.933	-	4.417.548
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	46.615	-	-	-	-	-	46.615
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	4.370.933	-	4.370.933
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	1.722.505	(1.722.505)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(12.861.428)	-	-	(12.861.428)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	(794.528)	(794.528)
Saldos final al 31/12/2013	28.003.563	1.766.082	-	(173.995)	117	4.370.933	(1.311.280)	32.655.420

	CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	TOTAL
		ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR PATRIMONIO	REVALORIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS				
Saldo inicial al 01/01/2012	10.503.560	1.377.690	-	(154.142)	7.272.499	3.866.541	-	22.866.148
Aumento (disminución) de capital	17.500.003	-	-	-	-	-	-	17.500.003
Resultados integrales del ejercicio	-	341.777	-	-	-	1.722.505	-	2.064.282
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	341.777	-	-	-	-	-	341.777
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1.722.505	-	1.722.505
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	3.866.541	(3.866.541)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	(516.752)	(516.752)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	(19.853)	-	-	-	(19.853)
Saldos final al 31/12/2012	28.003.563	1.719.467	-	(173.995)	11.139.040	1.722.505	(516.752)	41.893.828



Deloitte
Audidores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos - Información adicional

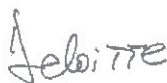
Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 44 "Moneda extranjera" y los cuadros técnicos; 6.01 "Cuadro margen de contribución", 6.02 "Cuadro costo de siniestros", 6.03 "Cuadro de reservas" y 6.04 "Cuadro de datos", se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., preparados de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 20 de marzo de 2013.

Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2012 y al cierre de 2012, que se presentan solo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con los nuevos criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a nuevas normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, descritos en Nota 2 de los estados financieros, los cuales fueron determinados por la Administración de la Compañía. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2012, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Los estados financieros de apertura y cierre de 2012, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013, no incluyen información comparativa en las notas y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

BALANCES GENERALES

	31-12-2013	31-12-2012	01-01-2012
TOTAL ACTIVO	72.052.679	68.879.256	58.152.205
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.380.345	26.226.435	19.058.448
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.069.107	1.484.668	897.290
Activos Financieros a Valor Razonable	35.933	17.804	9.732
Activos Financieros a Costo Amortizado	26.275.305	24.723.963	18.151.426
Préstamos	-	-	-
Avance Tenedores de Pólizas	-	-	-
Préstamos Otorgados	-	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	-	-	-
Participaciones en Entidades del Grupo	-	-	-
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	634.560	510.975	467.871
Propiedades de Inversión	-	-	-
Cuentas por Cobrar Leasing	-	-	-
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	634.560	510.975	467.871
Propiedades de Uso Propio	496.470	407.054	378.469
Muebles y Equipos de Uso Propio	138.090	103.921	89.402
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	35.553.514	36.104.155	37.508.144
Cuentas por Cobrar de Seguros	31.802.415	27.752.060	21.978.870
Cuentas por Cobrar de Asegurados	30.347.057	25.624.116	20.763.672
Deudores por Operaciones de Reaseguros	1.455.358	2.127.944	1.215.198
Sinistros por Cobrar a Reaseguradores	708.151	1.433.180	660.151
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	747.207	694.764	555.047
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Sinistros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	3.751.099	8.352.095	15.529.274
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	2.247.390	1.740.226	2.103.631
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Sinistros	1.481.947	6.424.216	13.425.643
Participación del Reaseguro en la Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-	-
Participación del reaseguro en la Reserva Insuficiencia de Primas	21.762	187.653	-
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-	-
OTROS ACTIVOS	8.484.260	6.037.691	1.117.742
Intangibles	3.571.610	3.982.855	-
Goodwill	-	-	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	3.571.610	3.982.855	-
Impuestos por Cobrar	354.078	898.272	421.600
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	48.215	612.528	150.580
Activo por Impuestos Diferidos	305.863	285.744	271.020
Otros Activos	4.558.572	1.156.564	696.142
Deudas del Personal	108.441	98.788	102.240
Cuentas por Cobrar Intermediarios	128.483	78.077	-
Deudores Relacionados	-	-	-
Gastos Anticipados	127.836	67.646	156.805
Otros Activos	4.193.812	912.053	437.097

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

BALANCES GENERALES

	31-12-2013	31-12-2012	01-01-2012
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	72.052.679	68.879.256	58.152.205
TOTAL PASIVO	52.659.722	50.183.735	47.539.557
PASIVOS FINANCIEROS	2.201.346	650.786	430.563
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	43.773.055	43.591.477	42.604.866
Reservas Técnicas	40.835.818	41.271.013	41.054.874
Reserva Riesgos en Curso	27.293.584	22.122.187	18.095.563
Reserva Seguros Previsionales	-	-	-
Reserva Rentas Vitalicias	-	-	-
Reserva Seguro de Invalidez y Supervivencia	-	-	-
Reserva Matemática	-	-	-
Reserva Valor del Fondo	-	-	-
Reserva Rentas Privadas	-	-	-
Reserva de Sinistros	12.590.346	18.317.947	22.836.692
Reserva Terremoto	329.547	125.626	122.619
Reserva de Insuficiencia de Primas	622.341	705.253	-
Otras Reservas Técnicas	-	-	-
Deudas por Operaciones de Seguro	2.937.237	2.320.464	1.549.992
Deudas con Asegurados	516.497	406.470	-
Deudas por Operaciones Reaseguro	2.163.153	1.819.390	1.549.992
Deudas por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Sinistros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Seguro	257.587	94.604	-
OTROS PASIVOS	6.685.321	5.941.472	4.504.128
Provisiones	-	-	-
Otros Pasivos	6.685.321	5.941.472	4.504.128
Impuestos por Pagar	333.400	195.878	561.000
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	333.400	195.878	537.123
Pasivo por Impuestos Diferidos	-	-	23.877
Deudas con Relacionados	4.590	26.325	3.461
Deudas con Intermediarios	1.562.355	1.075.222	1.115.305
Deudas con el Personal	459.363	377.620	340.570
Ingresos Anticipados	1.186.950	1.424.340	-
Otros Pasivos No Financieros	3.138.663	2.842.087	2.483.792
TOTAL PATRIMONIO	19.392.957	18.695.521	10.612.648
Capital Pagado	13.548.584	13.548.584	6.048.584
Reservas	84.731	84.731	98.788
Resultados Acumulados	5.759.642	5.062.206	4.465.276
Utilidad / Pérdida Acumulada	3.930.678	4.229.530	2.330.282
Resultado del Ejercicio	1.828.964	832.676	2.134.994
(Dividendos)	-	-	-
Otros Ajustes	-	-	-

ESTADOS DE RESULTADOS

	31-12-2013	31-12-2012
ESTADO DE RESULTADOS		
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	8.686.222	6.154.986
Prima Retenida	46.408.822	37.998.359
Prima Directa	52.923.654	43.425.028
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	6.514.832	5.426.669
Variación de Reservas Técnicas	4.451.115	4.464.882
Variación Reserva de Riesgo en Curso	4.304.525	3.949.023
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	72.292	-
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	74.298	515.859
Variación Otras Reservas Técnicas	-	-
Costo de Siniestros del Ejercicio	24.900.339	20.706.491
Siniestros Directos	22.307.261	17.484.235
Siniestros Cedidos	(2.593.078)	(3.222.256)
Siniestros Aceptados	-	-
Resultado de Intermediación	6.875.808	5.556.867
Comisión Agentes Directos	2.321.256	2.042.271
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	5.756.430	4.637.700
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	1.201.878	1.123.104
Gastos por Reaseguro No Proporcional	1.541.329	1.251.591
Deterioro de Seguros	(45.991)	(136.458)
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	9.093.681	7.188.187
Remuneraciones	3.458.890	2.453.744
Otros	5.634.791	4.734.443
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	1.302.821	1.045.331
Resultados Neto Inversiones Realizadas	34.960	60.583
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	34.960	60.583
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	9.173	11.477
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	9.173	11.477
Resultados Neto Inversiones Devengadas	1.258.688	973.271
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	1.267.801	983.774
Depreciación	-	-
Gastos de Gestión	9.113	10.503
Deterioro de Inversiones	-	-
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	895.362	12.130
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	534.764	147.145
Otros Ingresos	590.306	188.511
Otros Gastos	55.542	41.366
Diferencia de Cambio	545	(696)
Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables	739.804	770.623
Resultado de Operaciones Continuas Antes de Impuesto Renta	2.170.475	929.202
Utilidad (Pérdida) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta (netas de impuestos)	-	-
Impuesto Renta	341.511	96.526
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	1.828.964	832.676
ESTADO OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Resultado en la Evaluación Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	-	-
Impuestos Diferidos	-	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	1.828.964	832.676

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31-12-2013	31-12-2012
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingreso de las Actividades de la Operación		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	55.809.470	44.818.455
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-
Devolución por rentas y siniestros	3.098.144	2.451.277
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	844.498	1.578.982
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	123.665.782	191.933.463
Ingreso por Activos financieros a costo amortizado	29.172.912	56.664.135
Ingreso por activos inmobiliarios	-	-
Intereses y dividendos recibidos	-	-
Préstamos y partidas por cobrar	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	1	1.424.340
Total de Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	212.590.807	298.870.652
Egresos de las Actividades de la Operación		
Egreso por prestaciones de seguro directo y coaseguro	5.305.260	4.321.969
Pago de rentas y siniestros	31.339.066	25.439.875
Egreso por comisiones seguro directo	7.687.666	7.388.819
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	123.647.847	193.153.519
Egreso por Activos financieros a costo amortizado	29.102.919	60.215.393
Egreso por activos inmobiliarios	-	-
Gastos por Impuestos	3.550.453	3.541.727
Gastos de Administración	11.480.187	11.689.237
Otros Egresos de la actividad aseguradora	42	118
Total de egresos de efectivo de la actividad aseguradora	212.113.440	305.750.657
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	477.367	(6.880.005)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos de actividades de Inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	10.700	9.500
Ingreso por Propiedades de Inversión	-	-
Ingreso por Activos Intangibles	-	-
Ingreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Ingreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con activos de inversión	-	-
Total de Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	10.700	9.500
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	70.986	42.117
Egreso por Propiedades de Inversión	-	-
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
Total de Egresos de efectivo de las actividades de inversión	70.986	42.117
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(60.286)	(32.617)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso de actividades de financiamiento		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	-	-
Ingreso por Préstamos bancarios	-	-
Aumentos de capital	-	7.500.000
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
Total Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	7.500.000
Egreso de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	832.642	-
Intereses pagados	-	-
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	-	-
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	832.642	-
Total Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(832.642)	7.500.000
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	(415.561)	587.378
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.484.668	897.290
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.069.107	1.484.668
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	1.069.107	1.484.668
Caja	3.781	3.585
Bancos	1.065.326	1.481.083
Equivalente al efectivo	-	-

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

A Diciembre 2013

	CAPITAL		RESERVAS					OTROS AJUSTES							
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	TOTAL RESULTADOS	TOTAL GENERAL
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	4.229.530	832.676	5.062.206	-	-	-	-	-	18.695.521
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	4.229.530	832.676	5.062.206	-	-	-	-	-	18.695.521
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	1.828.964	1.828.964	-	-	-	-	-	1.828.964
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.828.964	1.828.964	-	-	-	-	-	1.828.964
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	832.676	(832.676)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(1.131.528)	-	(1.131.528)	-	-	-	-	-	(1.131.528)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	832.642	-	832.642	-	-	-	-	-	832.642
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(298.886)	-	(298.886)	-	-	-	-	-	(298.886)
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	3.930.678	1.828.964	5.759.642	-	-	-	-	-	19.392.957

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

A Dicembre 2012

	CAPITAL	RESERVAS						OTROS AJUSTES							
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL ACUMULADO + RESUL DEL EJERCICIO	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	TOTAL RESULTADOS	TOTAL GENERAL
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	6,048,584	84,731	-	-	14,058	98,789	4,476,013	-	4,476,013	-	-	-	-	-	10,623,386
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	(14,058)	(14,058)	3,320	-	3,320	-	-	-	-	-	(10,738)
Patrimonio al Inicio del Periodo	6,048,584	84,731	-	-	-	84,731	4,479,333	-	4,479,333	-	-	-	-	-	10,612,648
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	832,676	832,676	-	-	-	-	-	832,676
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	832,676	832,676	-	-	-	-	-	832,676
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	7,500,000	-	-	-	-	-	(249,803)	-	(249,803)	-	-	-	-	-	7,250,197
Aumentos (Disminución) de Capital	7,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,500,000
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(249,803)	-	(249,803)	-	-	-	-	-	(249,803)
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL	13,548,584	84,731	-	-	-	84,731	4,229,530	832,676	5,062,206	-	-	-	-	-	18,695,521

CF CAYMÁN LTD.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013

(En dólares)

	31 DE DICIEMBRE 2013 USD	31 DE DICIEMBRE 2012 USD	01 DE ENERO 2012 USD
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.607.146	1.899.812	1.459.683
Otros activos no financieros	-	-	747.341
Otros activos financieros	36.553.758	21.601.022	17.373.011
Otras Inversiones en Sociedades	-	11.811.399	11.811.399
Total de activos	39.160.904	35.312.233	31.391.434
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.002.448	2.315.245	2.242.199
Otros pasivos no financieros	-	1.684.482	52.550
Otros pasivos financieros	2.201.719	-	-
Total de pasivos	6.204.167	3.999.727	2.294.749
PATRIMONIO			
Capital emitido	12.726.364	12.726.364	12.726.364
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20.230.373	18.586.142	16.370.321
Patrimonio total	32.956.737	31.312.506	29.096.685
Total de patrimonio y pasivos	39.160.904	35.312.233	31.391.434

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013

(En dólares)

	31 DE DICIEMBRE 2013 USD	31 DE DICIEMBRE 2012 USD
Ingresos de actividades ordinarias	3.216.295	2.426.661
Ganancia bruta	3.216.295	2.426.661
Otros ingresos	157.718	-
Gastos de administración	(1.656.935)	(132.206)
Otros gastos, por función	(72.846)	(78.634)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.644.232	2.215.821
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.644.232	2.215.821
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.644.232	2.215.821
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	1.644.232	2.215.821
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.644.232	2.215.821
Ganancia	1.644.232	2.215.821

CF CAYMÁN LTD.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013
(En dólares)

	31 DE DICIEMBRE 2013 USD	31 DE DICIEMBRE 2012 USD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	707.334	440.129
Clases de cobros por actividades de operación	188.021	650.969
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	188.021	-
Otros cobros por actividades de operación	-	650.969
Clases de pagos	(78.587)	(210.840)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(78.587)	-
Otros pagos por actividades de operación	-	(210.840)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	597.900	-
Dividendos recibidos	597.900	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	707.334	440.129
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.899.812	1.459.683
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del ejercicio	2.607.146	1.899.812

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013
(En dólares)

	CAPITAL EMITIDO	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	12.726.364	18.586.142	31.312.506
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	12.726.364	18.586.142	31.312.506
Ganancia (pérdida)	-	1.644.232	1.644.232
Otro resultado integral	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	1.644.232	1.644.232
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2013	12.726.364	20.230.374	32.956.738

	CAPITAL EMITIDO	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	12.726.364	16.370.321	29.096.685
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2012 NIIF	12.726.364	16.370.321	29.096.685
Ganancia (pérdida)	-	2.215.821	2.215.821
Otro resultado integral	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	2.215.821	2.215.821
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2012	12.726.364	18.586.142	31.312.506

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1.413.447)	893.573
Clases de cobros por actividades de operación	7.684.088	973.114
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	7.684.088	885.690
Otros cobros por actividades de operación	-	87.424
Clases de pagos	(1.933.337)	(19.517)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	7.641.249	(19.517)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(9.574.586)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	(7.164.198)	(60.024)
Dividendos recibidos	(6.853.417)	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(310.781)	(60.024)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.434.676	(893.369)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	65.000.000
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	352
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(65.230.412)
Préstamos de entidades relacionadas	3.285.969	-
Reembolsos de préstamos	-	428.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.091.309)
Dividendos pagados	(1.851.293)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	21.229	204
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.939	1.735
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del ejercicio	23.168	1.939

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	68.999.053	1.373.021	-	1.373.021	4.473.374	74.845.448
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	68.999.053	1.373.021	-	1.373.021	4.473.374	74.845.448
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	11.789.557	11.789.557
Otro resultado integral	-	(5.824.873)	-	(5.824.873)	-	(5.824.873)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	10.875.114	-	-	-	-	10.875.114
Distribución a propietarios	-	-	-	-	(1.851.292)	(1.851.292)
Total de cambios en patrimonio	10.875.114	(5.824.873)	-	(5.824.873)	9.938.265	14.988.506
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2013	79.874.167	(4.451.852)	-	(4.451.852)	14.411.639	89.833.954

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	3.999.053	-	(3.971)	(3.971)	2.208.768	6.203.850
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	(3.971)	3.971	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2012 NIIF	3.999.053	(3.971)	-	(3.971)	2.208.768	6.203.850
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.264.606	2.264.606
Otro resultado integral	-	1.376.992	-	1.376.992	-	1.376.992
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	65.000.000	-	-	-	-	65.000.000
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	65.000.000	1.376.992	-	1.376.992	2.264.606	68.641.598
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2012	68.999.053	1.373.021	-	1.373.021	4.473.374	74.845.448

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$	01 DE ENERO 2012 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.030	31.190	14.358
Activos por impuestos corrientes	4.349	10.231	36.917
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.720.803	3.908.690	1.758.574
Otros activos no financieros	2.681.168	2.251.021	13.111.442
Otros activos financieros	362.139	410.105	270.850
Activos por impuestos diferidos	-	166	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	57.669.953	54.779.511	40.284.925
Plusvalía	4.653.726	4.653.726	4.677.279
Total de activos	69.111.168	66.044.640	60.154.345
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	50.791	1.215.347
Pasivos por impuestos corrientes	1.295	31.041	-
Otros pasivos no financieros	127.101	77.215	-
Otros pasivos financieros	-	-	101.091
Total de pasivos	128.396	159.047	1.316.438
PATRIMONIO			
Capital emitido	77.777.985	77.777.985	77.777.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10.268.272	6.665.891	(955.513)
Otras reservas	(19.063.485)	(18.558.283)	(4.747.192)
Incremento por cambios en políticas contables	-	-	(13.237.373)
Total Patrimonio	68.982.772	65.885.593	58.837.907
Total patrimonio y pasivos	69.111.168	66.044.640	60.154.345

ESTADO DE RESULTADO

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	39.921	15.745
Ganancia bruta	39.921	15.745
Otros ingresos	-	196.303
Gastos de administración	(52.341)	(67.598)
Otros gastos, por función	(768)	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(13.188)	144.450
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.783.689	7.295.721
Diferencias de cambio	80.642	55.831
Resultados por unidades de reajuste	6.155	156.187
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.857.298	7.652.189
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.440)	(30.784)
Ganancia	8.849.858	7.621.405

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	93.593	(60.488)
Clases de cobros por actividades de la operación	93.593	(60.488)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.402)	(32.734)
Clases de pago por actividades de la operación	(2.402)	(32.734)
Dividendos recibidos	5.247.476	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(30.590)	(32.534)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación	5.216.886	(32.534)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.308.077	(125.756)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(10.000.001)
Reembolsos de préstamos	(72.760)	20.252.686
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(10.110.097)
Dividendos pagados	(5.247.477)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(5.320.237)	142.588
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(12.160)	16.832
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	31.190	14.358
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	19.030	31.190

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo inicial período Actual 01/01/2013	77.777.985	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	65.885.593
Incremento (Disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	77.777.985	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	65.885.593
Resultado integral	-	(505.202)	(505.202)	0	(505.202)
Utilidad del período	-	-	-	8.849.858	8.849.858
Distribución a propietarios	-	-	-	(5.247.477)	(5.247.477)
Total variación patrimonio	-	(505.202)	(505.202)	3.602.381	3.097.179
Saldo final al 31/12/2013	77.777.985	(19.063.485)	(19.063.485)	10.268.272	68.982.772

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo inicial período Actual 01/01/2012	77.777.985	(4.747.192)	(4.747.192)	(955.513)	72.075.280
Incremento (disminución) por en políticas contables	-	(13.237.373)	(13.237.373)	-	(13.237.373)
Saldo al 1 de enero del 2012 NIIF	77.777.985	(17.984.565)	(17.984.565)	(955.513)	58.837.907
Resultado integral	-	(573.718)	(573.718)	-	(573.718)
Utilidad del período	-	-	-	7.621.404	7.621.404
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Total variación patrimonio	-	(573.718)	(573.718)	7.621.404	7.047.686
Saldo final al 31/12/2012	77.777.985	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	65.885.593

INMOBILIARIA PUNTA PITE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$	01 DE ENERO 2012 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.443	51.717	51.982
Otros Activos Financieros	50.917		
Activos por impuestos diferidos	76.550	74.639	-
Total de activos	128.910	126.356	51.982
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	39
Otros pasivos no financieros	-	-	-
Total de pasivos	-	-	39
PATRIMONIO			
Capital emitido	467.565	467.565	467.565
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(338.655)	(341.209)	(415.622)
Patrimonio total	128.910	126.356	51.943
Total de patrimonio y pasivos	128.910	126.356	51.982

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	431	-
Ganancia bruta	431	
Otros ingresos		
Gastos de administración	(274)	(263)
Otros gastos, por función	-	(2)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	157	(265)
Resultados por unidades de reajuste	486	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	643	(265)
Ganancia por impuestos a las ganancias	1.911	12.720
Ganancia (pérdida)	2.554	12.455

INMOBILIARIA PUNTA PITE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(50.274)	(265)
Clases de pagos	(50.274)	(265)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(274)	(265)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(50.000)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-	-
Reembolsos de préstamos	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(50.274)	(265)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	51.717	51.982
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.443	51.717

ESTADO DE CAMBIO EN PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	467.565	-	-	(341.209)	126.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	467.565	-	-	(341.209)	126.356
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.554	2.554
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	2.554	2.554
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2013	467.565	-	-	(338.655)	128.910

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	467.565	-	-	(353.664)	113.901
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2012 NIIF	467.565	-	-	(353.664)	113.901
Ganancia (pérdida)	-	-	-	12.455	12.455
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	12.455	12.455
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2012	467.565	-	-	(341.209)	126.356

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$	01 DE ENERO 2012 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.011	575	1.979
Activos por impuestos diferidos	111	98	-
Otras participaciones en sociedades	2.452	2.452	1.087
Total de activos	4.574	3.125	3.066
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.463	1.463	1.463
Otros pasivos no financieros	685	1.142	-
Total de pasivos	4.148	2.605	1.463
PATRIMONIO			
Capital emitido	2.032	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.606)	(1.512)	(429)
Patrimonio total	426	520	1.603
Total de patrimonio y pasivos	4.574	3.125	3.066

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
Gastos de administración	(107)	(1.181)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(107)	(1.181)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(107)	(1.181)
Ganancia por impuestos a las ganancias	13	98
Ganancia (pérdida)	(94)	(1.083)

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013

	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$	31 DE DICIEMBRE 2012 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(564)	(1.404)
Clases de pagos	(564)	(1.404)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(564)	(1.404)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2.000	-
Reembolsos de préstamos	2.000	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.436	(1.404)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	575	1.979
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del ejercicio	2.011	575

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	2.032	-	-	(1.512)	520
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	2.032	-	-	(1.512)	520
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(94)	(94)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(94)	(94)
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2013	2.032	-	-	(1.606)	426

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	2.032	-	-	(429)	1.603
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2012 NIIF	2.032	-	-	(429)	1.603
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.083)	(1.083)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(1.083)	(1.083)
Saldo Final del Ejercicio al 31/12/2012	2.032	-	-	(1.512)	520

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
ACTIVOS

	AL 31-12-2013 M\$	AL 31-12-2012 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.641	32.734
Deudores comerciales	213	213
Total activos corrientes	1.854	32.947
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inventarios	4.385.052	4.385.052
Activos por impuestos diferidos	27.852	11.893
Total activos no corrientes	4.412.904	4.396.945
Total Activos	4.414.758	4.429.892

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

	AL 31-12-2013 M\$	AL 31-12-2012 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5.888	2.936
Total pasivos corrientes	5.888	2.936
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	4.752.020	4.588.197
Total pasivos no corrientes	4.752.020	4.588.197
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	10.000	10.000
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(353.150)	(171.241)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	(343.150)	(171.241)
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio neto	(343.150)	(161.241)
Total patrimonio neto y pasivos	4.414.758	4.429.892

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	11.385.200
Costo de ventas	-	(10.865.986)
Ganancia bruta	-	519.214
Gastos de administración	(59.045)	(430.609)
Gastos financieros	-	(31)
Resultados por unidades de reajuste	(138.823)	(228.651)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(197.868)	(140.077)
Gasto por impuesto a las ganancias	15.959	10.146
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(181.909)	(129.931)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(181.909)	(129.931)
Participaciones no controladoras	-	-
Total ganancia (pérdida) del ejercicio	(181.909)	(129.931)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(181.909)	(129.931)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos	-	-
Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos	(181.909)	(129.931)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	(181.909)	(129.931)
INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A:		
Propietarios de la controladora	(181.909)	(129.931)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado Integral Total	(181.909)	(129.931)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013:

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS			GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$					
Aporte de capital		10.000	-	-	-	(171.241)	(161.241)	-	-	(161.241)
CAMBIOS EN PATRIMONIO										
Pérdida del ejercicio		-	-	-	-	(181.909)	(181.909)	-	-	(181.909)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013		10.000	-	-	-	(353.150)	(343.150)	-	-	(343.150)

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012:

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS			GANANCIAS ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVA DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$					
Aporte de capital		10.000	-	-	-	(41.310)	31.310	-	-	(31.310)
CAMBIOS EN PATRIMONIO										
Pérdida del ejercicio		-	-	-	-	(129.931)	(129.931)	-	-	(129.931)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	-	-	(129.931)	(129.931)	-	-	(129.931)
Saldo final ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012		10.000	-	-	-	(171.241)	(161.241)	-	-	(161.241)

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$	POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	(181.909)	(129.931)
Clases de cobro por actividades de operación	-	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	-	11.006.620
Clases de pagos	-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(141.775)	(167.229)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(15.959)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	231.772
Flujo de efectivo originado por actividades de operación	(56.093)	10.941.232
Flujo de efectivo originado por (utilizado en) actividades de inversión		
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas	25.000	432.739
Pago de préstamos a empresas relacionadas	-	(11.585.122)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiación	25.000	(11.152.383)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(31.093)	(211.151)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(31.093)	(211.151)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	32.734	243.885
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.641	32.734

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013

	12/31/2013 M\$	12/31/2012 M\$	1/1/2012 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	71,958	31,881	31,271
Activos por impuestos corrientes	16,072	3,435	7,988
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,675	13,046	14,804
Otros activos no financieros	101,414	34,928	10,657
Otros activos financieros	-	82,122	109,339
Activos por impuestos diferidos	2,536	2,408	1,656
Inversiones empresas relacionadas	6,385	6,385	6,385
Propiedades, plantas y Equipos	839	1,021	220
Total de activos	206,879	175,226	182,320
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos por impuestos corrientes	76	337	462
Otros pasivos no financieros	26,599	19,000	19,983
Otros pasivos financieros	78,757	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	12,680	10,529	9,754
Total de pasivos	118,112	29,866	30,199
PATRIMONIO			
Capital emitido	269	269	269
Ganancias acumuladas	88,498	145,091	151,852
Total Patrimonio	88,767	145,360	152,121
Total de patrimonio y pasivos	206,879	175,226	182,320

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2013
(En miles de pesos)

	12/31/2013 M\$	12/31/2012 M\$
GANANCIA / (PÉRDIDA)		
Ingresos de actividades ordinarias	(768)	3,454
Ganancia/Pérdida bruta	(768)	3,454
Otros ingresos	264,803	218,681
Gastos de administración	(319,760)	(229,280)
Otros gastos, por función	(1,080)	(1,574)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(56,805)	(8,719)
Resultado por unidades de reajustes	84	1,220
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(56,721)	(7,499)
Gasto por impuestos a las ganancias	128	738
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(56,593)	(6,761)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	(56,593)	(6,761)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
A los propietarios de la controladora	(56,310)	(6,727)
A participaciones no controladoras	(283)	(34)
Ganancia (pérdida)	(56,593)	(6,761)

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013

	12/31/2013 M\$	12/31/2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	171,353	124,326
Otros cobros por actividades de operación	192,165	31,845
Clases de cobros por actividades de la operación	363,518	156,171
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	159,669	150,670
Otros pagos por actividades de operación	244,035	1,640
Clases de pago por actividades de la operación	403,704	152,310
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	264	2,324
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación	264	2,324
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	39,923	1,537
Compras de propiedades, planta y equipo		928
Préstamos de Entidades Relacionadas	80,000	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	80,000	928
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	40,077	609
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	31,881	31,272
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	71,958	31,881

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2013

	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial periodo actual 01/01/2013	269	145,091	145,360
Ajustes iniciales NIIF	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2013 NIIF	269	145,091	145,360
Resultado del ejercicio	-	(56,593)	(56,593)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	269	88,498	88,498

	CAPITAL EMITIDO	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo inicial periodo actual 01/01/2012	269	151,852	152,121
Ajustes iniciales NIIF	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2012 NIIF	269	151,852	152,121
Resultado del ejercicio	-	(6,761)	(6,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	269	145,091	145,360

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

		AL 31/12/2013	AL 31/12/2012
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	7	6.467	237.741
Instrumentos financieros		199.492	100.064
A valor razonable - Cartera propia disponible			
Renta variable (IRV)			
Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)			
A valor razonable - Cartera propia comprometida			
Renta variable			
Renta fija e Intermediación Financiera			
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			
A costo amortizado - Cartera propia disponible			
A costo amortizado - Cartera propia comprometida			
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		199.492	100.064
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV			
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF		199.492	100.064
Otras			
Productos	10	308.144	491.045
A valor razonable - Cartera propia disponible			
Productos agropecuarios			
Títulos representativos de productos agropecuarios (TRP)			
Facturas			
Títulos representativos de facturas (TRF)			
Otros			
A valor razonable - Cartera propia comprometida			
Productos agropecuarios			
Títulos representativos de productos agropecuarios			
Otros			
A valor razonable - Instrumentos derivados			
A costo amortizado - Cartera propia disponible		308.144	491.045
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		-	-
Facturas			
Títulos representativos de facturas	10	308.144	491.045
Otros			
Deudores por intermediación			
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas			
Otras cuentas por cobrar			
Impuestos por cobrar	15	17.340	13.575
Impuestos diferidos	25	26.221	26.801
Inversiones en sociedades	17	138.380	39.537
Intangibles			
Propiedades, planta y equipo			
Otros activos		2.221	1.614
Total Activos		698.265	910.377
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros			
A valor razonable			
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			
Obligaciones por financiamiento			
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV			
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF			
Otras			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras			
Acreedores por intermediación	23	-	229.083
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia			
Cuentas por pagar a partes relacionadas			
Otras cuentas por pagar	26	7.334	11.326
Provisiones			
Impuestos por pagar			
Impuestos diferidos			
Otros pasivos			-
Total Pasivos		7.334	240.409
PATRIMONIO			
Capital	30	725.365	725.365
Reservas	30	(16.919)	(18.026)
Resultados acumulados	30	(37.371)	(56.850)
Resultado del ejercicio	30	19.856	19.479
Dividendos Provisorios o participaciones			-
Total Patrimonio		690.931	669.968
Total Pasivos y Patrimonio		698.265	910.377

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

		01/01/13 31/12/13	01/01/12 31/12/12
A) ESTADO DE RESULTADOS			
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles	28	12.735	9.251
Comisiones por operaciones extra bursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios	28	(28.735)	(24.472)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación		(16.000)	(15.221)
Ingresos por servicios			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios		-	-
RESULTADO POR PRODUCTOS			
A valor razonable		-	-
A valor razonable - Instrumentos derivados		-	-
A costo amortizado	28	44.450	45.865
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		-	-
Total resultado por productos		44.450	45.865
RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS			
A valor razonable		-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	28	4.401	7.000
Total resultado por instrumentos financieros		4.401	7.000
RESULTADO POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO			
Gastos por financiamiento		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Total resultado por operaciones de financiamiento		-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN			
Remuneraciones y gastos de personal		-	-
Gastos de comercialización		(11.657)	(15.877)
Otros gastos de administración		-	-
Total gastos de administración y comercialización		(11.657)	(15.877)
OTROS RESULTADOS			
Reajuste y diferencia de cambio	6	349	252
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		-	-
Total otros resultados		349	252
Resultado antes de impuesto a la renta		21.543	22.019
Impuesto a la renta	25	(1.687)	(2.540)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		19.856	19.479
B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		19.856	19.479
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	-
Revalorización de propiedades, planta y equipo		-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		-	(10.788)
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-	2.158
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	(8.630)
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO		19.856	10.849

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de pesos)

	01/01/2013 AL 31/12/2013	01/01/2012 AL 31/12/2012
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones recaudadas (pagadas) intermediación de productos	12.735	9.251
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(226.924)	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado del mercado de productos	227.351	(96.975)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(16.583)	(35.265)
Impuestos pagados	-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(3.421)	(122.989)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado del mercado de valores	(129.010)	353.622
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	-
Inversiones en sociedades	(98.843)	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(227.853)	353.622
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(231.274)	230.633
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(231.274)	230.633
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	237.741	7.108
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.467	237.741

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de pesos)

	CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	TOTAL
		ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR PATRIMONIO	REVALORIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS				
Saldo inicial al 01/01/2013	725.365	(8.630)	-	(9.396)	(56.850)	19.479	-	669.968
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	19.856	-	19.856
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	19.856	-	19.856
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	19.479	(19.479)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	1.107	-	-	-	1.107
Saldos final al 31/12/2013	725.365	(8.630)	-	(8.289)	(37.371)	19.856	-	690.931

	CAPITAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	TOTAL
		ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR PATRIMONIO	REVALORIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS				
Saldo inicial al 01/01/2012	725.365	-	-	(27.320)	(79.534)	22.684	-	641.195
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	(8.630)	-	-	-	19.479	-	10.849
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	(8.630)	-	-	-	-	-	(8.630)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	19.479	-	19.479
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	22.684	(22.684)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	17.924	-	-	-	17.924
Saldos final al 31/12/2012	725.365	(8.630)	-	(9.396)	(56.850)	19.479	-	669.968

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

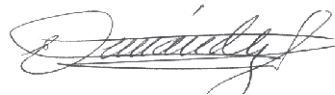
Los suscriptores en su calidad de Directores y Gerente General de CONSORCIO FINANCIERO S.A., declaramos bajo juramento que toda información contenida en la Memoria es la fiel expresión de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



JUAN BILBAO HORMAECHE
6.348.511-K
Presidente



JUAN HURTADO VICUÑA
5.715.251-6
Director



EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN
3.931.817-2
Director



JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE GRANELLO
5.543.624-k
Director



JOSÉ ANTONIO GARCÉS SILVA
3.984.154-1
Director



HERNÁN BUCHI BUC
5.718.666-6
Director



PEDRO HURTADO VICUÑA
6.375.828-0
Director



PATRICIO PARODI GIL
8.661.203-8
Director

