CONSORCIO
Consorcio
Financiero
2007
Reporte Anual

Consorcio Financiero 2007 Reporte Anual

CONTENIDOS

4 Hitos 2007, en pocas palabras
6 Carta del Presidente
8 La Compañía
› Visión y Misión
› Directorio
› Comité Ejecutivo

CONSORCIO FINANCIERO

16 Tradición, crecimiento e innovación
20 Capital humano, un equipo con sólidas fortalezas
26 Ciudadano comprometido y responsable
30 Consorcio, TU Compañía: El valor de la marca
34 Una red de distribución fuerte y cercana

GESTIÓN 2007

40 Negocio de Seguros
48 Negocio de Ahorro
56 Negocio de Créditos
64 Corredora de Bolsa y Productos
68 Negocio de Inversiones
76 Estados Financieros
› Consorcio Financiero
› Consorcio Seguros Vida
› CN Life Seguros Vida
› Consorcio Seguros Generales
› Consorcio Corredores de Bolsa
› Consorcio Administradora General de Fondos
› Consorcio Créditos Hipotecarios
› Consorcio Tarjetas de Crédito

CONSORCIO

En pocas palabras

Vida Futura: Alternativa flexible e innovadora

Durante el 2007 Consorcio Seguros Vida lanzó un completo y diferenciador seguro de vida temporal, cuya flexibilidad permite, entre otras cosas, decidir cómo distribuir el pago del capital asegurado entre los beneficiarios y qué coberturas adicionales contratar para protegerse junto a su familia.

Se trata de Vida Futura, un producto que incluye coberturas adicionales tanto para el asegurado que contrate la póliza como para cónyuges e hijos, quienes en caso de fallecimiento o invalidez (hasta dos tercios del asegurado contratante), pueden continuar con las coberturas adicionales de invalidez, salud y oncología contratadas. Esto hace que Vida Futura sea único en el mercado.

A través de este nuevo producto, Consorcio enfatiza su compromiso con cada uno de sus clientes, al entregarles siempre la mejor alternativa para satisfacer integralmente todas sus necesidades financieras y seguridad patrimonial, poniendo a su disposición el mejor seguro de vida temporal existente en el mercado chileno.

Nuevos **Valores**

Con el objetivo de promover el compromiso de los empleados de Consorcio y fortalecer las relaciones de confianza entre empleados y clientes, la Empresa reformuló durante el 2007 su misión, visión y valores.

Integridad, excelencia, respeto, cooperación, proactividad y flexibilidad, son los nuevos valores a través de los cuales Consorcio espera que cada integrante de la Empresa pueda seguir desarrollándose como persona y profesional.

VidAhorro 100 lidera ventas

Su carácter innovador y sus atractivas ventajas hicieron de VidAhorro 100 el seguro más vendido de la Compañía durante el 2007. Su combinación de protección y ahorro a largo plazo, a través de seguros complementarios de vida y fondos mutuos, resultó una excelente alternativa para las necesidades de nuestros clientes. Asimismo, fue muy valorada la ventaja de ser el primer seguro de vida con cobertura hasta los 100 años y que cubre íntegramente las cuatro principales preocupaciones que surgen al momento de pensar en el futuro: salud, ahorro, invalidez y fallecimiento.

VidaAhorro 100 se ha convertido en el producto líder de Seguros de Vida Individual, reforzando la calidad y prestigio de nuestra Compañía.

Benito Baranda destacó **Programa Social** de Consorcio

En octubre de 2007, el Director Social del Hogar de Cristo, Benito Baranda, visitó el Edificio Consorcio con el fin de agradecer personalmente el aporte mensual que realizan los trabajadores de la Compañía al programa solidario Uno + Uno, que impulsa la institución de beneficencia.

A través de esta iniciativa, inserta en su plan de responsabilidad social, Consorcio apoya algunos de los Jardines Infantiles del Hogar de Cristo, entre los cuales se encuentra el jardín "Los Patroncitos" ubicado en Santiago, los cuales también son apadrinados por el voluntariado de la Empresa.

Durante su visita, Benito Baranda recorrió las instalaciones de la Compañía y compartió con sus trabajadores, destacando la importancia de que cada día más personas se sumen a programas como éste.

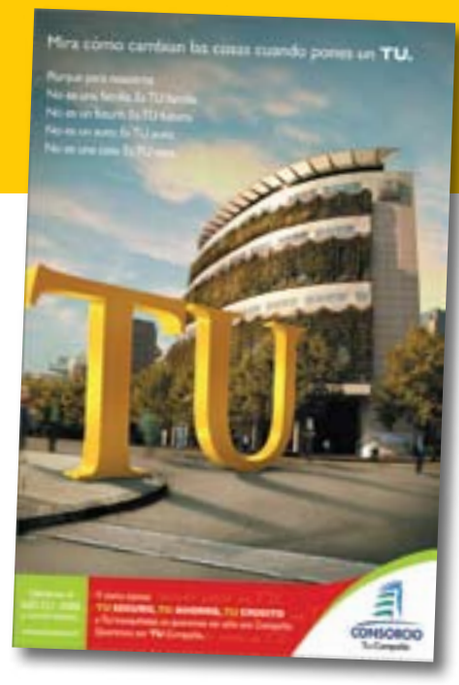
La campaña solidaria Uno + Uno, consistente en un monto aportado por los trabajadores, el cual es duplicado por parte de la Empresa, promueve también un clima más solidario al interior de la institución, incentivando a que más personas se sumen a esta positiva experiencia.

Consorcio Seguros Vida: **Número 1** en patrimonio y activos

Consorcio Seguros Vida ha obtenido un sostenido crecimiento en los últimos años, situándose durante el año 2007 como la primera empresa en patrimonio y activos de la industria aseguradora chilena. Este importante logro fortalece una vez más la posición de la Compañía como el mayor grupo asegurador del mercado, administrando activos que bordean los 5.000 millones de dólares y generando utilidades por MM$ 47.025.

Exitosa Campaña **TU Compañía**

Una atractiva y diferenciadora campaña de publicidad corporativa lanzó en julio la Compañía. Ésta buscó resaltar los valores de cercanía, modernidad y alegría de la marca Consorcio. Con el slogan "Consorcio, TU Compañía", se dejó de manifiesto que el compromiso de la empresa es entregar a cada persona la mejor alternativa para satisfacer integralmente sus necesidades financieras, reconociendo los deseos y aspiraciones individuales. La campaña estuvo presente en radio, televisión y prensa escrita, teniendo una excelente aceptación por parte del público.



Excelentes resultados en **Seguros de Auto**

Con destacadas ventas culminó el año el ramo Autos y Vehículos de Consorcio, logrando un 32,3% de crecimiento en relación al ejercicio anterior. Este importante aumento se debió principalmente al buen trabajo realizado por los distintos canales de distribución de la Compañía que cuentan con todos los aspectos necesarios para responder a las inquietudes de los clientes y entregar una excelente atención.

Primeros en Seguros de Vida y Rentas Vitalicias

Una muy buena gestión comercial y una estrategia enfocada en los clientes, son dos aspectos fundamentales que le permitieron a Consorcio consolidarse en 2007 como líder en rentas vitalicias y seguros de vida individual, alcanzado una importante participación en ambos mercados: 15,8% y 13,2% respectivamente.
Estos logros corporativos se deben también a la sólida marca Consorcio asociada a una oferta integral, con precios competitivos y el respaldo de una excelente calidad de servicio.

Una **red de atención** fortalecida

Para potenciar la cobertura nacional, durante el 2007 la Compañía inauguró dos nuevas oficinas en Copiapó y Rancagua. Además se remodelaron las oficinas de Talca e Iquique, agregándoles nuevos módulos de servicios para otorgar una atención más cómoda y rápida a los clientes.
Con estas iniciativas, Consorcio busca entregar un servicio de excelencia a través de las 25 sucursales que posee a lo largo de todo el país.

Consorcio inauguró nuevas oficinas en Rancagua

Consorcio consolida su presencia en Rancagua

Carta del Presidente

Me es muy grato presentarles el Reporte Anual de Consorcio Financiero correspondiente al ejercicio 2007. Con gran satisfacción, les puedo informar que los positivos resultados obtenidos en este periodo, así como los éxitos conseguidos en las diferentes líneas de negocios de la Compañía, han contribuido a consolidar nuestra posición de liderazgo en la industria.

En un escenario de alta competencia, Consorcio logró un fuerte crecimiento de sus actividades durante 2007, ubicándose como la empresa número uno en ventas en rentas vitalicias y en seguros de vida individual, los principales productos del mercado asegurador chileno. Es así como al finalizar el año se alcanzó un 13,2% de participación de mercado en Seguros de Vida Individual y un 15,8% de participación en Rentas Vitalicias.

> El compromiso humano y profesional asumido por las más de 2.100 personas que formamos parte de la Empresa, han sido fundamentales para situarnos como uno de los principales conglomerados de servicios financieros del país.

Estos importantes logros demuestran una vez más que la estrategia de Consorcio al querer abordar las múltiples necesidades financieras de sus clientes, así como el compromiso humano y profesional asumido por las más de 2.100 personas que formamos parte del equipo de la Empresa, han sido fundamentales para situarnos como uno de los principales conglomerados de servicios financieros del país y el mayor grupo asegurador del mercado.

Es así como al cierre del 2007 las utilidades de Consorcio Financiero totalizaron MM$ 85.262, cifra que representa un crecimiento de 4,28% en relación al ejercicio anterior. Con ello, el patrimonio total se ubicó en MM$ 458.102. En tanto, el total de activos administrados por la Compañía superó los seis mil millones de dólares.

En este contexto, las utilidades de la filial Consorcio Seguros Vida alcanzaron a un total de MM$ 47.025. Por su parte, Consorcio Seguros Generales logró ganancias por MM$ 228. En tanto, CN Life Seguros Vida y Consorcio Corredores de Bolsa también obtuvieron resultados destacados, con utilidades por MM$ 8.333 y MM$ 5.659, respectivamente. Estos importantes avances en las diferentes áreas de negocios dan cuenta de la solidez financiera de Consorcio, que le permite entregar a sus clientes lo que ellos necesitan en seguros, ahorro, créditos e inversiones.

Dentro de los negocios relevantes desarrollados durante el año 2007 y que sin duda contribuyeron de manera importante al éxito del ejercicio, destaca la venta por parte de Consorcio Financiero del 27,18% de la propiedad de la Empresa Sanitaria de Valparaíso (ESVAL) a Ontario Teacher's Pension Plan Board de Canadá, una de las mayores entidades financieras de ese país. La operación, materializada a través de una Oferta Pública de Acciones (OPA), realizada por la firma canadiense, significó una alta valorización de la compañía sanitaria, equivalente a US$ 750 millones.

Para Consorcio es motivo de gran satisfacción haber contribuido al desarrollo de Esval durante los últimos cuatro años, agregándole valor para sus accionistas y clientes, consolidando a la empresa como una de las principales compañías de servicios sanitarios de Chile. Por ello, aprovecho esta oportunidad para agradecer a los empleados y accionistas, quienes fueron determinantes para su exitoso desarrollo.

En el plano interno, durante el año 2007, y en un marco de respeto mutuo y comunicación, se llevó a cabo la negociación colectiva entre la filial Consorcio Seguros Vida y sus empleados, suscribiéndose un nuevo convenio que contempló diversas medidas que benefician a todos nuestros trabajadores y que da cuenta del positivo clima laboral que nos ha caracterizado a lo largo de la historia.

Con ello, quedó demostrado el fuerte espíritu de unidad que existe en Consorcio, lo que resalta más aún en medio de un contexto nacional que durante el último ejercicio estuvo marcado por un ambiente laboral y social complejo.

Nuestra preocupación por las personas fue más allá de la Com-

Juan Bilbao Hormaeche
Presidente Consorcio Financiero

pañía, orientándose también al apoyo de la comunidad. Es así como reforzamos nuestro compromiso con la educación escolar a través de la construcción de nuevas instalaciones para el Colegio Monte Olivo de Puente Alto, que gestiona la Fundación Consorcio y que permite entregar educación integral, con las mejores condiciones, a más de 800 niños de escasos recursos. A estos progresos en infraestructura se sumará el 2008 un importante hito: la inclusión de la enseñanza media humanista-científica. Un gran paso que nos permitirá entregar a los alumnos una formación completa para que puedan encaminarse hacia la educación superior, con los cual se llegará a beneficiar a más de 1.000 alumnos.

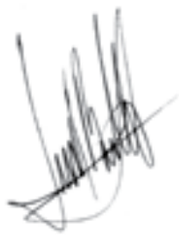
Esta decisión demuestra la importancia que Consorcio otorga a este proyecto educacional y consolida el compromiso asumido por la Fundación en 2002, año de creación del Colegio Monte Olivo, preocupándose desde entonces y de manera constante por entregar una educación de alto nivel. Este fuerte lazo ha permitido alcanzar notables éxitos en el desarrollo y formación de los alumnos, a través de la entrega de una educación de excelencia a nivel intelectual, cultural, técnico y religioso, aportando también al desarrollo social y ético de los estudiantes.

Otra de nuestras actividades relevantes del 2007, fue el lanzamiento de una innovadora y atractiva campaña publicitaria, cuyo foco es el compromiso de las distintas áreas de negocio con cada uno de los clientes. “Consorcio, TU Compañía”, enfatiza la entrega a cada persona de la mejor alternativa para satisfacer integralmente todos sus requerimientos financieros, basándose en un mensaje que transmite tres aspectos relevantes: cercanía, alegría y modernidad.

Enfocados en los clientes y buscando estar siempre a la vanguardia para cubrir sus necesidades y exigencias, Consorcio ha seguido innovando en productos y servicios. Para ello durante este ejercicio, uno de los focos importantes fue potenciar el desarrollo de múltiples canales de distribución. Es así como nuestras ventas evolucionaron positivamente a través de canales como Internet y oficinas que han mostrado ventas importantes, como también los negocios realizados a través del canal corredores y masivo los cuales también evolucionaron de manera positiva. En estos logros, fue fundamental contar con la extensa red de sucursales que posee Consorcio, desde Arica hasta Punta Arenas, y que ya suma 25 oficinas y centros de atención para clientes, a las cuales se agrega un equipo especializado para entregar asistencia telefónica.

Durante el 2008 profundizaremos la estrategia de la Compañía, avanzando en hacer la marca Consorcio más cercana, moderna y alegre. Seguiremos fortaleciendo una oferta integral de productos de acuerdo a las necesidades de los clientes, una calidad de servicio de excelencia, una favorable gestión comercial enfocada en el desarrollo de canales de distribución, una eficiente política de inversiones y una eficaz gestión de riesgos.

Junto con ello, seguiremos avanzando en la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento, aprovechando la solidez financiera y la importante capacidad para concretar nuevos negocios, dado el conocimiento y talento de nuestros empleados. Se trata de un importante desafío, en el cual estamos ciertos que serán determinantes el espíritu de unidad, innovación y liderazgo que caracterizan a todos quienes forman parte de nuestra Compañía.



Razón Social	Consorcio Financiero S.A.
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Principales actividades	Seguros, ahorros, créditos e inversiones
RUT	79.619.200-3
Domicilio legal	Av. El Bosque Sur 180, Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfono	(56-2) 230 40 00
Fax	(56-2) 230 40 50
Casilla postal	232, Agencia 35 Providencia, Santiago, Chile.
Página Web	www.consorcio.cl
Propiedad	**Banvida S.A.** 47,7% **P&S S.A.** 47,7% **BP S.A.** 4,6%

[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.

LA COMPAÑÍA

[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.

DIRECTORIO

JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente

Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.

Master en Administración de
Empresas, Universidad de Chicago.

JUAN HURTADO VICUÑA
Director

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile.

HERNÁN BÜCHI BUĆ
Director

Ingeniero Civil de Minas,
Universidad de Chile.

Postgrado en Universidad
de Columbia, EE.UU.

JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE GRANELLO
Director

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN
Director

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

JOSÉ ANTONIO GARCÉS SILVA
Director

Empresario.

CARLOS LARRAÍN PEÑA
Director

Abogado, Universidad Católica de Chile.

Licenciado en Derecho y Economía de los Seguros, Universidad Católica de Lovaina (Bélgica).

COMITÉ EJECUTIVO

[5] [8] [6] [3] [4] [2]

1. PATRICIO PARODI GIL
Gerente General

› Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
› Master en Administración de Empresas, Universidad de Harvard (EE.UU.).

2. NICOLÁS GELLONA AMUNÁTEGUI
Gerente General Compañías de Seguros

› Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
› Master en Administración de Empresas, Universidad de Chicago.

3. PEDRO FELIPE IÑIGUEZ DUCCI
Fiscal

› Abogado, Universidad Católica de Chile.
› Master en Derecho Bancario y Financiero Internacional, Universidad de Boston (EE.UU.).
› Magister en Dirección y Gestión Tributaria, Universidad Adolfo Ibáñez.

7. FRANCISCO JAVIER GOÑI ESPÍLDORA
Gerente de Auditoría

› Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

8. FRANCISCO JAVIER GARCÍA HOLTZ
Gerente Comercial

› Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.

9. CHRISTIAN UNGER VERGARA
Gerente Técnico

› Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

[1] [9] [10] [11] [7]

4. MARCELO ROZAS ETCHARREN
Gerente de Control Financiero

› Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.

5. LUIS EDUARDO SALAS NEGRONI
Gerente de Recursos Humanos

› Psicólogo, Universidad Diego Portales.
› Certificaciones en Inglaterra y EE.UU.

6. FRANCISCO IGNACIO OSSA GUZMÁN
Gerente Negocios de Crédito

› Ingeniero Comercial, Universidad de los Andes.
› Master en Administración de Empresas,
INSEAD (Francia).

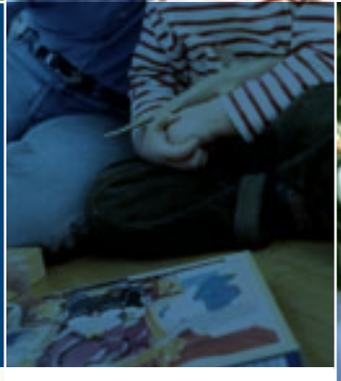
10. HERMANN TISI URBINA
Gerente de Informática y Operaciones

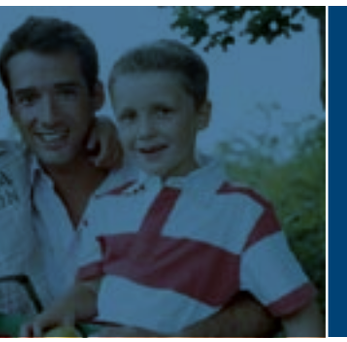
› Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Católica de Chile.

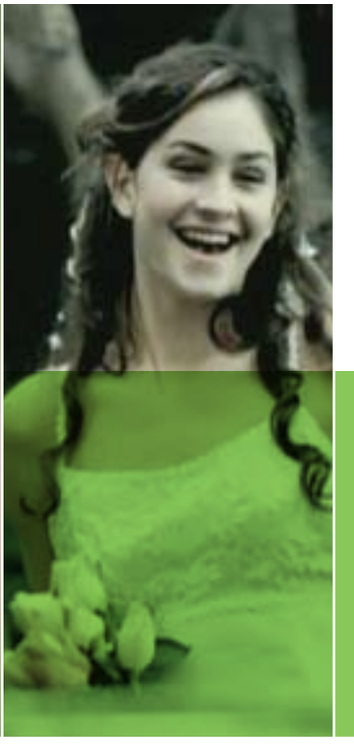
11. JOSÉ MIGUEL URETA CARDOEN
Gerente de Finanzas

› Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Católica de Chile.
› Master en Administración de Empresas,
Universidad de Harvard (EE.UU.)

RECON 04
MISSION







CONSORCIO FINANCIERO

DE LA COMPAÑÍA NACIONAL DE SEGUROS LA INDUSTRIAL A CONSORCIO FINANCIERO

Tradición, crecimiento e innovación

En 1916 nace la Empresa, cuya trayectoria está marcada por un crecimiento permanente, la innovación constante de productos y servicios, además de una atención de excelencia a sus clientes e importantes aportes a la comunidad.

HACE 91 AÑOS, un grupo de empresarios e industriales pertenecientes a la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) y a la Cámara Industrial de Chile fundaron la Compañía Nacional de Seguros La Industrial. Ubicada en el centro de Santiago, su principal objetivo comercial era cubrir las necesidades de protección que requería el entonces incipiente proceso de desarrollo del país.

Un año más tarde, en 1917, la Compañía cambió su domicilio a Bandera 210. Junto con ello, implementó nuevas sucursales e inició la oferta de seguros contra lucro cesante, situación obligada dadas las numerosas huelgas que se produjeron entre los años 1900 y 1920.

Cuando La Industrial cumplió cuatro años, los éxitos comerciales alcanzados le permitieron ampliar sus oficinas de calle Bandera, abarcando desde el 202 al 210. El proceso de crecimiento continuó adelante y en 1945 la Compañía consolidó su presencia a nivel nacional, con 54 intermediarios autorizados.

La expansión de su red de cobertura se ha sustentado en el incremento de la oferta de productos y servicios. Es así como en 1947 La Industrial inició la venta de seguros de vida, con tanto éxito que ya en 1954 el capital de la Compañía había aumentado de 5 a 22 millones de pesos.

Durante el año 1973, la Empresa decidió cambiar su nombre por Compañía de Seguros de Vida La Industrial S.A., especializándose en el rubro de los seguros de vida y siendo pionera en incorporar una unidad reajustable para estos productos. Dos años más tarde, modificó nuevamente su nombre por Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional S.A.

SÓLIDO CONGLOMERADO FINANCIERO

En 1986 la propiedad de la Compañía pasó a manos extranjeras. Bankers Trust Company, a través de la sociedad BT Pacific Limited y Cía., asumió el control de la aseguradora, adjudicándose el 96,21% del total de acciones.

Junto a los éxitos comerciales y al crecimiento de la Empresa, Consorcio decidió en 1987 crear la Fundación Consorcio Nacional Vida, con la misión de ayudar a las personas más necesitadas del país.

Además, como una manera de aportar al desarrollo y modernidad de la ciudad de Santiago, Consorcio concretó en 1993 la construcción de su Edificio Corporativo. Diseñado por los reconocidos arquitectos chilenos Borja Huidobro y Enrique Browne, el Edificio Consorcio destaca por su fachada curva y la vegetación en vertical. Ubicado en plena comuna de Las Condes, a través de sus 26.782 metros cuadrados, el Edificio se convirtió rápidamente en un verdadero hito arquitectónico de la capital.

En 1998 Consorcio se convirtió en una compañía de capitales 100% nacionales, ya que las familias Hurtado Vicuña y Fernández León compraron a Bankers Trust Company su participación en la propiedad. De esta manera la propiedad de la Compañía quedó conformada por la familia Hurtado Vicuña, familia Fernández León, familia Garcés Silva, Juan Bilbao y Patricio Parodi. Junto con ello, se forma el holding

1998

EN 1998 CONSORCIO SE CONVIRTIÓ EN UNA COMPAÑÍA DE CAPITALES 100% NACIONALES, INICIANDO UN IMPORTANTE PERIODO DE EXPANSIÓN QUE LA HA TRANSFORMADO EN UN GRAN CONGLOMERADO DE SERVICIOS FINANCIEROS EN SEGUROS, AHORRO Y CRÉDITOS.

Una empresa con noventa años de destacada trayectoria en Chile

EN 2006 CONSORCIO CELEBRÓ SUS 90 AÑOS JUNTO A SUS MÁS DE 2000 EMPLEADOS. ESE MISMO AÑO FUE DISTINGUIDA COMO SUPERBRAND, POR SU GESTIÓN DE MARCA COMPROMETIDA Y DE ALTO RESPETO AL CONSUMIDOR.

2006

Consorcio Financiero S.A., que rápidamente inició un periodo de expansión para transformarse en uno de los principales conglomerados financieros del país y el mayor grupo asegurador del mercado.

Entre los años 1998 y 2002, el crecimiento de la Empresa se vio reflejado en la adquisición de otras compañías y en la creación de distintas filiales que permitieron ampliar la oferta para los clientes, mediante la incorporación de atractivos e innovadores productos. En este periodo se creó Consorcio Corredores de Bolsa y Consorcio Créditos Hipotecarios.

A ello se sumó la compra de Cruz Blanca Seguros Generales, hoy Consorcio Seguros Generales, y la adquisición de Compañía de Seguros de Vida CNA, actualmente CN Life Seguros Vida. Además, en el año 2000 Consorcio suscribió una alianza estratégica con Compass Group NY, compañía financiera dedicada a la administración y asesoría de inversiones con una amplia experiencia en mercados emergentes y oficinas en Estados Unidos, México, Perú, Argentina y Chile, para lo cual se forma Consorcio Administradora General de Fondos.

El año 2002 la Fundación Consorcio dio también un importante paso, al inaugurar el Colegio Monte Olivo de Puente Alto, que entrega educación gratuita e integral a más de 800 niños de escasos recursos de esa comuna. Esta iniciativa se convirtió en una de las más importantes que la Compañía ha realizado en beneficio de la comunidad, permitiéndole reforzar su rol como ciudadano responsable.

Para reforzar la cercanía con sus clientes, en 2007 Consorcio comenzó con la venta de seguros por Internet para productos como Seguro Automotriz y de Viajes, entre otros.

Esta importante iniciativa le significó a la Fundación Consorcio la obtención del Premio al "Buen Ciudadano Empresarial", que por primera vez entregó en 2003 la Cámara Chileno Norteamericana (Amcham).

Durante todos estos años y pensando en satisfacer todas las necesidades de sus clientes, la Empresa continuó desarrollando su oferta integral. Es así como en el año 2002 comenzó a comercializar los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV), siendo hoy líder entre las compañías aseguradoras que ofrecen este producto.

El afán innovador de Consorcio tuvo otro hito en 2003, con el lanzamiento de Consorcio Corredores de Bolsa en línea, pionera en las transacciones en Internet de fondos mutuos y acciones.

En 2005, Consorcio fue también la primera compañía de seguros en ofrecer créditos de consumo a pensionados y luego a clientes externos. Asimismo, la Empresa fue pionera en la emisión de una tarjeta de crédito abierta, supervisada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF): la Tarjeta de Crédito Consorcio Visa.

En 2006 Consorcio demostró una vez más el valor de su trayectoria y de su espíritu innovador, al celebrar 90 años de historia junto a sus más de 2.000 empleados.

Ese mismo año, Consorcio fue distinguido como Superbrands por la Organización Internacional Superbrands, entidad orientada a reconocer a las empresas que acreditan una gestión de marca comprometida y de alto respeto al consumidor.

Al mismo tiempo, se transforma en la primera compañía en ofrecer un producto que cubre íntegramente salud, ahorro, invalidez y fallecimiento hasta los 100 años. Se trata de VidAhorro 100, que sorprendió al mercado al combinar protección y ahorro a largo plazo, a través de seguros complementarios, de vida y ahorro en fondos mutuos.

Durante los últimos años, Consorcio ha seguido consolidando la transición iniciada el año 1999, cuando el directorio la Compañía tomó la decisión de constituirse como un conglomerado de negocios financieros que hoy agrupa a los tres pilares de negocios: Seguros, Ahorro y Créditos.

Esto, gracias al desarrollo de la más completa oferta de productos en las líneas de negocios de Seguros de Vida Individual, Rentas Vitalicias, Seguros de Automóvil, Seguros sobre Bienes Raíces y Bienes Físicos, Seguros con Ahorro, Ahorro Previsional Voluntario, Fondos Mutuos, Corredora de Bolsa, Seguros Colectivos, Créditos Hipotecarios, Créditos de Consumo y Tarjeta de Crédito Consorcio Visa.

2.100

UN TOTAL DE 2.100 PERSONAS PRESENTES A LO LARGO DE TODO CHILE CONFORMAN EL SÓLIDO EQUIPO HUMANO DE CONSORCIO.

[CAPITAL HUMANO]

Un equipo con sólidas fortalezas

Durante el año 2007 Consorcio trabajó en la actualización de sus valores corporativos, con el fin de orientar a la organización en la estrategia y el logro de resultados, potenciando así el permanente compromiso de los trabajadores con la Empresa. Junto con ello, implementó distintas actividades orientadas a reforzar las habilidades laborales y la calidad de vida.

UN TOTAL DE 2.100 PERSONAS presentes a lo largo de todo Chile conforman el sólido equipo humano de Consorcio. Distribuidos un 35% en regiones y un 65% en Santiago, la dotación de la Empresa está constituida por un 67% de mujeres y un 33% de hombres. Todos ellos despliegan día a día sus capacidades y sus máximos esfuerzos para seguir creciendo, entregar un servicio de excelencia y una oferta integral a todos los clientes.

En el año 2007, la Compañía trabajó en la reformulación de los valores corporativos. Esto, con el propósito de fortalecer el compromiso, la calidad humana y las relaciones de confianza entre los diferentes equipos de trabajo, para así contar con un ambiente laboral que permita a cada integrante de la Empresa desarrollar todo su potencial personal y profesional.

Los nuevos valores de Consorcio Financiero son:

› **Integridad:** Tenemos altos estándares éticos de comportamiento.

› **Excelencia:** Alcanzamos resultados en forma efectiva y eficiente.

› **Respeto:** Tratamos a todas las personas con la misma consideración y deferencia.

› **Cooperación:** Trabajamos aportando al logro de metas comunes.

› **Proactividad:** Actuamos con visión de futuro.

› **Flexibilidad:** Estamos abiertos a nuevas ideas, procedimientos y prácticas que nos ayuden a adaptarnos a los cambios y nuevos desafíos de nuestro entorno, y a ofrecer propuestas innovadoras.

UNA EXCELENTE ACOGIDA TUVO LA ENCUESTA DE CLIMA ORGANIZACIONAL, LA QUE ENTREGÓ FAVORABLES RESULTADOS.

FAVORABLE CLIMA INTERNO DE COLABORACIÓN

Con una excelente participación del 76% de los empleados de Consorcio se realizó en el mes de abril de 2007 la evaluación de clima organizacional. Los resultados mostraron interesantes avances en los aspectos relacionados con reconocimiento, colaboración y servicio entre unidades, desarrollo y capacitación, además de comunicación al interior de la Compañía.

La encuesta realizada agrupa los planes de acción en tres dimensiones: estilos de dirección, condiciones de empleo, y relaciones interpersonales.

ACUERDO DE CONTRATO COLECTIVO: EJEMPLO DE UNIDAD

Durante julio la Empresa llevó adelante el proceso de negociación colectiva con el Sindicato de Trabajadores de la Compañía de Seguros Vida. Tras un período de conversaciones, el 1 de agosto se firmó un positivo acuerdo de contrato colectivo por 4 años.

Este importante logro refuerza las positivas relaciones laborales que han caracterizado a Consorcio durante más de 20 años, que se traducen en negociaciones colectivas concluidas con éxito, con una visión que integra el bienestar de los empleados y el futuro de la empresa y de sus distintas líneas de negocio. El nuevo contrato colectivo da cuenta del espíritu de unidad y transparencia que existe en la Empresa, así como la permanente voluntad de alcanzar acuerdos.

POR UNA MEJOR CALIDAD DE VIDA

Durante el 2007 Consorcio desarrolló una serie de iniciativas para fomentar y crear espacios en que los empleados pudiesen compartir con sus familias. Entre éstas, destacaron talleres para los hijos durante las vacaciones de invierno y verano, charlas de desarrollo personal, además de presencia en momentos importantes como el Día del Niño, del Padre y de la Madre. Además, pensando en la calidad de vida de todos los trabajadores, la Empresa implementó distintas

La Empresa implementó distintas actividades para promover la salud y la vida activa. Se realizaron exámenes médicos preventivos, cursos sobre hábitos alimenticios y vida saludable.

actividades encaminadas a promover la salud y la vida activa. En este contexto, se realizaron exámenes médicos preventivos, cursos sobre hábitos alimenticios y vida saludable, además de acciones para prevenir el estrés, tales como masajes en silla, gimnasia de pausa, talleres de yoga, pilates y baile entretenido.

En forma paralela, la Empresa llevó a cabo 11 iniciativas internas para potenciar la integración entre los equipos, resaltando entre ellas una premiación por años de antigüedad y actividades recreativas para unir a las áreas, como campeonatos de bowling y competencias deportivas. Además, mensualmente se entregó a los empleados orientación psicológica, legal y financiera, con acciones como la evaluación crediticia de las personas que lo requirieron. Consorcio también sumó su apoyo a las campañas solidarias internas que se organizaron durante el año.

En 2007, el personal administrativo tuvo un total de 19.104 horas de capacitación, mientras que los ejecutivos de venta recibieron 43.933 horas y los jefes de venta participaron de 76.786.

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO

A partir de 2007, Consorcio implementó una exclusiva estrategia de capacitación y desarrollo. Es así como hoy, la Compañía cuenta con instructores con dedicación única, quienes trabajan como relatores y participan del desarrollo de los programas. Como integrantes de la Empresa, ellos están en contacto permanente con los expertos de cada tema y así pueden detectar las diferentes necesidades de cada línea de negocio.

Un ejemplo es el desarrollo del Programa de Formación para Ejecutivos de Venta, orientado a entregar conocimientos integrales sobre el negocio, habilidades en técnicas de venta y asesoría financiera, y competencias corporativas como imagen personal y compromiso con las metas.

En esa misma línea, la Compañía finalizó el diseño del Programa de Formación para cargos de jefaturas, que busca otorgar las herramientas necesarias para gestionar equipos de trabajo. Bajo el concepto "El valor de TU liderazgo", esta iniciativa consta de talleres, cursos, contenidos de autoestudio y coaching, entre otras actividades.

UN AMBIENTE DE TRABAJO SEGURO

La seguridad, tanto de sus empleados como de la información financiera que maneja Consorcio, fueron dos aspectos que se enfatizaron durante el año 2007. Con ese fin, la Empresa realizó capacitaciones sobre la importancia de mantenerse sanos y seguros, las cuales estuvieron a cargo del área de Prevención de Riesgo y de la Mutual de Seguridad. Gracias a este esfuerzo conjunto, se logró bajar la tasa de siniestralidad de accidentes del trabajo de 29% en 2006 a 18% en 2007.

Por otra parte, se desarrolló un programa de entrenamiento –a través del sistema e-learning– sobre prevención de lavado de activos. Un total de 545 personas de distintas áreas de Consorcio tuvieron la oportunidad de aprender sobre los procesos que buscan legitimar fondos ilegales. Los asistentes recibieron herramientas para administrar y gestionar situaciones poco claras que puedan ser riesgosas para la seguridad de accionistas, clientes y empleados.

120

120 DESTACADOS PROFESIONALES DE LA COMPAÑÍA, ENTRE ELLOS EJECUTIVOS DE VENTAS Y PERSONAL ADMINISTRATIVO, FUERON PREMIADOS CON UN VIAJE A PLAYA PARAÍSO, CANCÚN-MÉXICO, EN SEPTIEMBRE DE 2007 COMO RECONOCIMIENTO A SU BUEN DESEMPEÑO DURANTE EL AÑO.

[APORTES A LA COMUNIDAD]

Ciudadano comprometido y responsable

La Empresa realiza su principal actividad de contribución social a través de la Fundación Consorcio, que actualmente entrega educación de excelencia a más de 800 niños de escasos recursos en el Colegio Monte Olivo de Puente Alto.

COMO UNA MANERA de retribuir a la comunidad sus éxitos corporativos, Consorcio ha desarrollado una serie de iniciativas encaminadas a fortalecer su rol como ciudadano corporativo responsable. Uno de sus principales focos es la labor desarrollada por la Fundación Consorcio, que desde el año 1987 aporta al cuidado de los niños y ancianos desprotegidos a través de diferentes iniciativas que han sido implementadas en las áreas de salud, educación y cultura.

Actualmente, el trabajo de la Fundación se centra fundamentalmente en el área de la educación escolar. En este ámbito, su principal proyecto es el Colegio Monte Olivo de Puente Alto, que desde el año 2002 entrega educación de calidad e integral a más de 800 niños que se encuentran en situación de riesgo social.

El Colegio forma preferentemente a niños provenientes de familias de Villa Ferroviaria, las poblaciones Volcán I y II, y el campamento Monseñor Carlos Oviedo, situados en la comuna de Puente Alto. En una primera etapa, el establecimiento educacional contaba con una superficie construida de 3.194 m², que incluían –además de la infraestructura básica–, un comedor, multicancha techada, biblioteca, sala de computación, sala de música y una capilla abierta a la comunidad.

En 2005, la Fundación Consorcio inauguró la segunda etapa de construcción del Colegio Monte Olivo de Puente

EN MARZO 2008 EL COLEGIO MONTE OLIVO DE PUENTE ALTO, QUE DEPENDE DE LA FUNDACIÓN CONSORCIO, INCORPORARÁ LA EDUCACIÓN MEDIA CIENTÍFICO-HUMANISTA PARA ENTREGARLES A SUS ALUMNOS MÁS Y MEJORES HERRAMIENTAS PARA SU FUTURO.

Alto, con lo cual éste incrementó su superficie construida a un total de 4.280 m². Durante el año 2007 se concretó la edificación de la tercera etapa del Colegio, gracias a lo cual hoy los alumnos cuentan con 13.442 m² de terreno y 6.635 m² en instalaciones, lo que representa un crecimiento en 100% desde la creación de este establecimiento.

Con esta nueva infraestructura, el Colegio Monte Olivo de Puente Alto podrá ampliar los años de formación de los niños, al incluir desde marzo de 2008 la educación media científico-humanista, fortaleciendo con ello sus conocimientos de lenguaje, inglés, matemática y computación. Además, entregará a sus alumnos habilidades técnicas básicas que serán un aporte complementario al momento en que ellos deseen continuar con estudios superiores o bien emprender una trayectoria laboral. Con ello, se consolida el compromiso asumido por la Fundación Consorcio con la educación.

Junto a este importante hito, la Empresa desarrolló durante el año –como ya es habitual– una serie de actividades con los alumnos del Colegio Monte Olivo, los empleados de Consorcio y sus familias. Es así como celebraron en conjunto Semana Santa, el inicio del año escolar, el Día del Niño, Fiestas Patrias y Navidad, además de la entrega del Premio a la Excelencia Académica que se otorga a los alumnos con el mejor promedio final de notas.

UN EQUIPO SOLIDARIO

Desde el año 2000, Consorcio cuenta con una Campaña Uno + Uno, que consiste en el aporte voluntario de sus trabajadores a través de un descuento mensual por planilla. El monto total reunido por ellos es igualado por la Empresa,

EL AÑO 2007 LA COMPAÑÍA APOYÓ A CHILE TRANSPARENTE EN EL DESARROLLO DEL PROYECTO FORMACIÓN VALÓRICA Y CIUDADANA EN LA ESCUELA, EL CUAL PROMUEVE LA FORMACIÓN DE VALORES CIUDADANOS EN NIÑOS DE 6 A 14 AÑOS.

duplicándose así cada cuota individual. Estos aportes son destinados a diversas instituciones de beneficencia, de las cuales se promueve especialmente entre los empleados el apoyo al Colegio Monte Olivo –a través de la Fundación Consorcio- y a los jardines infantiles del Hogar de Cristo.

A partir de 2006, la Empresa cuenta con un Voluntariado Corporativo, en el cual participan empleados que tengan una motivación por aportar con su tiempo en actividades de apoyo a la comunidad. De esta forma, se ha creado un valioso vínculo que contribuye a promover un clima más solidario al interior de la Compañía, al participar unidos en una experiencia positiva para ellos y beneficiosa para la comunidad.

Este grupo de voluntarios, que reúne actualmente a 50 personas de Santiago y 20 de regiones, creció de forma importante en el 2007. Durante el año, los miembros del Voluntariado compartieron con los niños del Colegio Monte Olivo y de la red de jardines infantiles del Hogar de Cristo en Santiago, Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt. Mediante distintas actividades y encuentros, entregaron cariño y alegría a los niños. Un ejemplo de ello fue la decoración de un mural en el jardín “Los Patroncitos”, ubicado en Santiago, el cual se convirtió en un gran aporte a la decoración de sus instalaciones.

Otra actividad destacada de 2007 fue la visita del Director Social del Hogar de Cristo, Benito Baranda, a la casa matriz de Consorcio en Santiago y a las oficinas de Viña del Mar y Concepción. Así, agradeció de manera personal y directa el aporte mensual que realizan los trabajadores a través de la Campaña Uno + Uno y la labor realizada por los voluntarios.

En el marco de su programa de Responsabilidad Social Empresarial, el año 2007 Consorcio reemplazó las tradicionales tarjetas de Navidad por un saludo electrónico. El ahorro generado se entregó como aporte a la Fundación Complementa, institución que lleva a cabo un proyecto educativo para personas con Síndrome de Down y sus familias

UNA AYUDA SEGURA

Por tercer año consecutivo, Consorcio trabajó codo a codo con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP). Esta labor se enmarca en el compromiso adquirido por la Empresa con esta institución de entregarle un aporte en dinero por cada póliza SOAP vendida por la Compañía o a través de sus intermediarios.

Este aporte contribuye al financiamiento de la atención a más de 100 mil niños que sufren quemaduras cada año, en los tres centros de rehabilitación de Coaniquem situados en Santiago, Antofagasta y Puerto Montt.

FOMENTO A LOS VALORES

El año 2007 la Compañía apoyó a Chile Transparente, Capítulo Chileno de Transparencia Internacional, en el desarrollo del proyecto "Formación Valórica y Ciudadana en la Escuela". Esta iniciativa busca promover el desarrollo de valores ciudadanos en niños de 1º a 8º básico, es decir desde los 6 a los 14 años, de escuelas municipales y particulares subvencionadas. Consorcio apoya este proyecto con el objetivo final de obtener un impacto relevante en el desarrollo de ciudadanos éticos y responsables.

TU SEGURO,

Seguros de Vida
Seguros Generales
Rentas Vitalicias
Seguros Colectivos

TU AHORRO,

APV
Fondos Mutuos
Seguros con Ahorro
Corredores de Bolsa

TU CREDITO

Créditos de Consumo
Créditos Hipotecarios
Tarjeta Consorcio Visa

CONSORCIO
Tu Compañía

[EL VALOR DE LA MARCA]

Consorcio, TU Compañía

Una marca cercana y confiable, que acompaña y protege a las personas en cada etapa de la vida. Ese ha sido el sello de Consorcio durante sus 91 años de historia y que el 2007 se consolidó a través de una importante campaña publicitaria.

DESDE SU FUNDACIÓN, en 1916, Consorcio se ha destacado por su permanente innovación a través del desarrollo de nuevos productos y servicios, que le han permitido llegar a diversos mercados, entregando a las personas y sus familias las respuestas y soluciones que necesitan para vivir tranquilos en las distintas etapas de la vida.

Esta meta, convertida en parte importante de las fortalezas de la Compañía, sumada a los excelentes resultados obtenidos cada año, ha hecho de Consorcio una marca de gran reputación y reconocimiento. Es así como en 2006 fue una de las primeras marcas reconocida en Chile como Superbrands por la Organización Internacional Superbrands Chile, distinción que premió la consistencia en la publicidad y comunicación de Consorcio, además de la entrega de un servicio reconocido por sus consumidores y diferenciador en relación a su competencia.

Consorcio es también una marca cercana y moderna, que se relaciona con el cliente desde lo afectivo, satisfaciendo las múltiples necesidades de cada persona y sus familias. Esta mirada le ha permitido ganarse el respecto y la confianza de sus más de 250.000 clientes, situándose entre las más valoradas del mercado asegurador.

La campaña "TU Compañía", ha mejorado la percepción de cercanía y modernidad, alcanzando el nivel de recordación e impacto más alto de los últimos años.

LA CAMPAÑA TU

Durante el 2007, y con el objeto de consolidar su posición y atributos, la Compañía lanzó en julio una atractiva y novedosa campaña de publicidad corporativa que obtuvo excelentes resultados.

Con el slogan "Consorcio, TU Compañía", se enfatizó el compromiso personal que existe con cada cliente en las áreas de seguros, ahorro y créditos. Además, a través del concepto "Mira cómo cambian las cosas cuando pones un TU", la Compañía resaltó de manera especial su preocupación por cuidar los intereses y pertenencias de sus clientes.

Privilegiando una comunicación simple, cercana y alegre, a través de esta campaña se logró llegar a las más diversas audiencias, mostrándose a Consorcio como una firma joven y que abarca todos los sectores sin importar rango, nivel socioeconómico ni edad. De esta manera, el foco se centró en que más usuarios conozcan y confíen en Consorcio.

La campaña, que estuvo presente en radio, televisión y prensa escrita, tuvo una excelente recepción por parte del

PRIVILEGIANDO UNA COMUNICACIÓN SIMPLE, CERCANA Y ALEGRE, A TRAVÉS DE ESTA CAMPAÑA SE LOGRÓ LLEGAR A LAS MÁS DIVERSAS AUDIENCIAS, MOSTRÁNDOSE A CONSORCIO COMO UNA FIRMA JOVEN Y QUE ABARCA TODOS LOS SECTORES SIN IMPORTAR RANGO, NIVEL SOCIOECONÓMICO NI EDAD.

público. De acuerdo a los resultados de su estudio de imagen de marca, los niveles de recordación fueron impactados positivamente, logrando diferenciarse dentro de la industria aseguradora.

Durante el 2007, Consorcio se consolidó en el mercado, mejorando sus resultados en los Indicadores de Desempeño de la Marca, liderando en la asociación de atributos considerados relevantes por los clientes. Por su parte, la campaña "TU Compañía", ha mejorado la percepción de cercanía y modernidad, alcanzando el nivel de recordación e impacto más alto de los últimos años.

Asimismo, la campaña logró comunicar aspectos de alta relevancia al momento de seleccionar una empresa aseguradora, logrando aumentar significativamente el indicador de intención de prueba por parte de los clientes potenciales, y mejorando los resultados de lealtad y recomendación de los actuales clientes de Consorcio.

El mensaje logró instalar atributos centrados en la preocupación por el cliente, un elemento directamente relacionado con la percepción de cercanía. A ello se suma un mayor reconocimiento de las diferentes líneas de productos ofrecidos, otorgando a la Compañía una imagen más clara, y consolidándola como una de las tres empresas más importantes del mercado asegurador chileno.

› La Serena

› Concepción

[PRESENCIA EN TODO CHILE]

Una red de distribución fuerte y cercana

Consorcio cuenta con una amplia red de 25 sucursales y centros de atención desde Arica hasta Punta Arenas. La construcción de edificios modernos, que constituyan un real aporte arquitectónico a cada ciudad, ha marcado este proceso de crecimiento.

› Rancagua

EL APORTE ARQUITECTÓNICO DE CONSORCIO EN LAS CIUDADES EN QUE SE ESTABLECE, A TRAVÉS DE UNA INFRAESTRUCTURA MODERNA Y FUNCIONAL, DA CUENTA DE LA IMPORTANCIA QUE LA EMPRESA OTORGA A LA INNOVACIÓN Y A LA INSERCIÓN DE LA COMUNIDAD EN SU PROCESO DE CRECIMIENTO.

Ganó edificio del Consorcio

CONSORCIO HA SIDO testigo y ha ido de la mano con el progreso de nuestro país. En sus 91 años de historia ha incrementado en forma sostenida su red de oficinas, su dotación y su presencia a lo largo del territorio nacional. Así, la Compañía se ha desarrollado exitosamente para constituirse en un sólido conglomerado financiero, con una amplia e innovadora oferta de productos para sus clientes.

Actualmente, Consorcio posee una amplia cobertura geográfica, mediante su red de 25 sucursales a lo largo de todo Chile. A través de cada una de ellas, se busca entregar un servicio completo e integral para todos los clientes. Con ese fin, cada año la Empresa refacciona sus oficinas e inaugura nuevas instalaciones, facilitándole a toda la comunidad el acceso a los diferentes productos y servicios financieros.

En este marco, durante 2007 Consorcio remodeló sus oficinas de Talca e Iquique, dotándolas con nuevos módulos de servicios para atender en forma más cómoda y rápida a los clientes. También se implementaron modernos espacios de trabajo para las personas que trabajan en ambas ciudades.

Junto con ello, Consorcio inauguró sus nuevas oficinas en Rancagua, potenciando su presencia en la VI Región, haciendo posible que los habitantes de la zona pudieran acceder a todos los servicios financieros que otorga la Compañía.

LA IMAGEN DE CONSORCIO

El aporte arquitectónico de Consorcio en las ciudades en que se establece, a través de una infraestructura moderna y funcional, da cuenta de la importancia que la Empresa otorga a la innovación y a la inserción en la comunidad en su proceso de crecimiento. El caso más ejemplificador es, sin duda, el Edificio Corporativo de Consorcio, ubicado en plena comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago.

En el tradicional barrio El Golf, los destacados arquitectos chilenos Enrique Browne y Borja Huidobro levantaron el Edificio Consorcio, el cual es considerado por los expertos como una de las principales obras arquitectónicas de la capital.

Desde su construcción, en el año 1993, el Edificio ha sido destacado en más de 57 revistas nacionales e internacionales de arquitectura y diseño, habiendo recibido 7 distinciones en Chile y España. Entre éstas, destaca el Primer Premio en la X Bienal de Arquitectura de Chile, en 1995, y el galardón como finalista del Premio Mies Van Der Rohe, otorgado en España, en 1998.

› Viña del Mar

› Agustinas

DESDE SU CONSTRUCCIÓN, EN 1993, EL EDIFICIO CORPORATIVO HA SIDO DESTACADO EN MÁS DE 57 REVISTAS NACIONALES E INTERNACIONALES DE ARQUITECTURA Y DISEÑO.

Además, en 2006 fue seleccionado entre los "6 Mejores Edificios de Santiago de Todos Los Tiempos" por el diario El Mercurio, y en el mismo año fue reconocido como una de las 50 Obras Arquitectónicas del Patrimonio de Santiago por el Colegio de Arquitectos de Chile y la Fundación Futuro.

La figura formada por el cruce de las calle El Bosque y Callao dio la forma a la planta del Edificio Consorcio, donde ha destacado su fachada curva y la vegetación en vertical que permite proporcionar y aligerar la construcción. Mientras, las esquinas que dan a la calle El Bosque se redondearon de modo tal que el Edificio pudiera ser visto a distancia, para quienes se desplazaban tanto por esa avenida como por el eje Tobalaba.

Una de las principales características de este edificio ha sido su paisajismo, a cargo del destaco profesional Juan Grimm. Al encontrarse en la calle El Bosque, el edificio se proyectó pensando en ser precisamente eso, un bosque, lleno de naturaleza que diera la bienvenida a esta zona.

Así, su fachada cuenta con tres niveles de vegetación en los pisos intermedios, con jardineras que cubren las ventanas, protegiendo del sol en el verano y otorgando calefacción natural durante el invierno.

Con un total de sus 26.782 metros cuadrados construidos, actualmente en el Edificio Consorcio trabajan más de 600 personas.

Siguiendo su estrategia de constituir un aporte real en las ciudades donde se encuentra presente, Consorcio inició en 2003 la construcción de su nueva sede corporativa en la ciudad de Concepción, siendo ésta inaugurada hacia fines del año 2004.

Se trata de un moderno edificio de siete pisos, diseñado el destacado arquitecto nacional Enrique Browne. La construcción permitió reunir en un sólo lugar las operaciones de la Compañía, que hasta ese momento se realizaban en 4 sucursales. Esta oficina permite entregar una óptima atención y servicio a todos los clientes de la zona con el apoyo de los empleados que allí trabajan.

HITOS URBANOS

EDIFICIO CONSORCIO:

LÍDER DE UNA ÉPOCA

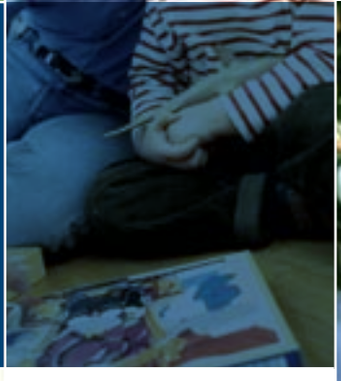
UN NUEVO EDIFICIO EN EL CENTRO DE SANTIAGO

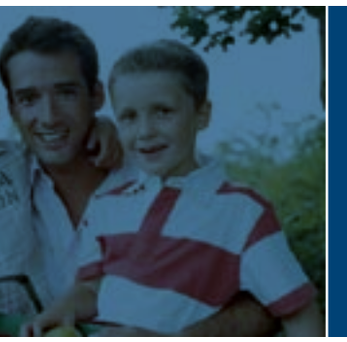
Con el objetivo de potenciar el Área de Crédito de la Compañía, durante el año 2007 Consorcio remodeló por completo el edificio situado en Agustinas 1360, en pleno centro de Santiago, con el fin de radicar a todo el equipo de esta línea de negocio en un mismo lugar.

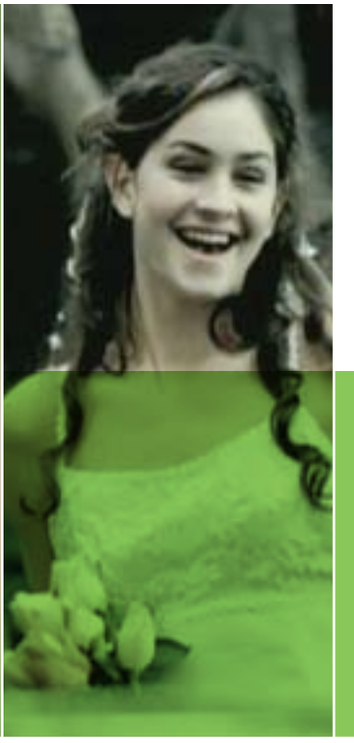
Así, en 6 pisos se distribuyeron las personas que conforman el Área de Créditos en Santiago, a través de las oficinas de Ventas y Consumo, Televentas, Riesgo y Operaciones, Administración, y Capacitación y Desarrollo.

La nueva ubicación permite fortalecer, además, la accesibilidad de los clientes a la Compañía para así generar nuevos negocios. De esta manera, se espera afiatar aún más el trabajo del equipo con una infraestructura especialmente diseñada, que en sus 2.311 m2 cuenta con salas de cierre, reuniones y de capacitación, entre otros. Además, el Edificio cuenta con un local de atención a público que cuenta con 554,6 m2.

RECON 04
MISSION







GESTIÓN 2007

NEGOCIO DE

[SEGUROS]

CONSORCIO SEGUROS VIDA

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Durante el ejercicio 2007, la industria de seguros mantuvo el número de actores tanto en el área de Vida como de Generales, a diferencia de años anteriores donde se habían producido concentraciones en ambas industrias. En la primera de ellas se contabilizaron un total de 28 compañías activas, donde las cinco más grandes representaron el 47,8% de las ventas de la industria. En Seguros Generales, en tanto, se registraron un total de 17 compañías activas donde las cinco mayores sumaron el 56,3% del total de las ventas del sector.

A nivel regulatorio se aprobó la Reforma Previsional, lo cual generará diversos y relevantes impactos en el sector. Un punto fundamental es que por primera vez se permitirá que las compañías de seguros participen en la industria de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) respetando el giro único. Junto con ello se creó el APV Colectivo, que permite que los ahorros que realizan los trabajadores, sean complementados por sus empleadores. Asimismo, posibilita a quienes reciben una renta mensual de hasta 1,5 millón obtener una bonificación equivalente al 15% del monto ahorrado voluntariamente por el trabajador. Esto se suma a una mayor flexibilidad tributaria para el APV lo que permite a dicha industria un mayor desarrollo.

Otros elementos positivos que trae la Reforma es la mayor cobertura para trabajadores jóvenes y para trabajadores independientes. En tanto, la separación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia tiene efectos sobre la industria que es todavía prematuro evaluar.

Asimismo, la Superintendencia de Valores y Seguros en forma conjunta con la Superintendencia de AFP emitieron las nuevas tablas de mortalidad, estableciéndose su utilización a contar del 1 de febrero de 2008. Éstas tablas rigen para los afiliados al sistema de pensiones declarados inválidos o para beneficiarios de afiliados fallecidos, así como para el cálculo de los retiros programados de aquellos afiliados o beneficiarios que suscriban una solicitud de pensión.

Además, deberán utilizarse para el cálculo de reservas técnicas de las rentas vitalicias de las compañías de seguros de vida. En los últimos años, el mercado

La prima total de la industria de seguros de vida aumentó un 13% con respecto al ejercicio anterior. Esto, potenciado por el crecimiento del mercado de rentas vitalicias que conforma más del 44,7% de los ingresos de la industria.

asegurador había reconocido gradualmente las mayores expectativas de vida de las personas, por lo que los precios y riesgos con que se calculan las rentas vitalicias ya se han ido ajustando en relación a las nuevas tablas, con las cuales se calculan las reservas técnicas. Se espera, por lo tanto, que éstas produzcan una leve baja en las rentas vitalicias para causantes con cónyuge y familia, mientras que en el caso de los afiliados sin carga el impacto debería ser cero o marginal.

> Los seguros generales tuvieron una tendencia positiva de crecimiento con un aumento en las ventas de 14,9%.

RESULTADOS DE LA INDUSTRIA DE SEGUROS

En 2007 la prima de seguros de vida aumentó un 13% con respecto al ejercicio anterior. Esto, potenciado por el comportamiento del mercado de rentas vitalicias, que conforman más del 45% de las primas de seguros de vida y cuyas ventas aumentaron en un 19,4% con respecto del año 2006, superando con creces las expectativas que se situaban en torno al 5%.

El crecimiento de rentas vitalicias estuvo asociado a las mayores tasas de interés, que hicieron más atractivo pensionarse, y al buen desempeño de los multifondos previsionales en la Bolsa, lo cual permitió a las personas contar con más fondos para acceder a una jubilación anticipada. A lo anterior, se sumó la política de algunas importantes empresas, tanto públicas como privadas, que comenzaron a materializar atractivos planes de retiro para sus empleados más antiguos.

En tanto, los seguros generales mantuvieron una tendencia positiva de crecimiento, con un aumento en las ventas de 14,9%. Este resultado se debió principalmente a un fuerte incremento de la prima en el ramo Vehículos que creció un 15,5% con respecto al año anterior, y por el ramo Otros que experimentó un alza de 19,5%.

CONSORCIO SEGUROS VIDA

Con una excelente gestión, Consorcio destacó como la compañía líder en rentas vitalicias y seguros de vida individual.

DURANTE 2007, Consorcio reafirmó su liderazgo en la industria de seguros de vida, al mantener su posición como el actor más importante tanto en seguros de vida individual como rentas vitalicias, las dos líneas de negocios más emblemáticas de la Empresa y del sector, ya que representan conjuntamente un 64% de las primas de la industria de vida. Es así como a diciembre 2007, Consorcio exhibió un 15,8% de participación de mercado en rentas vitalicias y un 13,2% en seguros de vida individual.

El éxito alcanzado respondió a la solidez y cercanía de la marca Consorcio, asociada a una oferta integral de productos de acuerdo a las necesidades de los clientes, una calidad de servicio de excelencia, una favorable gestión comercial, una eficiente política de inversiones y un eficaz control de los riesgos.

Los importantes logros comerciales del último ejercicio se enmarcaron también en un exitoso plan de negocios que ha reforzado la posición de Consorcio en la industria, manteniendo como foco el desarrollo de productos únicos y el fortalecimiento de los canales de distribución. De esa forma se ha logrado generar una estrecha relación con los intermediarios, con el fin de entregar un óptimo servicio a los clientes a través de los múltiples canales de la Empresa.

FIRME LIDERAZGO EN VIDA INDIVIDUAL

Consorcio cerró el año 2007 como la empresa líder en seguros de vida individual, con una participación de mercado de 13,2% en este segmento de negocio, alcanzando ventas por MM$ 50.656, lo que significó un incremento de 5,4% con respecto al año anterior.

Parte importante de estos buenos resultados radicó en el éxito obtenido por Vidahorro 100, producto que se convirtió en más vendido del año por la Compañía. Este innovador seguro de vida –lanzado al mercado en 2006– combina protección y ahorro a largo plazo, a través de seguros complementarios, Vida y fondos mutuos. Estas atractivas ventajas le permitieron consolidar un liderazgo indiscutido en la línea de seguros flexibles.

13,2%

CONSORCIO OCUPÓ EL PRIMER LUGAR EN SEGUROS DE VIDA INDIVIDUAL, CON UN 13,2% DEL MERCADO.

Adicionalmente preocupado por desarrollar nuevos e innovadores productos y servicios que satisfagan las necesidades de sus clientes, Consorcio presentó a mediados de 2007 el seguro de vida temporal Vida Futura, una primicia dentro de la industria. Se trata de una alternativa flexible, que permite contratar la póliza por plazos de 5, 10, 15, 20 y 25 años o hasta cumplir los 80 años de edad. El capital asegurado por fallecimiento varía desde un mínimo de UF 2.000 hasta un máximo de UF 45.000, el cual puede ser pagado a los beneficiarios, cónyuge, hijos u otros, como indemnización de una sola vez, como rentas anuales o mensuales diferidas en el tiempo o bien como una combinación de ambas. Vida Futura incluye coberturas adicionales tanto para el asegurado que contrate la póliza como para su cónyuge e hijos y, por primera vez, la Compañía incorporó el beneficio de un mes sin pago de prima por cada doce meses de prima efectivamente pagada y recaudada.

Por su parte, los seguros colectivos para empresas alcanzaron un nivel de ventas de MM$ 8.281. Con el objetivo de seguir potenciando este negocio, en los próximos años Consorcio enfocará su estrategia en hacer crecer esta línea, desarrollando productos especialmente diseñados para las empresas y sus trabajadores.

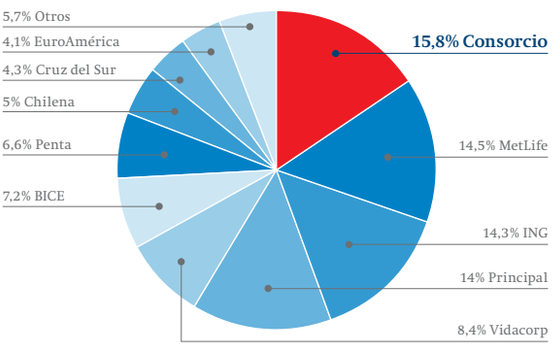
LA MEJOR GESTIÓN EN RENTAS VITALICIAS

Durante el año 2007 la industria de rentas vitalicias revirtió la caída en las ventas que se constataron entre los años 2004 y 2006, vinculadas con las condiciones que estableció la autoridad y que asignó mayores requisitos para pensionarse en forma anticipada.

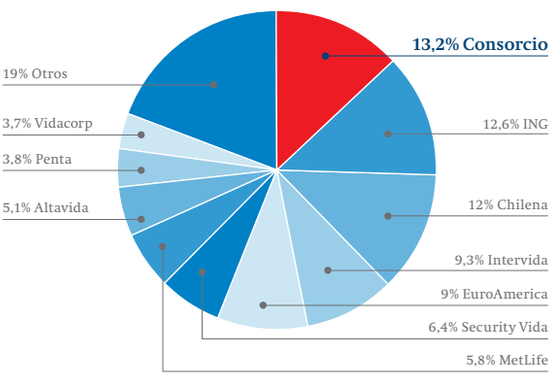
De esta manera, Consorcio creció en esta línea de negocio un 36% en el último año, con ventas que llegaron a MM$ 144.603. Estas cifras posicionaron a la Empresa como líder del segmento, con una participación de mercado de 15,8%.

Una de las razones que permitieron a la Compañía lograr estos buenos resultados fue el fuerte trabajo desarrollado para reforzar el canal corredores. A esto se sumó una oferta de precio competitivo y el respaldo de la solidez financiera y patrimonial de Consorcio, aspectos claves al momento de elegir una renta vitalicia, considerando que ella genera una relación con el cliente para toda la vida.

Participación de mercado Rentas Vitalicias



Participación de mercado Vida Individual



CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Con una administración eficaz y un eficiente trabajo de los canales de distribución, Consorcio cerró el 2007 con un incremento del 46,5% en las ventas de seguros generales. Uno de los ramos destacados fue Vehículos.

UN IMPORTANTE AUMENTO del 46,5% registraron los ingresos de seguros generales de Consorcio. Estos favorables resultados se explican por la eficiente gestión comercial, técnica y operativa, y por el trabajo desplegado para potenciar la labor que desarrollan los distintos canales de distribución tradicionales de la Compañía, donde tiene una especial importancia el canal corredores y masivos.

En forma paralela, la Compañía ha impulsado otros canales de distribución, tales como banca de seguros, canales masivos, Internet, oficinas y televenta. La experiencia adquirida por Consorcio en este ámbito se ha traducido en mayores conocimientos sobre esta línea de negocios y, consecuentemente, en una mejora en sus resultados.

GRAN ÉXITO EN SEGUROS PARA VEHÍCULOS

Un lugar especial entre los logros del año obtuvo el ramo Vehículos, al totalizar ventas por MM$ 10.379, las cuales representan un aumento de 32,3 % en relación al ejercicio anterior. Gracias a estos resultados este ramo es uno de los más importantes para Consorcio, representando un 57% de las ventas totales de la Compañía.

Estos positivos resultados se lograron en parte gracias a la campaña de televisión del ramo Vehículos y a la excelente labor realizada por los nuevos canales de distribución.

UN ACTOR EN CRECIMIENTO

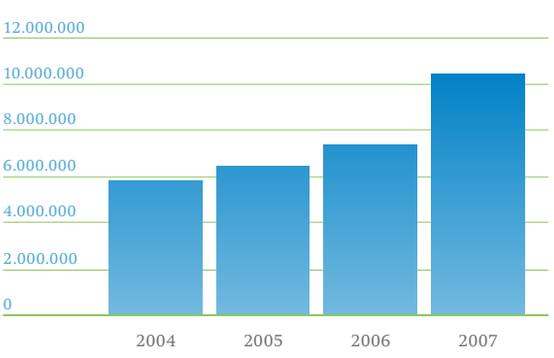
Las ventas de pólizas en cada ramo lograron crecimientos significativos, un 55% en el caso de incendio, 81% robo, 255% ingeniería y 351% responsabilidad civil. Por su parte el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) alcanzó ventas por más de 120 mil pólizas en el mercado nacional.

La larga trayectoria de Consorcio en la industria de seguros le permite contar con toda la experiencia que los clientes requieren. Ésta representa una ventaja competitiva que ha hecho posible a la Compañía de seguros generales incremente de manera constante sus ventas en los distintos ramos de seguros: vehículos, incendio, robo, responsabilidad civil y otros.

Gracias a la potencia de la marca, a la eficiente gestión comercial, técnica y operativa, la amplia red de oficinas y una innovadora oferta de productos y servicios, se prevé que la Compañía continúe creciendo en 2008.

Ventas Consorcio ramo Vehículos

En millones de dólares



46,5%

UN AUMENTO DE 46,5% REGISTRÓ LA COMERCIALIZACIÓN DE SEGUROS GENERALES DE CONSORCIO EN EL AÑO 2007.

NEGOCIO DE [AHORRO]

CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO

Errático y difícil son los principales adjetivos que caracterizaron el año 2007. Después de un 2006 de alto crecimiento, las expectativas apuntaban a otro año expansivo, con mercados emergentes que continuarían su ciclo de crecimiento sostenido, al mismo tiempo que las economías desarrolladas seguirían entregando buenos datos. Todos los fundamentos de la economía mundial apuntaban hacia un crecimiento seguro.

El escenario del primer semestre registró resultados encaminados a cumplir las expectativas. En ese periodo, el IPSA mostró un retorno de 29%, con un crecimiento económico anualizado de 6% en Chile. El índice accionario de mercados emergentes rentó un 16% en los primeros seis meses del año y el S&P500 de Estados Unidos un 6,1%. Junto con esto, el precio del cobre tuvo un alza de 21%. Con estos positivos indicadores, el escenario de crecimiento sostenido se estaba materializando.

La situación, sin embargo, tuvo un cambio radical al llegar el segundo semestre. Debido a los sofisticados sistemas de financiamiento y securitización desarrollados durante los últimos años, los agentes financieros habían invertido en instrumentos indexados a hipotecas de alto riesgo en la economía norteamericana. Esta situación comenzó a generar una crisis que tuvo sus primeros signos en el cierre de algunos fondos de inversión y en las cuantiosas pérdidas de grandes bancos, debido a la exposición de estos activos. En definitiva, se configuró un escenario cuyas pérdidas en el largo plazo aún no son cuantificables con certeza y que como consecuencia produjo una crisis de confianza global que provocó una restricción de los créditos por parte de los bancos, a pesar de los intentos de la autoridad monetaria por aliviar la situación inyectando liquidez.

Las bolsas mundiales reaccionaron de manera progresiva a las malas noticias relacionadas con el sistema financiero, reflejando mayores probabilidades de que la economía de Estados Unidos cayera en una recesión. Chile no fue la excepción.

A las condicionantes del entorno global, se sumó a nivel local una inflación anual acumulada de 7,8%, muy por sobre lo esperado, y la exigencia formulada por la autoridad a las AFP de reducir su exposición en renta variable para cumplir con los límites máximos. Sólo en los meses de noviembre y diciembre el IPSA registró una pérdida de 11,6%.

De esta manera, en un ambiente global y local de incertidumbre, durante el año 2007 el IPSA cerró con un retorno de 13,3%, y el S&P500 obtuvo una rentabilidad de 3,5% En el ámbito local, el periodo culminó con expectativas de crecimiento del PIB inferiores a lo proyectado inicialmente y la tendencia inflacionaria llevó al Banco Central a subir la tasa de política monetaria, dando inicio a un año 2008 con grandes desafíos.

> A pesar de las turbulencias bursátiles de los últimos meses, la industria de fondos mutuos tuvo un año récord y llegó a administrar US$ 25 mil millones en activos, con un millón de participantes.

A pesar de las turbulencias bursátiles de los últimos meses, la industria de fondos mutuos tuvo un año récord y llegó a administrar US$ 25 mil millones en activos, con un millón de participantes. La flexibilidad, liquidez, administración profesional y diversificación continuaron siendo los atributos fundamentales por los cuales los fondos mutuos capturaron una parte cada vez mayor del ahorro de los chilenos. Un factor adicional fue la campaña de posicionamiento que la Asociación de Fondos Mutuos realizó en televisión, la cual tuvo un impacto positivo en la audiencia, según datos proporcionados por Adimark.

En relación a la tendencia en el largo plazo, los fondos mutuos debieran seguir captando una mayor participación en el stock de ahorro de los chilenos, quienes se alejan cada vez más de las alternativas de inversión tradicionales. A manera de ejemplo, en el año 2000 la relación entre el stock de depósitos a plazo y el patrimonio administrado por los fondos mutuos era de 7 veces. En la actualidad es del orden de 3 veces, acortándose significativamente la brecha entre ambas modalidades de ahorro. En el mediano plazo los fondos mutuos pueden llegar a ser más importantes que los depósitos a plazo, tal como ocurrió a comienzos de los noventa en Estados Unidos.

En tanto, el Ahorro Previsional Voluntario (APV) continuó una tendencia de crecimiento y competitividad, alcanzando 495.137 personas que han optado por este tipo de ahorro. Debido a esto, los actores que administran APV gestionan más de 2.000 millones de dólares.

Con respecto a la participación de la industria de seguros en APV, este mantuvo su posición como una gran alternativa para mejorar los montos de pensión y para adelantar la edad de jubilación. A diciembre de 2007, el saldo total acumulado de la industria de APV alcanzó los MM$ 149.301, lo que representa un 13,4% de la industria total.

El año 2008 traerá importantes cambios en la normativa vigente. Se trata del Ahorro Previsional Voluntario Colectivo que permitirá a las empresas aportar a los fondos ahorrados por sus empleados y el aporte del Estado al APV que realicen las personas con renta inferior a $1.500.000, grupo que hasta el momento no accede a los beneficios tributarios del Ahorro Previsional Voluntario, y que se convertirán en un importante segmento de crecimiento para la industria.

CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

El ejercicio 2007 estuvo caracterizado por un fuerte crecimiento en el número de clientes. Entre los factores que incidieron en este logro destacó el fortalecimiento de los canales de distribución y la buena rentabilidad de los fondos mutuos.

AL CIERRE DE 2007, los fondos mutuos administrados por Consorcio S.A. Administradora General de Fondos, totalizaron $266.500 millones (incluido el segmento de Money Market), lo que representó un aumento de 11,3% en relación al 2006. La utilidad del ejercicio de la Administradora creció un 172% alcanzando $ 2.236 millones. Estos favorables resultados se explican fundamentalmente por la variedad de los productos ofrecidos, la rentabilidad de los fondos y el importante crecimiento del patrimonio administrado en el año 2007 con una estructura de gastos similar a la del 2006.

En el mismo periodo, el número de clientes se elevó a 8.000, lo que significó un crecimiento de 50% en relación al 2006. Esta fuerte expansión respondió al fortalecimiento de los canales de distribución externos. Tal es el caso de la fuerza de ventas de Consorcio Seguros Vida que aumentó su stock de clientes, durante el 2007, en un 72% teniendo a la fecha el 63% del total de clientes de Consorcio AGF. Lo

Los importantes logros en materia de crecimiento alcanzados por la fuerza de ventas respondieron a un fuerte trabajo de capacitación que potenció sus conocimientos sobre fondos mutuos e inversiones.

GRACIAS AL FORTALECIMIENTO DE LOS CANALES DE DISTRIBUCIÓN EXTERNOS, CONSORCIO AGF AUMENTÓ EN UN 50% EL NÚMERO DE CLIENTES.

anterior junto al negocio de APV ha permitido que el stock administrado del total de clientes traídos por las fuerzas de venta de Consorcio Seguros Vida haya aumentado un 37% el año 2007 .

Asimismo, Banco Ripley se convirtió en un importante canal tras suscribir un acuerdo de distribución como agente colocador, aportando un 20% de los nuevos clientes logrados en el ejercicio.

A lo anterior se sumó la gestión de Consorcio Corredores de Bolsa, que desde fines de 2006 ofrece fondos mutuos a través de su sitio web. Así, la Bolsa Online consolidó a los fondos mutuos como vehículo de inversión para aquellos clientes que antes sólo transaban acciones en línea.

En el ejercicio 2007, el fondo mutuo más destacado de Consorcio AGF fue el denominado “Xtra Precisión”, el cual invierte en acciones nacionales y cuyo objetivo es superar el desempeño del IPSA en periodos de 12 meses. Creado para inversionistas calificados, este fondo tuvo una rentabilidad en el año de 19,6%, superando en más de 6% al retorno obtenido por el IPSA en igual lapso.

LANZAMIENTO DE FONDOS REGIONALES

Consorcio Financiero comparte la propiedad de Consorcio AGF con Compass Group, compañía financiera dedicada a la administración y asesoría de inversiones, y que administra a nivel regional activos por US$ 7.500 millones. Compass Group posee una amplia experiencia en mercados emergentes, con oficinas en Estados Unidos, México, Perú, Argentina y Chile. A ello se sumó este año su arribo a Colombia.

A partir de la presencia en la región de Compass Group, Consorcio AGF lanzó cinco nuevos fondos latinoamericanos durante el año. Cuatro de ellos invierten en países específicos como Perú, Colombia, México y Brasil. Adicionalmente, se implementó un fondo Latinoamericano, enfocado en la región y que –al igual que en el caso de los otros fondos– es manejado por profesionales situados en las oficinas regionales, y que por ende cuentan con el conocimiento de inversiones y la experiencia local.

POTENCIANDO EL EQUIPO HUMANO DE CONSORCIO AGF

Los importantes logros en materia de crecimiento alcanzados por la fuerza de venta de Consorcio Seguros Vida, respondieron a un fuerte trabajo de capacitación, que fortaleció sus conocimientos sobre fondos mutuos e inversiones, y a las mejores condiciones e incentivos. Muestra de ello es el premio entregado por la Compañía a los ejecutivos destacados del año 2007, consistente en un viaje a Bariloche, Argentina.

[AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO]

Líder en la industria aseguradora, Consorcio logró el año 2007 aumentar su base de clientes y realizó importantes mejoras para entregar una atención más cercana.

CONSORCIO ESTE AÑO mantuvo su posición de liderazgo en el negocio de Ahorro Previsional Voluntario (APV), dentro de la industria de compañías aseguradoras, sector en el que está presente Consorcio Seguros Vida. Con respecto a las compañías que administran APV, Corredoras de Bolsa y Administradoras de Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros de Vida y Administradoras Generales de Fondos Mutuos, Consorcio logró la quinta posición en recaudación sólo superada por cuatro Administradoras de Fondos de Pensión (AFP).

El liderazgo de Consorcio en APV es consistente con su estrategia de entregar a las personas servicios financieros adecuados a cada una de las etapas de su vida, asesorándolos en forma integral mediante una relación a largo plazo.

Al término del 2007, Consorcio registró una cartera de más de 12.000 clientes, lo que implicó un crecimiento de 9,37% en relación al año anterior, con un saldo total en fondos administrados de APV de MM$ 44.724.

Estos resultados mantienen a la Compañía como número uno en participación de mercado y en monto de fondos administrados a nivel de la industria aseguradora. Junto con ello, Consorcio agregó dos nuevos fondos a los 9 ya existentes, para diversificar las inversiones de los fondos de APV, y ofrecer mayores y mejores alternativas para sus clientes. Se trata del fondo emergente Emerging Equity y del fondo de renta fija Multi Renta.

UN SERVICIO PENSADO PARA LAS PERSONAS

En el contexto de su permanente preocupación por entregar un servicio innovador y de excelencia a sus clientes, el año 2007 Consorcio se abocó al desarrollo de diversos instrumentos para la atención a los clientes y la entrega personalizada de información de interés sobre sus productos.

Con ese fin, la Empresa implementó la Cartola Comercial, que remite a todos sus clientes en forma cuatrimestral, junto con la explicación técnica y legal sobre el APV. Este nuevo documento busca facilitar la comprensión de la información sobre el Ahorro Previsional Voluntario, con datos ordenados de forma simple y directa. A lo anterior se suma el envío de un aviso a través del correo electrónico para informar sobre la situación de los productos contratados en Consorcio, de manera de mantener a los clientes al día de la situación de cada uno de ellos.

Asimismo, la Compañía desarrolló un programa de incentivos para fortalecer la calidad de la atención e información que los ejecutivos entregan a las personas sobre el Ahorro Previsional Voluntario. De esta manera, se logró contar con ejecutivos más preparados en retener a los clientes y en fortalecer el lazo de ellos con la Empresa.

15%

LA CARTERA DE CLIENTES DE AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO DE CONSORCIO CRECIÓ EL 2007 EN UN 15%.

SEGUROS
CREDITOS

NEGOCIO DE

[CRÉDITOS]

CRÉDITOS DE CONSUMO

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

TARJETAS DE CRÉDITO CONSORCIO VISA

Durante el año 2007 se desarrollaron importantes cambios a la normativa que rige la entrega de créditos de consumo por parte de las compañías de seguro, los que permitirán que este negocio crezca en el largo plazo.

La industria de financiamiento a personas tuvo positivos resultados durante el año 2007, lo que se tradujo en colocaciones totales por aproximadamente US$ 54 mil millones. Con aproximadamente 3 millones de deudores, los créditos hipotecarios concentraron un 56% del total de las colocaciones sectoriales, seguido por los créditos de consumo, con un 35%, y las tarjetas de crédito, con un 9%.

La mayor expansión anual se observó en el segmento hipotecario, que mostró un alza de 16,2% en el total de colocaciones, al sumar US$ 30.100 millones. Esto se explica, en buena parte, por la amplia oferta que existe en este ámbito y las excelentes condiciones de oferta inmobiliarias, además de atractivas tasas de interés para el financiamiento de largo plazo.

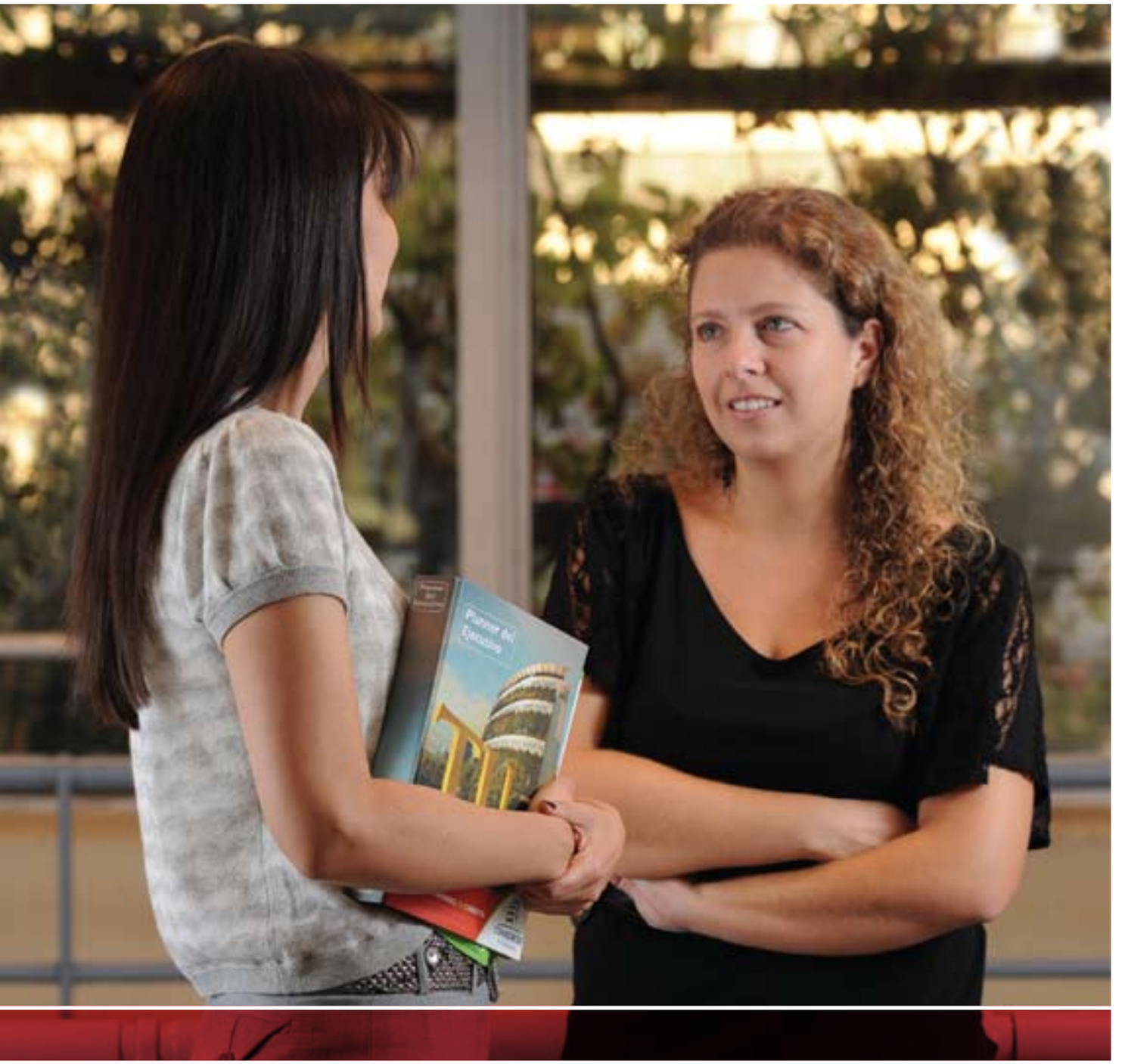
El segmento de consumo, en cambio, redujo de manera importante la tasa de crecimiento promedio exhibida durante los últimos diez años -situada en torno al 19%- al presentar un incremento de sólo 7,8% en 2007. Esta desaceleración obedeció principalmente a las perspectivas económicas internacionales y al aumento de las expectativas de riesgo de las personas, debido a los altos niveles de endeudamiento de determinados sectores de la población.

Del total de colocaciones de consumo, los bancos administraron aproximadamente un 65% y el restante 35% se distribuyó entre cajas de compensación, cooperativas, grandes tiendas y compañías de seguros de vida.

Más allá de sus resultados, el negocio crediticio registró otros avances, ya que durante el año 2007 se desarrollaron importantes cambios a la normativa que rige la entrega de créditos de consumo por parte de las compañías de seguros, proceso que contó con la activa participación de Consorcio.

La nueva regulación, que rige desde el 1 de marzo de 2008, permite que el negocio crezca en el largo plazo a través de dos aspectos fundamentales. El primero de ellos se relaciona con el financiamiento de los créditos de consumo, ya que hasta el momento los fondos entregados eran parte del patrimonio libre de la empresa, el cual depende directamente de los accionistas. Sin embargo, la nueva ley posibilita al sector asegurador respaldar reserva técnica a través de los créditos y así asegurar las expectativas de crecimiento, permitiéndole aumentar significativamente las colocaciones de crédito, mediante una estructura de financiamiento estable y competitiva.

En segundo término, la normativa amplía el segmento y los productos de financiamiento que las compañías de seguros pueden otorgar, sumándose a ellos los créditos automotrices y comerciales a personas jurídicas, considerando entre estas últimas a empresas de todos los tamaños. Además, se podrán otorgar líneas de créditos administradas por las personas y con pago flexible.



$22.702

DURANTE EL AÑO 2007, LA COMPAÑÍA AUMENTÓ SUS COLOCACIONES DE CONSUMO EN UN 48%, AL TOTALIZAR $ 22.702 MILLONES.

[CRÉDITOS DE CONSUMO]

En medio de una industria que evidenció una importante desaceleración en créditos de consumo, durante el 2007 Consorcio incrementó en un 61% sus colocaciones en este segmento.

UN DESTACADO DESEMPEÑO en el negocio de crédito de consumo tuvo Consorcio el año 2007, al otorgar 21.263 operaciones por un total de $ 22.702 millones, lo que para las colocaciones no reajustables implicó un aumento de 48% en relación al ejercicio anterior. Estos excelentes resultados se enmarcaron en un contexto en que la industria de seguros de vida realizó 71.236 préstamos de consumo por un monto total de $ 85.396 millones, situando a Consorcio como líder dentro de la industria de compañías de seguros, con una participación de mercado de 30% en número de colocaciones.

Los positivos resultados obtenidos se deben principalmente al fortalecimiento de los canales de distribución, gracias a una fuerte inversión en reclutamiento, capacitación y en el desarrollo de sistemas de incentivos.

La gestión de venta también fue apoyada a través de campañas publicitarias con ofertas de créditos preaprobados y promociones mensuales. Gracias a la cercanía de la comunicación y el trabajo de segmentación, se logró subir en un 60% la tasa de contactabilidad.

Además, nuevamente se realizaron 3 campañas internas para aumentar las colocaciones, entregando a la fuerza de venta premios tangibles que reforzaron el incentivo positivo de las comisiones. Este complemento permitió potenciar la labor de cada ejecutivo, impulsándolo a superar sus propias metas y aumentando los niveles de productividad de todos los canales de distribución.

Otro hito importante que dejó en evidencia los avances conseguidos y que involucró a todo el equipo de Negocio de Créditos de Consorcio, fue la adquisición y remodelación de las nuevas oficinas, ubicadas en Agustinas 1360, en pleno centro de la capital. Las instalaciones que constan de 2.800 metros cuadrados de superficie, distribuidos en 6 pisos y que incluyen una oficina de atención a público, permitirán mejorar el trabajo en equipo, la eficiencia de los procesos internos, fortalecer el clima laboral y la mayor cercanía con los mercados objetivos.

Durante el 2007 el tiempo de evaluación de préstamos para la vivienda mejoró un 13%.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Consorcio cerró el 2007 con respuestas más rápidas a los clientes, precios competitivos y excelente calidad de cartera en préstamos para la vivienda. Esto le permitió crecer un 13% sus carteras administradas.

AL FINALIZAR el ejercicio 2007, Consorcio se ubicó en el cuarto lugar en el mercado de las empresas administradoras de mutuos hipotecarios, con un flujo anual de colocaciones de UF 2.6 millones y una participación de mercado superior al 12%. Asimismo, la Compañía mantuvo durante el año una muy buena calidad de cartera, gracias a lo cual Consorcio logró una de las morosidades en crédito hipotecario más baja de la industria.

Al cierre del 2007, la cartera hipotecaria asciende a UF 9.7 millones, lo que representa un crecimiento de 13% respecto del año anterior y una participación de mercado de 12%. Estos buenos resultados se explican por la labor llevada a cabo para mejorar los tiempos de evaluación de las solicitudes de crédito hipotecario, lo que se tradujo en una importante ventaja competitiva dentro del mercado. Gracias a la tarea realizada por un equipo especializado en la verificación de solicitudes, el tiempo de evaluación de préstamos para la vivienda se redujo en un 13%.

A lo anterior se agregó la cercanía de la Compañía con las empresas inmobiliarias y sus competitivos dividendos finales, al otorgar coberturas de desgravamen, incendio y sismo más económicas a través de la sinergia con Consorcio Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales. Además, cuenta con una amplia oferta de créditos flexibles con 5 opciones de financiamiento, las que incluyen un 100% de financiamiento, dividendos diferenciados y autoajustables, entre otros.

TARJETA DE CRÉDITO CONSORCIO VISA

Con un alto índice de uso respecto de la industria, en sólo dos años, la Tarjeta Consorcio Visa ya suma una cartera de más de 15.000 tarjetas activas.

HACE DOS AÑOS se lanzó al mercado la Tarjeta de Crédito Consorcio Visa, constituyéndose en el primer emisor no bancario del país. Durante el 2007 este producto registró un índice de uso superior al 33%, siendo utilizado en transacciones por un total anualizado de $ 2.050 millones, logrando una cartera de colocaciones al cierre del ejercicio superior a los $ 900 millones.

La oferta de este producto se enmarca en la estrategia desarrollada por Consorcio para consolidarse como uno de los principales conglomerados financieros del país con las más amplia oferta de productos para las personas en cada una de las etapas de su vida.

Esta tarjeta de crédito es un medio abierto, supervisado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), que puede ser utilizado en todos los comercios que aceptan Visa y que está habilitado para realizar avances en efectivo desde cualquier cajero automático en Chile y el mundo.

Además, esta Tarjeta cuenta con garantías que han sido pensadas especialmente para las personas sin acceso al sistema bancario, tales como la posibilidad de pagar el 6% del cupo convenido y de establecer un monto mínimo garantizado, lo que permite conocer en forma anticipada cuánto se debe pagar al mes.

LA CARTERA DE COLOCACIONES DE ESTE MEDIO DE PAGO AUMENTÓ EN 47% EN EL 2007.

47%

CORREDORA DE BOLSA Y PRODUCTOS

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
CONSORCIO CORREDORES DE PRODUCTOS

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

Corredores de Bolsa en Línea

Plataforma de inversiones de bajo costo y a su medida

La creación de la mesa comercial y la renovación de la plataforma de Internet, le permitieron a Consorcio Corredores de Bolsa ofrecer mejores servicios y una atención de calidad a sus clientes.

DURANTE EL AÑO 2007 la Corredora se posicionó como la sexta más importante de la plaza, de acuerdo a los montos transados en renta variable, y la quinta en cuanto a los resultados obtenidos. Esto, al obtener utilidades por $ 5.659 millones, con un patrimonio inicial de $ 16.207 millones, lo que implicó una rentabilidad récord de 34,92%.

A la consolidación de la Compañía como un agente relevante en el segmento del retail accionario se añadió el desarrollo de dos modelos de negocios complementarios. Por un lado, en el segmento de personas se trabajó en fortalecer la accesibilidad y facilidad para realizar transacciones en tiempo real. Al respecto, Consorcio Corredores de Bolsa Online se ha transformado en líder indiscutido del mercado de las plataformas de inversión a través de Internet. Así, se renovó completamente el sitio web (www.ccbolsa.cl), demostrando su fuerte compromiso con la modernización y actualización permanente como base para entregar las mejores herramientas e información a sus clientes.

Por otro lado, la Corredora implementó un segundo modelo de negocio basado en la entrega de una atención personalizada. En este contexto se creó el proyecto Consorcio Corredores de Bolsa Tradicional, el cual se completó durante el 2007 con el establecimiento de la Mesa Comercial. Ésta reúne a los ejecutivos en un mismo lugar físico, permitiéndoles prestar una asesoría financiera de calidad complementada por información de mercado en línea, además de fortalecer su trabajo en equipo.

Asimismo, en el 2007, la Corredora mantuvo una fuerte labor con los clientes institucionales, entre los que se cuentan compañías de seguros, AFP, fondos mutuos, bancos y fondos de inversión nacionales y extranjeros. Además, incorporó nuevos clientes a su cartera, los que se suman a aquellos que han acompañado a la Compañía desde sus inicios, en el año 2000.

Esta estrategia multi-segmento permitió que la base de clientes creciera un 19,27%, mientras que los montos transados aumentaron en un 97,52% y las comisiones generadas subieron un 100,34% durante el último ejercicio anual.

CONSORCIO CORREDORES DE PRODUCTOS

Situada como la tercera corredora más grande en montos transados, esta filial es un participante activo en la difusión y desarrollo de la Bolsa de Productos de Chile.

EN SU SEGUNDO AÑO, la Bolsa de Productos de Chile (BPC) sumó operaciones por un total de $ 102.000 millones, lo que significó un crecimiento de 156% en comparación con el año 2006, correspondiéndole un rol preponderante a Consorcio Corredores de Productos.

Junto con ello, durante el 2007 la Bolsa de Productos tuvo importantes cambios. Entre éstos, resaltó el ingreso de un nuevo corredor que se unió a los seis actores que ya operaban en esta plaza desde el ejercicio anterior. Además, hubo un incremento significativo del número de empresas que transaron sus facturas a través de la Bolsa de Productos, pasando de 7 en 2006 a 23 en 2007.

Otro hecho destacable fue la aprobación otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) para transar facturas universales en la Bolsa, es decir, documentos que no están ligados sólo al mundo agrícola. Esta normativa, dictada en agosto, abre un importante mercado potencial de $ 200.000 millones de dólares anuales en facturas a transar. A esto se suma la aprobación por parte del organismo regulador para negociar facturas garantizadas por un tercero, entregando a la Bolsa de Productos una nueva gama de pagadores.

De esta manera, la factibilidad de transar facturas electrónicas y la posible desmutualización de la Bolsa, son aspectos relevantes que auguran un ejercicio 2008 con un alto crecimiento y la consolidación de la Bolsa de Productos de Chile.

Hubo un incremento significativo del número de empresas que transaron sus facturas a través de la Bolsa de Productos, pasando de 7 en 2006 a 23 en 2007.

NEGOCIO DE

[INVERSIONES]

[INVERSIONES]

Un positivo desempeño

Con una estrategia basada en la selectividad de las inversiones, Consorcio logró muy buenos resultados en el último año, pese a la alta volatilidad de los mercados. Además, destacó el ingreso de la Compañía como socio minoritario en Moneda Asset Management.

UN EJERCICIO RECORD, con utilidades por sobre US$ 173 millones y activos administrados por más de US$ 6188 millones, tuvo Consorcio Financiero en 2007. Durante el año, los indicadores bursátiles mostraron rendimientos positivos para los mercados: el MSCI World, índice que mide el desempeño mundial de la Bolsa, aumentó un 9,6%; los mercados emergentes tuvieron otro año extraordinario, con un 36,5% de rentabilidad y la Bolsa chilena registró una apreciación del 13,3% en pesos.

Sin embargo, a pesar de estos buenos resultados finales, el último año implicó un importante desafío para los inversionistas. Tras cinco años de retornos extraordinarios en la mayoría de las bolsas internacionales, la volatilidad regresó a los centros bursátiles, debido a la compleja situación experimentada en el sector inmobiliario norteamericano, denominada "crisis subprime" y su efecto en los mercados financieros internacionales, que incluso afectaron las expectativas de crecimiento de la economía global.

En Estados Unidos, la crisis subprime desencadenó bajas en la clasificación de riesgos de activos respaldados por hipotecas, provocó dificultades en las entidades financieras para emitir nuevas deudas, se suspendieron los retiros de fondos mutuos y aumentó la probabilidad de quiebra de algunas de las principales empresas de créditos hipotecarios. Todo ello, generó una crisis de liquidez en los sectores crediticios. La incertidumbre se acentuó en la medida en que los principales bancos internacionales comenzaron a reportar pérdidas por posiciones en activos hipotecarios y a pronosticar un deterioro aún mayor de sus balances.

Frente a este escenario, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió disminuir en 100 puntos la tasa de política monetaria, devolviendo parte de la liquidez que los mercados necesitaban para seguir operando e iniciando un proceso a la baja en las tasas de interés que podría continuar durante el 2008.

Con todo, durante el año 2007 la economía mundial se expandió alrededor un 5,4% en un escenario de altos precios de los principales commodities. El valor del petróleo superó los US$ 100 el barril en algunas transacciones y las inflaciones fueron mayores a las esperadas en todos los sectores.

Por su parte, la economía chilena creció en torno al 5,1%, nivel inferior a lo inicialmente esperado, registrándose sucesivas alzas en la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco Central durante el segundo semestre del año, las que apuntaron a controlar una inflación que alcanzó a un 7,8% al término de 2007, siendo la más alta en doce años.

El portfolio nacional de Consorcio tuvo un muy buen desempeño, gracias a la notable rentabilidad exhibida por las principales posiciones de la Compañía.

El cierre del año deja la pregunta planteada de si esta crisis, incubada en la industria inmobiliaria norteamericana, será capaz de contagiar al resto de la economía de Estados Unidos y, por cierto, a los países emergentes.

RENTA VARIABLE LOCAL: LA CLAVE FUE LA SELECTIVIDAD

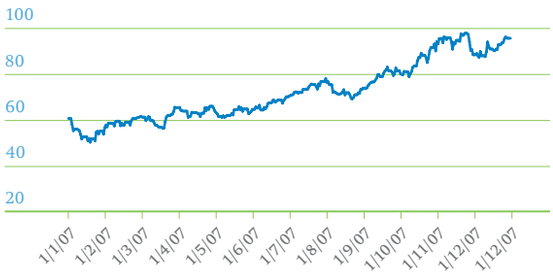
La renta variable local no estuvo exenta de la volatilidad presente en el resto de los mercados. El IPSA, principal indicador bursátil de la plaza, alcanzó su máximo durante el mes de julio, llegando a rentar más de un 30% en moneda local, para luego enfrentar los mismos periodos de volatilidad que afectaron a los mercados internacionales.

La presión sobre la bolsa chilena se vio acentuada por factores locales, tales como la obligación de las AFP de liquidar el exceso de inversión en acciones por sobre los límites permitidos en el periodo de un año. Con esto, el IPSA terminó el 2007 con una rentabilidad de 13,3% medido en pesos lo que -dada la alta inflación del año- correspondió a una rentabilidad de 5,5% en términos reales.

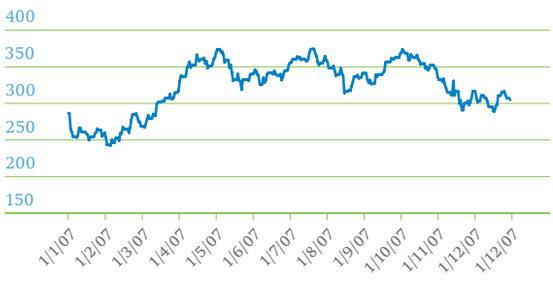
Pese a ello, el portfolio nacional de Consorcio tuvo un muy buen desempeño, gracias a la notable rentabilidad exhibida por las principales posiciones de la Compañía, entre las cuales destacaron los rendimiento de acciones como Almendral, que exhibió una rentabilidad de 52,0%; Copec, que obtuvo un 30,6%; y Pucobre, con un 33,0%.

Mención aparte merece la venta realizada por Consorcio Financiero de su participación accionaria en la Empresa Sanitaria de Valparaíso (Esval), que había sido adquirida en el 2003, y que representaba un 27,18% de su propiedad. El comprador fue Ontario´s Teachers Pension Plan Board, una de las mayores entidades financieras de Canadá, y la operación se concretó mediante el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) que valorizó el patrimonio de Esval en aproximadamente US$ 750 millones.

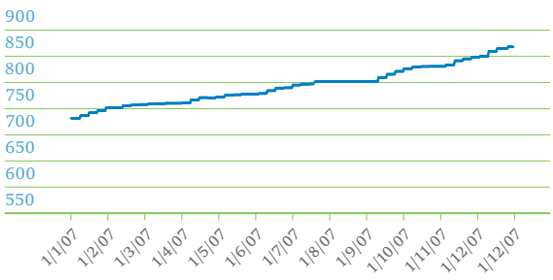
Petróleo WTI

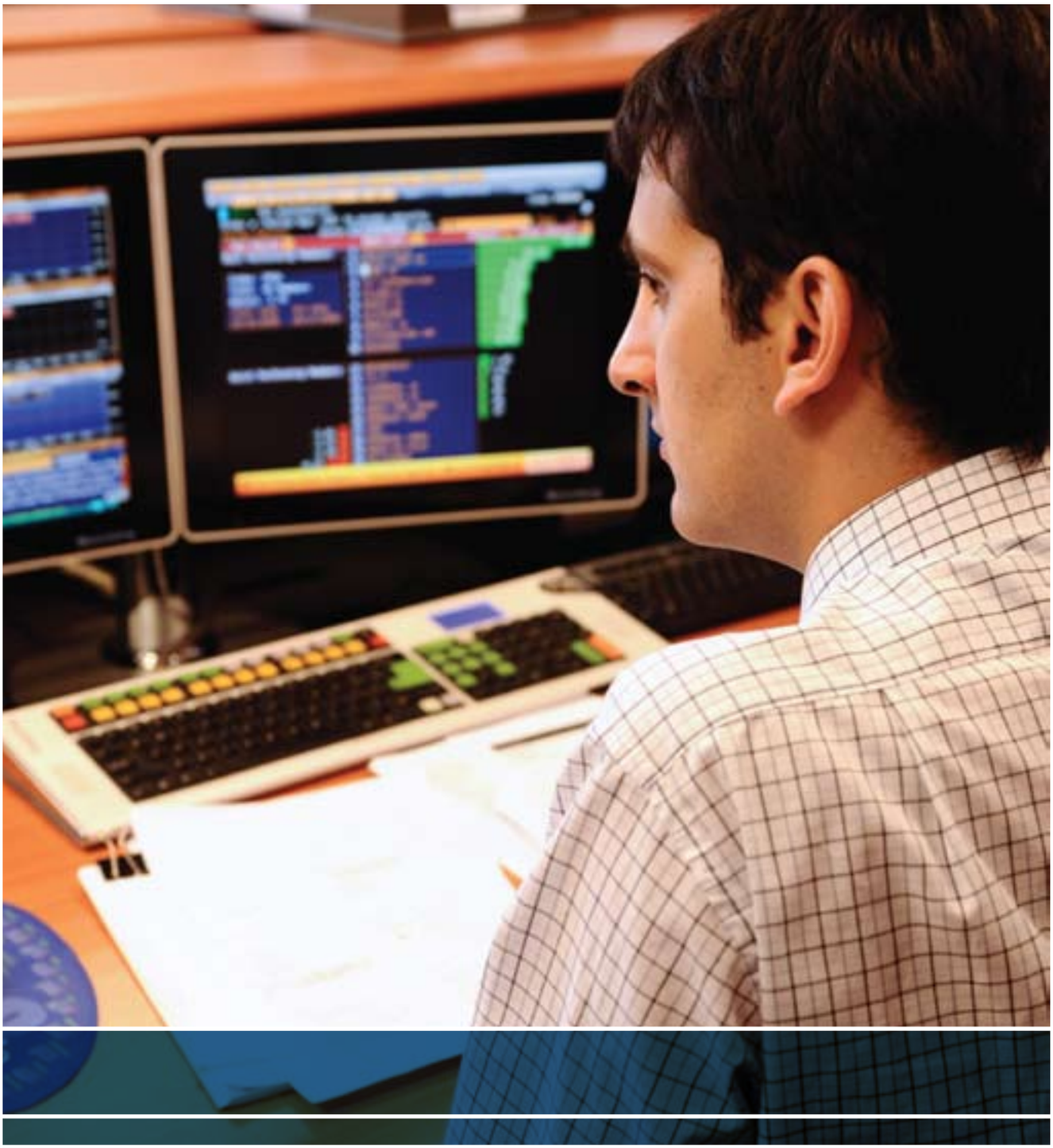


Cobre LME



Celulosa NBSK





US$ 100

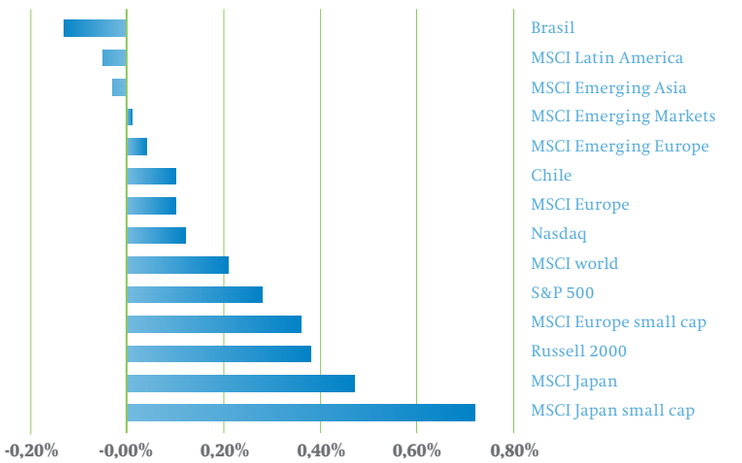
CONSORCIO INVIRTIÓ US$ 100 MILLONES EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS DE RENTA FIJA, POSICIONÁNDOSE COMO EL NÚMERO 1 DE LA INDUSTRIA EN ESTA ALTERNATIVA DE INVERSIÓN.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL: UNA APUESTA POR MERCADOS EMERGENTES

En los primeros meses del año, las inversiones internacionales de Consorcio estuvieron enfocadas principalmente en los mercados emergentes, con el fin de buscar alternativas que proporcionaran exposición a activos atractivos y permitieran acceder al "know-how" de administradores expertos.

El desempeño de las bolsas emergentes se vio favorecido por los precios de las principales materias primas. Así, el CRY -índice que mide el rendimiento de una canasta de commodities- aumentó un 16,7% durante el año. En tanto, los temores de recesión que rondaron los mercados hacia fin de año no lograron provocar una caída significativa de los precios de estos activos.

Rentabilidades 2006



El precio del cobre siguió situado a niveles superiores a su promedio histórico en los mercados internacionales, cerrando el año sobre los US$ 3/libra, lo cual permitió continuar con la ola de fusiones y adquisiciones que esta industria ha visto durante los últimos años. Consorcio se benefició de esta consolidación a través de sus inversiones en acciones de la minera canadiense AUR Resources, compañía que fue adquirida en una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) "amistosa" por la también canadiense Teck Cominco, que al momento del anuncio ofreció un premio por las acciones de un 28,5% por sobre el precio de mercado.

Asimismo, Consorcio incursionó con éxito en Perú y Colombia, dos nuevos mercados de alto crecimiento. En Perú, adquirió acciones del conglomerado de servicios financieros Intergroup, que concretó su apertura bursátil durante el mes de junio y cuyos títulos mostraron una rentabilidad del 25% a fin de año. Además, se invirtieron unos US$ 15 millones en fondos de inversión administrados por Compass Group en los mercados bursátiles de Perú y Colombia.

Como complemento, se invirtió en fondos menos correlacionados con el mercado, colocando cerca de US$ 15 millones en estrategias de retorno absoluto.

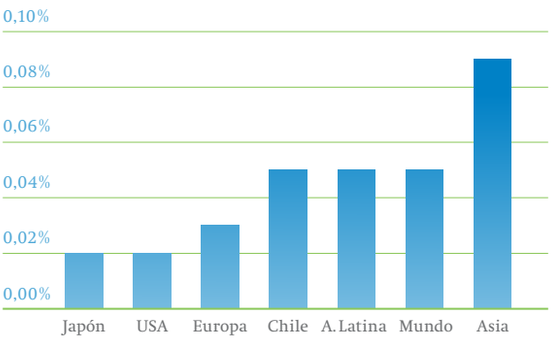
A pesar del buen desempeño de los mercados emergentes, ante la volatilidad imperante Consorcio decidió en septiembre de 2007 disminuir considerablemente su exposición en instrumentos de renta variable internacional, sorteando de esta forma parte de la caída experimentada por los mercados bursátiles hacia fines de año.

RENTA FIJA: APUESTA POR EL MERCADO INTERNACIONAL

El año 2007 fue un año record en emisiones de bonos en el mercado local, las que sumaron un total de US$ 6.225 millones, con un alza de 38% con respecto al año anterior, dado el escenario de atractivas tasas de financiamiento para las empresas emisoras de bonos. Sin embargo, ello no generó oportunidades atractivas de inversión para el portfolio de Consorcio en el mercado de renta fija local.

Así, en 2007 la estrategia de Consorcio se basó en la compra de bonos y productos estructurados internacionales, concretándose inversiones por más de US$ 100 millones. Ello ubicó a la Empresa nuevamente a la cabeza de la industria en el uso de estas alternativas de inversión.

Crecimiento PIB 2007



CONSORCIO FINANCIERO INGRESA A MONEDA ASSET MANAGEMENT

Durante el mes de noviembre se selló el ingreso de Consorcio Financiero a la propiedad de la Administradora de Fondos de Inversión Moneda Asset Management, empresa que gestiona activos en Chile y en el extranjero por cerca de US$ 2.000 millones, además de distribuir en el país los fondos de Capital Group Companies, uno de los principales Asset Managers del mundo.

La Administradora se encontraba en búsqueda de un socio estratégico producto del retiro programado de su socio fundador, Sergio Undurraga, al que eventualmente se unirían otros socios. De esta manera, Consorcio Financiero ingresó a Moneda con una participación minoritaria que será representada por Juan Bilbao en el directorio de Moneda Asset Management y por Nicolás Gellona en Moneda Administradora de Fondos de Inversión.

> A través de sus inversiones en renta variable internacional, la Compañía incursionó exitosamente en dos nuevos mercados: Perú y Colombia.

INMOBILIARIA: UN AÑO DE CRECIMIENTO

Consorcio maneja el mayor portfolio inmobiliario entre las compañías de seguros de vida, con más de US$ 700 millones invertidos en negocios de renta y proyectos. Durante el último ejercicio, este portfolio creció sobre 40%, consolidando posiciones tomadas en años anteriores, incrementando la relación con los principales socios gestores y accediendo a nuevos negocios que permitirán sustentar el crecimiento futuro.

En el área de renta, que incluye leasings, arriendos y bodegajes, Consorcio registró inversiones por aproximadamente US$ 550 millones. Así, en 2007 se incorporaron 27.000 m² de oficinas en edificios en las comunas de Las Condes y Santiago Centro, totalizando más de 62.000 m² con arriendos a mediano y largo plazo, a tasas fijas y conocidas. Adicionalmente, la Empresa aumentó las alternativas de financiamiento para las empresas mediante arriendos a largo plazo de instalaciones industriales.

Edificio Parque Andino, Nueva Las Condes - Oficinas

Piedra Roja, Chicureo - Viviendas

Por su parte, las inversiones realizadas a través de proyectos en los cuales Consorcio participa como accionista junto a destacados gestores inmobiliarios de la plaza ascendieron a US$ 150 millones. De esta forma, Consorcio pudo desarrollar una adecuada diversificación geográfica, enfocándose principalmente al segmento C2 – C3. Este último concentra el mayor volumen de ventas de viviendas y es el menos sensible a los ciclos económicos.

Durante el año se consolidaron también las alianzas con los principales gestores inmobiliarios del país, poniendo en marcha importantes proyectos de desarrollo habitacional en las comunas de Renca y San Bernardo, en las cuales se construirán y venderán más de 12.000 viviendas. Esto ha permitido consolidar y diversificar geográficamente la posesión de tierra de Consorcio. A diciembre de 2007, Consorcio sumó 1.200 hectáreas en la Región Metropolitana, 155 hectáreas en Antofagasta, 100 hectáreas en Valparaíso, 80 hectáreas en Concepción y 20 hectáreas en Puerto Montt.

Las ventas consolidadas de diferentes los proyectos durante el último año superaron los US$ 130 millones, lo que significó un crecimiento del 70% con respecto al año 2006. Ello evidenció el gran dinamismo del sector inmobiliario a nivel nacional, debido a las buenas condiciones económicas, las bajas tasas de interés y la agresividad de los bancos en sus colocaciones hipotecarias.

Para el año 2008 se proyecta consolidar los proyectos en marcha, monitoreando la rentabilidad y eficiencia de los mismos, sin descartar el ingreso a nuevos negocios que cumplan con los estándares de riesgo y rentabilidad que exige la Compañía.

30%

EL PORTFOLIO DE INVERSIONES INMOBILIARIAS DE CONSORCIO CRECIÓ UN 30% EN 2007.

CONSORCIO

ESTADOS

[FINANCIEROS]

CONSORCIO FINANCIERO
CONSORCIO SEGUROS VIDA
CN LIFE SEGUROS VIDA
CONSORCIO SEGUROS GENERALES
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS
CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITO

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buć, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.
Gerente General / Representante Legal	Patricio Parodi Gil
Auditores externos	PricewaterhouseCoopers

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» Santiago, 25 de febrero de 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

RUT: 81.512.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5.
Las Condes
Teléfono (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

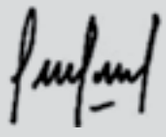
Señores
Accionistas y Directores
Consorcio Financiero S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Consorcio Financiero S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional S.A., Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. y de la coligada CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de la coligada Esval S.A. al 31 de diciembre de 2006, los cuales fueron auditados por otros auditores y cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basada únicamente en tales informes.

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

3. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Consorcio Financiero S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 4. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Consorcio Financiero S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.



Roberto Villanueva B.
RUT. 7.060.344-6

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$	2006 M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	42.706	87.347
Inversiones renta fija	22.867.686	2.400.080
Inversiones renta variable	64.171.710	20.430.598
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.583.010	1.364.453
Impuestos por recuperar	2.552.810	2.156.463
Contrato futuro de monedas	775.045	-
Otros activos circulantes	1.197.629	74.672
Total activo circulante	**94.190.596**	**26.513.613**
ACTIVO FIJO NETO	**1**	**1**
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	427.118.431	457.067.219
Inversiones en otras sociedades	3.581.789	-
Menor valor de inversión	-	2.543.571
Total otros activos	**430.700.220**	**459.610.790**
Total activo	**524.890.817**	**486.124.404**

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO	2007 M$	2006 M$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones bancarias	13.851.137	22.335.579
Cuentas por pagar	9.044	57.890
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	5.922.491	6.224.119
Contrato futuro de moneda	-	121.097
Impuestos diferidos	1.139.012	1.030.866
Impuesto a la renta	446.718	-
Acreedores varios	2.626	14.935
Retenciones y provisiones	1.057.788	990.913
Total pasivo circulante	**22.428.816**	**30.775.399**
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones bancarias	42.744.877	36.492.454
Deudas largo plazo	1.615.018	1.399.568
Total pasivo largo plazo	**44.359.895**	**37.892.022**
PATRIMONIO		
Capital pagado	58.650.559	58.650.559
Otras reservas	64.457.395	74.781.821
Utilidades acumuladas	264.391.803	212.129.476
Utilidad del año	85.261.849	81.736.404
Dividendos provisorios	(14.659.500)	(9.841.277)
Total patrimonio	**458.102.106**	**417.456.983**
Total pasivo y patrimonio	**524.890.817**	**486.124.404**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
INGRESOS		
Utilidad por inversiones en empresas relacionadas	67.222.822	85.964.960
Producto inversiones	19.342.224	275.698
Reajuste contratos futuros	2.562.923	-
Corrección monetaria	-	260.378
Otros ingresos	427.640	190.863
Total ingresos	**89.555.609**	**86.691.899**
GASTOS		
Pérdida por inversiones en empresas relacionadas	(273.707)	(647.837)
Amortización del menor valor de inversión	(296.327)	(110.258)
Reajuste contratos futuros	-	(471.148)
Gastos de administración	(357.067)	(1.026.983)
Corrección monetaria	(1.318.334)	-
Gastos financieros	(1.286.382)	(1.972.988)
Otros gastos	(204.880)	(225.210)
Total gastos	**(3.736.697)**	**(4.454.424)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	**85.818.912**	**82.237.475**
IMPUESTO A LA RENTA	**(557.063)**	**(501.071)**
UTILIDAD DEL AÑO	**85.261.849**	**81.736.404**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
(Egreso) ingreso neto originado por inversiones renta fija y variable	(80.698.447)	(5.621.379)
Traspaso en cuenta corriente con empresas relacionadas	(1.518.407)	(5.923.965)
Gastos financieros	(3.559.540)	(2.734.351)
Ingresos financieros	654.729	1.095.663
Pago de impuestos	(14.695)	(2.657.981)
Pago a proveedores	(1.102.891)	(934.223)
Total flujo positivo (negativo) originado por actividades de la operación	**(86.239.251)**	**(16.776.236)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos percibidos	48.155.699	53.731.363
Venta de inversiones permanentes	72.323.834	-
Compra de inversiones permanentes	-	(12.743.026)
Total flujo positivo originado por actividades de inversión	**120.479.533**	**40.988.337**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(34.292.300)	(24.550.093)
Otras fuentes de financiamiento	-	2.938
Deudas asociadas	16.325	(7.536)
Total flujo negativo originado por actividades de financiamiento	**(34.275.975)**	**(24.554.691)**
Flujo neto total del año	**(35.693)**	**(342.590)**
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(8.948)	(543)
Variación de efectivo del año	(44.641)	(343.133)
Saldo inicial de efectivo	87.347	430.480
Saldo final de efectivo	**42.706**	**87.347**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M$	2006 M$
Utilidad del año	**85.261.849**	**81.736.404**
CARGOS (ABONOS) QUE NO AFECTAN EL FLUJO		
Corrección monetaria	1.318.334	(260.378)
Reajustes contratos futuros	(2.562.923)	471.148
Utilidad neta por inversiones en empresas relacionadas	(66.949.115)	(85.317.123)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(20.510.905)	-
Amortización del menor valor de inversión	296.327	110.258
VARIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución (aumento) de inversiones de renta fija y variable	(81.404.546)	(6.220.836)
Aumento (disminución) neto de cuentas corrientes con empresas relacionadas	(1.776.940)	(5.824.085)
Disminución (aumento) de deudores varios	2.101.869	1.228.559
(Disminución) aumento de deudas con el fisco y legales	542.368	(2.156.909)
Disminución de cuentas por pagar	(2.555.569)	(543.274)
Total flujo neto negativo originado por actividades de la operación	**(86.239.251)**	**(16.776.236)**

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

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buć, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Carlos Larraín Peña y Juan José Mac-Auliffe Granello.
Grupo en que opera la Compañía	Segundo Grupo
Gerente General / Representante Legal	Nicolás Gellona Amunátegui
Auditores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» 25 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG

- Huérfanos 770, 5º piso.
  Santiago, Chile
- Tel: (56-2) 676 1000
  Fax: (56-2) 676 1010
  Casilla 2823

Señores
Accionistas y Directores
Compañía de Seguros de Vida
Consorcio Nacional de Seguros S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°33 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.
ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$		2006 M$	
INVERSIONES		**2.208.777.355**		**2.116.251.378**
Inversiones financieras	1.730.077.801		1.751.562.262	
Inversiones inmobiliarias y similares	367.659.131		266.087.127	
Inversiones cuenta única de inversión	111.040.423		98.601.989	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		**599.822**		**554.224**
DEUDORES POR REASEGUROS		**417.744**		**292.974**
OTROS ACTIVOS		**135.422.287**		**140.427.707**
Total activo		**2.345.217.208**		**2.257.526.283**

PASIVOS	2007 M$		2006 M$	
RESERVAS TÉCNICAS		**1.910.833.614**		**1.809.108.942**
Reserva seguros previsionales	1.751.804.805		1.660.310.159	
Reserva seguros no previsionales	158.676.691		148.392.606	
Reservas adicionales	352.118		406.177	
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS				
De corto plazo		34.152.920		36.307.241
De largo plazo		-		-
OTROS PASIVOS		**103.403.523**		**115.787.787**
PATRIMONIO		**296.827.151**		**296.322.313**
Total pasivo		**2.345.217.208**		**2.257.526.283**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$		2006 M$	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		**183.412.162**		**144.990.575**
Prima retenida neto	192.058.352		161.626.668	
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(8.646.190)		(16.636.093)	
COSTO DE EXPLOTACIÓN		**(295.018.388)**		**(256.270.698)**
Costo de siniestro	(246.169.966)		(211.008.957)	
Costo de intermediación	(13.688.290)		(12.982.249)	
Costo de administración	(35.160.132)		(32.279.492)	
PRODUCTO DE INVERSIONES		**157.757.032**		**179.430.845**
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		**2.092.139**		**(2.309.361)**
CORRECCIÓN MONETARIA		**1.343.772**		**2.573.684**
RESULTADO DE OPERACIONES		**49.586.717**		**68.415.045**
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**(56.208)**		**(452.343)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**49.530.509**		**67.962.702**
IMPUESTO A LA RENTA		**(2.505.992)**		**(3.607.970)**
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**47.024.517**		**64.354.732**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	204.494.985	165.972.921
Prima aceptada	(9.032.908)	
Prima cedida	(1.318.902)	(1.310.115)
Pago de rentas y siniestros	(155.387.799)	(149.972.734)
Recaudación de siniestros reasegurados	557.100	968.486
Comisiones por seguros directos	(8.369.615)	(12.265.667)
Otros	(5.758.388)	(8.301.799)
Instrumentos de renta fija	7.155.439	13.339.501
Instrumentos de renta variable	13.351.903	26.736.649
Inversiones en el extranjero	7.619	(830.837)
Flujo de inversiones inmobiliarias	11.113.428	10.580.448
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	138.873	87.094
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(2.481.870)	(18.709.293)
Gastos de administración	(38.862.602)	(31.195.437)
Gastos médicos	(29.879)	(47.284)
Impuestos	(6.716.476)	(4.191.332)
Total flujo operacional	**8.860.908**	**(9.139.399)**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONTINUACIÓN	2007 M$	2006 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	159.579.907	183.301.135
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(394.560)	(47.754.727)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(3.228.598)	(35.091.722)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(102.022.631)	(53.260.373)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	1.919.996	(2.045.646)
Total flujo de inversión	**55.854.114**	**45.148.667**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(37.242.709)	(42.290.751)
Préstamos	(2.559.213)	(1.898.413)
Préstamos con empresas relacionadas	(779.618)	15.948.826
Pactos	(23.787.747)	(8.872.527)
Total flujo de financiamiento	**(64.369.287)**	**(37.112.865)**
Flujo neto total positivo (negativo) del período	345.735	(1.103.597)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(76.008)	(22.047)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(5.021)	(7.924)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	264.706	(1.133.568)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.454.898	2.588.466
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**1.719.604**	**1.454.898**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M$	2006 M$
Utilidad del ejercicio	**47.024.517**	**64.354.732**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) pérdida en ventas de activos fijos	(172.757)	(1.622.726)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(18.080.018)	(32.970.896)
Pérdida en ventas de inversiones		97.119
(Utilidad) pérdida en ventas de otros activos fijos	(2.439.435)	(1.658.709)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	2.378.766	2.241.127
Amortización	908.084	1.042.704
Castigos y provisiones de activos	(21.503)	388.098
Ajuste reserva técnica	8.646.190	16.636.093
Provisión impuesto a la renta	2.505.992	3.607.970
Corrección monetaria	(115.783.719)	(32.671.412)
Diferencia de cambio	114.439.947	30.097.728
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	(987.254)	2.994.769
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(97.605.989)	(90.871.509)
Deudores por primas	(994.929)	328.355
Deudores por reaseguros	670.156	643.417
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(2.481.871)	(18.709.293)
Otros activos	(15.889.394)	(12.451.777)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Reservas técnicas	91.339.267	62.004.709
Obligaciones con instituciones financieras	347.683	3.580.777
Deudas con intermediarios	5.318.676	716.581
Otros pasivos	(10.261.501)	(6.917.256)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	**8.860.908**	**(9.139.399)**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buć, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.
Grupo en que opera la Compañía	Segundo Grupo
Gerente General / Representante Legal	Nicolás Gellona Amunátegui
Auditores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» 25 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG

- Huérfanos 770, 5º piso.
  Santiago, Chile
- Tel: (56-2) 676 1000
  Fax: (56-2) 676 1010
  Casilla 2823

Señores
Accionistas y Directores
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°30 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.
ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$		2006 M$	
INVERSIONES		**343.686.438**		**353.419.081**
Inversiones financieras	343.141.855		352.902.848	
Inversiones inmobiliarias y similares	544.583		516.233	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		**38.588**		**31.294**
DEUDORES POR REASEGUROS		**5.945**		**18.970**
OTROS ACTIVOS		**5.829.195**		**8.676.158**
Total activos		**349.560.166**		**362.145.503**

PASIVOS	2007 M$		2006 M$	
RESERVAS TÉCNICAS		**287.579.561**		**296.509.380**
Reserva seguros previsionales	284.963.067		294.096.408	
Reserva seguros no previsionales	2.415.555		2.412.972	
Reserva adicionales	200.939			
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS				
De corto plazo	0	0	0	0
OTROS PASIVOS		**7.531.921**		**8.770.604**
PATRIMONIO		**54.448.684**		**56.865.519**
Total pasivos y patrimonio		**349.560.166**		**362.145.503**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$		2006 M$	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		**666.846**		**183.510**
Prima retenida neta	748.728		557.511	
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(81.882)		(374.001)	
COSTO DE EXPLOTACIÓN		**(14.480.888)**		**(15.019.252)**
Costo de siniestro	(13.997.374)		(14.414.389)	
Costo de intermediación	(2.938)		(18.690)	
Costo de administración	(480.576)		(586.173)	
PRODUCTO DE INVERSIONES		**24.076.468**		**28.531.882**
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		**(10.231)**		**(567.105)**
CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO		**(499.040)**		**319.844**
RESULTADO DE OPERACIONES		**9.753.155**		**13.448.879**
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**(2.311)**		**90.461**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**9.750.844**		**13.539.340**
Impuesto a la renta		(1.417.665)		(1.067.666)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**8.333.179**		**12.471.674**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	832.129	622.588
Prima aceptada		
Prima cedida	(77.963)	(89.775)
Pago de rentas y siniestros	(22.776.034)	(22.895.942)
Recaudación de siniestros reasegurados	77.495	106.460
Comisiones por seguros directos	(2.775)	(18.455)
Otros		(1.067.604)
Instrumentos de renta fija	1.127.147	137.454
Instrumento de renta variable	11.472.013	3.975.203
Inversiones en el extranjero		
Flujo de inversiones inmobiliarias	51.604	41.898
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias		
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	403.689	(88.137)
Gastos de administración	(429.943)	(601.762)
Gastos médicos		
Impuestos	(660.201)	(60.441)
Otros		
Total flujo operacional	**(9.982.839)**	**(19.938.513)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	29.233.470	27.459.596
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(1.428.430)	8.606.125
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(5.521.451)	(2.166.516)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(458)	(2.546)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	0	
Total flujo de inversión	**22.283.131**	**33.896.659**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(9.799.720)	(10.210.050)
Préstamos		
Préstamos con empresas relacionadas	390.664	(373.593)
Pactos	(2.725.069)	(3.955.544)
Total flujo de financiamiento	**(12.134.125)**	**(14.539.187)**
Flujo neto total positivo (negativo) del período	**166.167**	**(581.041)**
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(7.350)	(1.003)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(3)	657
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	158.814	(581.387)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	99.428	680.815
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**258.242**	**99.428**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M$	2006 M$
Utilidad del ejercicio	**8.333.179**	**12.471.674**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) pérdida en ventas de activos fijos		
(Utilidad) en ventas de inversiones	(1.935.037)	(1.245.864)
Pérdida en ventas de inversiones		1.569
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	13.941	12.790
Amortización		
Castigo y provisiones de activos	(464)	315.838
Ajuste reserva técnica	81.882	374.001
Provisión impuesto a la renta	1.417.665	1.067.666
Corrección monetaria	(15.072.630)	(176.001)
Diferencia de cambio	15.571.670	(143.843)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(9.483.238)	(23.183.235)
Deudores por primas	(9.330)	(30.878)
Deudores por reaseguros	9.045	(197)
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	403.689	(88.137)
Otros activos	(7.426)	(1.114.433)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Disminución reservas ténicas	(8.701.164)	(8.375.094)
Obligaciones con instituciones financieras		251.269
Deudas con intermediarios	163	235
Otros pasivos	(604.784)	(75.873)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	**(9.982.839)**	**(19.938.513)**

CONSORCIO SEGUROS GENERALES S.A.

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buć, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Carlos Larraín Peña y Juan José Mac-Auliffe Granello.
Grupo en que opera la Compañía	Primer Grupo
Gerente General / Representante Legal	Nicolás Gellona Amunátegui
Auditores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» 25 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG

- Huérfanos 770, 5º piso.
  Santiago, Chile
- Tel: (56-2) 676 1000
  Fax: (56-2) 676 1010
  Casilla 2823

Señores
Accionistas y Directores
Compañía de Seguros Generales
Consorcio Nacional de Seguros S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N°28 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.
ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$		2006 M$	
INVERSIONES		**8.284.374**		**7.065.655**
Inversiones financieras	8.169.419		6.956.627	
Inversiones inmobiliarias y similares	114.955		109.028	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		**10.032.765**		**7.263.869**
DEUDORES POR REASEGUROS		**426.430**		**247.142**
OTROS ACTIVOS		**846.557**		**751.941**
Total activos		**19.590.126**		**15.328.607**

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 M$		2006 M$	
RESERVAS TÉCNICAS		**12.304.557**		**8.502.590**
Riesgo en curso	8.747.127		6.050.596	
Siniestros	2.741.786		1.772.194	
Deuda por reaseguro	815.644		679.800	
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS		**-**		**642.700**
OTROS PASIVOS		**1.971.310**		**949.806**
PATRIMONIO		**5.314.259**		**5.233.511**
Total pasivos y patrimonio		**19.590.126**		**15.328.607**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$		2006 M$	
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		4.060.140		4.035.430
Ingresos por primas devengadas	12.507.525		9.934.964	
Prima retenida neta	15.225.749		10.726.017	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(2.718.224)		(791.053)	
Otros ajustes al ingresos por primas devengadas	(575.204)		(439.986)	
Costo de siniestro	(6.964.302)		(5.258.945)	
Resultado de intermediación	(907.879)		(200.603)	
COSTO DE ADMINISTRACIÓN		**(4.634.494)**		**(3.730.058)**
RESULTADO DE OPERACIÓN		**(574.354)**		**305.372**
RESULTADO DE INVERSIONES		**506.305**		**351.253**
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		**141.136**		**307.565**
CORRECCIÓN MONETARIA		**175.246**		**29.400**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**248.333**		**993.590**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**248.333**		**993.590**
IMPUESTOS DEL EJERCICIO		**(20.650)**		**(162.715)**
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**227.683**		**830.875**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	18.348.767	14.171.894
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(2.561.781)	(1.283.327)
Pago de rentas y siniestros	(7.689.136)	(6.825.156)
Devolución por rentas y siniestros	834.768	776.727
Recaudación de siniestros reasegurados	234.599	110.634
Comisiones por seguros directos	(1.353.088)	(758.798)
Otros	-	(452)
Instrumentos de renta fija	149.766	(1.559)
Instrumento de renta variable	69.260	83.672
Gastos de administración	(4.557.488)	(4.136.833)
Impuestos	(1.661.327)	(1.117.379)
Otros	(63)	(36)
Total flujo operacional	**1.814.277**	**1.019.387**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(789.147)	(825.367)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(37.413)	(48.449)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	(55.611)
Total flujo de inversión	**(826.560)**	**(929.427)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos	(635.456)	(60.168)
Total flujo de financiamiento	**(635.456)**	**(60.168)**
Flujo neto total positivo (negativo) del período	**352.261**	**29.792**
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(28.636)	(3.851)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	114	131
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	323.739	26.072
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	306.861	280.789
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**630.600**	**306.861**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M$	2006 M$
Utilidad del ejercicio	**227.683**	**830.875**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**(219.026)**	**(41.636)**
(Utilidad) en ventas de inversiones	(219.026)	(43.195)
Pérdida en ventas de inversiones	-	1.559
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO	**2.513.584**	**920.540**
Depreciación	31.492	30.915
Castigos y provisiones de activos	(81.536)	(34.742)
Ajuste reserva técnica	2.718.224	791.052
Provisión impuesto a la renta	20.650	162.715
Corrección monetaria	(175.246)	(29.400)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS	**(2.217.824)**	**(352.738)**
Inversiones	(68.253)	(227.503)
Deudores por primas	(2.630.374)	(577.433)
Deudores por reaseguros	480.803	585.653
Otros activos	-	(133.455)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS	**1.509.860**	**(337.654)**
Reservas técnicas	344.533	(678.848)
Obligaciones con instituciones financieras	(4.265)	25.051
Deudas con intermediarios	380.352	(28.983)
Otros pasivos	789.240	345.126
Total flujo neto originado por actividades operacionales	**1.814.277**	**1.019.387**

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

Presidente	José Miguel Ureta Cardoen
Directores	Francisco Javier García Holtz y Francisco Ignacio Ossa Guzmán.
Gerente General / Representante Legal	Marcelo Rozas Etcharren
Auditores externos	PricewaterhouseCoopers

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» Santiago, 25 de febrero de 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

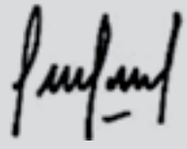
RUT: 81.512.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5.
Las Condes
Teléfono (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Señores
Accionistas y Directores
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Consorcio Corredores de Bolsa S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

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



Roberto Villanueva B.
RUT. 7.060.344-6

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$	2006 M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	2.880.340	1.461.880
Títulos de renta variable		
Acciones con transacción bursátil	2.023.828	1.208.222
Total	**2.023.828**	**1.208.222**
Títulos de renta fija		
Emitidos por Estado	220.912	243.872
Emitidos por entidades financieras	6.972.339	2.330.564
Emitidos por empresas	3.311.249	6.714.765
Emitidos por otras empresas	2.990.675	1.342.728
Total	**13.495.175**	**10.631.929**
Derechos por operaciones a futuro		
Derechos sobre títulos por compromisos de compra	143.775.100	60.210.481
Derechos a cobrar por compromisos de venta	24.412.927	-
Derechos a cobrar por otras operaciones a futuro	45.091.911	2.542.148
Total	**213.279.938**	**62.752.629**
Deudores por intermediación	**66.912.985**	**31.824.103**
Documentos y cuentas por cobrar	162.825	3.541.599
Impuestos por recuperar	743.057	937.049
Deudores varios		
Títulos entregados en garantía	5.582.575	1.721.972
Gastos anticipados	6.230	2.392
Total	**73.407.672**	**38.027.115**
Total activo circulante	**305.086.953**	**114.081.775**
ACTIVO FIJO		
Equipos y mobiliario de oficina	86.471	73.613
Depreciación acumulada	(60.032)	(51.320)
Activo fijo neto	**26.439**	**22.293**
OTROS ACTIVOS		
Títulos patrimoniales en bolsas de valores	426.744	419.272
Activos intangibles	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	-	-
Otros activos	9	12
Total otros activos	**426.753**	**419.284**
Total	**305.540.145**	**114.523.352**

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO	2007 M$	2006 M$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	1
Total	**1**	**1**
Obligaciones por operaciones a futuro		
Obligaciones por compromisos de compra	143.923.848	60.328.030
Obligaciones en títulos por compromisos de venta	24.425.684	-
Obligaciones por otras operaciones a futuro	45.119.022	2.522.474
Total	**213.468.554**	**62.850.504**
Acreedores por intermediación	69.294.271	31.804.871
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.053.519	1.667.954
Impuestos por pagar	1.108.527	631.547
Provisiones y retenciones	102.672	162.186
Total	**71.558.989**	**34.266.558**
Total pasivo circulante	**285.027.544**	**97.117.063**
PATRIMONIO		
Capital pagado	9.631.418	9.631.418
Reserva mayor valor acciones bolsa de valores	8.432	8.432
Utilidades acumuladas	5.213.642	5.190.913
Utilidad del ejercicio	5.659.109	3.650.579
Dividendos provisorios	-	(1.075.053)
Total patrimonio	**20.512.601**	**17.406.289**
Total	**305.540.145**	**114.523.352**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en rueda	2.958.174	1.956.809
Utilidad por ventas de cartera propia	2.112.744	2.367.309
Ingresos por operaciones a futuro	4.549.402	4.893.425
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	518.909	3.062.485
Asesorías financieras	620.863	77.003
Otros ingresos operacionales	1.339.790	440.794
Total ingresos operacionales	**12.099.882**	**12.797.825**
GASTOS OPERACIONALES		
Comisiones y servicios	340.976	248.013
Pérdidas por menor valor de cartera propia	20.958	-
Pérdidas por ventas de cartera propia	1.310.033	3.137.519
Gastos por operaciones a futuro	749.716	3.285.177
Gastos financieros	2.729	27.393
Gastos de administración y comercialización	1.496.086	1.426.440
Amortizaciones y depreciaciones	8.715	9.716
Otros gastos operacionales	268.450	139.727
Total gastos operacionales	**4.197.663**	**8.273.985**
UTILIDAD OPERACIONAL	**7.902.219**	**4.523.840**
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Utilidad en inversiones permanentes	110.907	84.178
Otros ingresos no operacionales	39	823
Total ingresos no operacionales	**110.946**	**85.001**
GASTOS NO OPERACIONALES		
Otros gastos no operacionales	-	-
Total gastos no operacionales	**-**	**-**
UTILIDAD NO OPERACIONAL	**110.946**	**85.001**
UTILIDAD ANTES DE CORRECCIÓN MONETARIA	**8.013.165**	**4.608.841**
Corrección monetaria	(1.277.234)	(315.663)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**6.735.931**	**4.293.178**
IMPUESTO A LA RENTA	**(1.076.822)**	**(642.599)**
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**5.659.109**	**3.650.579**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones netas	2.865.533	1.941.005
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(1.179.804)	13.003.159
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia	(1.764.774)	(9.354.807)
Ingreso (egreso) neto por operaciones a futuro	6.637.625	1.855.060
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.650.715)	(1.667.468)
Gastos financieros pagados	(2.878)	(21.912)
Impuestos pagados	(968.845)	(1.099.979)
Flujo neto originado por actividades de la operación	**3.936.142**	**4.655.058**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumentos de capital	-	-
Préstamos obtenidos	-	1
Préstamos de personas y empresas relacionadas	579.850	7.518.000
Repartos de dividendos	(2.552.804)	(4.115.623)
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas	(579.974)	(7.520.255)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(2.552.928)**	**(4.117.877)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos y otros ingresos percibidos por inversiones en otras sociedades	102.647	62.537
Otros ingresos de inversión	-	2.132
Flujo neto originado por actividades de inversión	**102.647**	**64.669**
Flujo neto total (negativo) positivo del año	**1.485.861**	**601.850**
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(67.401)	(31.513)
Variación neta del efectivo	1.418.460	570.337
Saldo inicial del efectivo	1.461.880	891.543
Saldo final de efectivo	**2.880.340**	**1.461.880**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2007 M$	2006 M$
Utilidad del ejercicio	**5.659.109**	**3.650.579**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	-	-
CARGOS (ABONO) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación y amortización	8.715	9.716
Provisiones por pérdidas en activos operacionales	20.958	(86.660)
Resultado por corrección monetaria y diferencias de cambio	237.732	42.660
Otros cargos (abono) que no representan flujo de efectivo	928.595	(84.177)
(AUMENTOS) DISMINUCIONES DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por cobrar a clientes	(1.813.924)	12.660.741
Derechos por operaciones a futuro	(7.569.730)	(10.892.822)
Cartera de inversiones	(4.565.024)	6.359.980
Otros activos	(1.960.692)	(245.615)
AUMENTOS (DISMINUCIONES) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera propia y otros servicios	534.488	(17.774.372)
Obligaciones por operaciones a futuro	11.686.585	11.226.293
Cuentas por pagar por administración y comercialización	159.670	(68.947)
Intereses por pagar	(149)	5.482
Impuestos por pagar	609.809	(147.800)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	**3.936.142**	**4.655.058**

CONSORCIO S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Presidente	Jaime de la Barra Jara
Directores	Pablo Salcedo Elzo, Luis Felipe Ugarte Acevedo, José Armendáriz Morales y Jaime Martí Fernández.
Gerente General / Responsable Legal	Matías Carvajal Calderón
Auditores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» Santiago, 22 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG

- Huérfanos 770, 5º piso.
  Santiago, Chile
- Tel: (56-2) 676 1000
  Fax: (56-2) 676 1010
  Casilla 2823

Señores
Accionistas y Directores
Consorcio S.A.
Administradora General de Fondos:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Pablo Hess I.
ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$	2006 M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	474.173	303.343
Valores negociables	4.034.248	1.706.284
Deudores por venta	673.919	928.456
Deudores varios	1.504	13.016
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.784.598	2.584.056
Impuestos por recuperar	251.110	48.442
Gastos pagados por anticipados	1.359	6.325
Impuestos diferidos	1.313	-
Total activo circulante	**8.222.224**	**5.589.922**
ACTIVO FIJO		
Muebles y útiles	126.647	126.647
Otros activos fijos	377.220	304.467
Depreciación acumulada	(438.734)	(428.868)
Total activo fijo neto	**65.133**	**2.246**
OTROS ACTIVOS		
Otros	-	421
Total otros activos	**-**	**421**
Total activos	**8.287.357**	**5.592.589**

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 M$	2006 M$
PASIVO CIRCULANTE		
Dividendos por pagar	632	60
Cuentas por pagar	1.250.791	4.667
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.042.265	853.257
Provisiones	343.616	860.681
Retenciones	19.221	14.624
Impuesto a la renta	264.998	109.680
Impuestos diferidos	-	2.479
Otros pasivos circulantes	-	3.963
Total pasivo circulante	**2.921.523**	**1.849.411**
PATRIMONIO		
Capital pagado	2.850.485	2.850.485
Sobreprecio en colocación de acciones	9.516	9.516
Resultados acumulados	268.982	120
Utilidad del ejercicio	2.236.851	883.057
Total patrimonio	**5.365.834**	**3.743.178**
Total pasivos y patrimonio	**8.287.357**	**5.592.589**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	9.572.082	6.979.261
Costos de explotación	(821.118)	(17.116)
Margen operacional	8.750.964	6.962.145
Gastos de administración y ventas	(5.920.866)	(5.961.512)
Resultado operacional	**2.830.098**	**1.000.633**
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	276.041	85.045
Otros ingresos fuera de explotación	2.711	82.862
Gastos financieros	-	(570)
Otros egresos fuera de explotación	(23.009)	(24.619)
Corrección monetaria	(401.689)	(71.041)
Resultado no operacional	**(145.946)**	**71.677**
Resultado antes impuesto a la renta	2.684.152	1.072.310
Impuesto a la renta	(447.301)	(189.253)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**2.236.851**	**883.057**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	2007 M$	2006 M$
Utilidad del ejercicio	**2.236.851**	**883.057**
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	9.926	63.834
Corrección monetaria	401.689	71.041
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	819
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo		
(Aumento) disminución de deudores por ventas	200.957	(762.179)
(Aumento) disminución otros activos	(199.464)	22.322
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	951.740	74.342
Total flujo operacional	**3.601.699**	**353.236**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incorporación de activo fijos (menos)	(72.604)	(1.866)
Inversión en instrumentos financieros	-	(7.963)
Venta de otras inversiones	596.941	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(130.788)	(789.269)
Total flujo de inversión	**393.549**	**(799.098)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	718.068
Pago de dividendos	(614.194)	(60.737)
Total flujo de financiamiento	**(614.194)**	**657.331**
Flujo neto total del período	**3.381.054**	**211.469**
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(240.522)	(9.761)
Variación efectivo y efectivo equivalente durante el período	3.140.532	201.708
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.359.471	1.157.763
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**4.500.003**	**1.359.471**

CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.

Presidente	Nicolás Gellona Amunátegui
Directores	Patricio Parodi Gil, Marcelo Rozas Etcharren y Francisco Javier García Holtz.
Gerente General / Representante Legal	Francisco Ignacio Ossa Guzmán
Auditores externos	PricewaterhouseCoopers

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» Santiago, 15 de febrero de 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

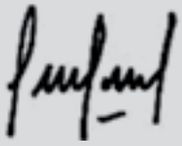
RUT: 81.512.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5.
Las Condes
Teléfono (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Señores
Accionistas y Directores
Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Créditos Hipotecarios S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Consorcio Créditos Hipotecarios S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

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



Roberto Villanueva B.
RUT. 7.060.344-6

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$	2006 M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	271.178	424.415
Mutuos hipotecarios	7.655.271	850.112
Otras inversiones	700.371	145.033
Documentos (cuentas) por cobrar	110.611	77.911
Deudores varios	43.106	73.327
Impuestos por recuperar	18.300	2.760
Gastos pagados por anticipado	7.069	3.787
Impuestos diferidos	52.158	34.647
Mutuos hipotecarios en proceso de inscripción	9.630.198	14.475.436
Total activo circulante	**18.488.262**	**16.087.428**
ACTIVO FIJO		
Mobiliario y equipos de oficina	26.577	31.742
Equipos computacionales	18.711	25.720
Total activo fijo	**45.288**	**57.462**
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en otras sociedades	1.290	1.290
Software, licencias y derechos	33.312	66.862
Otros activos	-	15.002
Total otros activos	**34.602**	**83.154**
Total activos	**18.568.152**	**16.228.044**

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

PASIVOS	2007 M$	2006 M$
CIRCULANTE		
Mutuos hipotecarios por pagar	1.405.930	3.039.780
Obligaciones con empresas relacionadas - corto plazo	1.363.572	73.091
Acreedores varios	735.495	319.085
Provisiones - corto plazo	82.317	74.886
Retenciones	36.413	24.488
Mutuos hipotecarios por pagar en proceso de inscripción	11.619.999	9.627.367
Total pasivo circulante	**15.243.726**	**13.158.697**
LARGO PLAZO		
Provisión por prepago	277.302	252.544
Total pasivo largo plazo	**277.302**	**252.544**
PATRIMONIO		
Capital pagado	2.032.252	2.032.252
Utilidades acumuladas	784.552	547.977
Resultado del ejercicio	230.320	236.574
Total patrimonio	**3.047.124**	**2.816.803**
Total pasivos y patrimonio	**18.568.152**	**16.228.044**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos por administración de cartera de terceros	306.283	276.777
Ingresos por prepagos y alzamientos	283.682	372.596
Resultado por endoso de mutuos hipotecarios	436.129	422.436
Interés de mutuos hipotecarios	490.540	515.089
Otros ingresos	78.741	72.989
Total ingresos de explotación	**1.595.375**	**1.659.887**
TOTAL COSTOS DE EXPLOTACIÓN	**(85.718)**	**(115.408)**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1.509.657**	**1.544.479**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones	(891.585)	(881.838)
Otros	(396.148)	(385.702)
Total gastos de administración y ventas	**(1.287.733)**	**(1.267.540)**
RESULTADO OPERACIONAL	**221.924**	**276.939**
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	20.079	9.860
Otros ingresos fuera de explotación	53.258	54.750
Resultado de inversión en empresa relacionada	-	-
Correción monetaria	(18.898)	(5.795)
Gastos financieros	(60)	(30.338)
Otros egresos	(4.447)	(13.009)
Total resultado no operacional	**49.932**	**15.468**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**271.856**	**292.407**
IMPUESTOS DEL PERÍODO	**(41.536)**	**(55.833)**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**230.320**	**236.574**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Venta de mutuos a compañías de seguros	48.056.744	56.355.977
Prepagos recibidos	13.390.593	14.413.249
Cobro de dividendos de cartera propia	706.559	662.682
Comisión por administración de cartera	306.338	257.856
Comisión por administración de pólizas de seguros	25.160	50.454
Créditos complementarios cancelados	152.493	(145.455)
Otros ingresos operacionales	78.698	58.930
Pago de mutuos a vendedores derivados del otorgamiento del crédito	(41.371.016)	(48.765.109)
Prepagos cancelados	(20.851.272)	(21.621.020)
Pago gastos de administración	(963.138)	(1.227.063)
Costos de explotación	(78.023)	(47.590)
Recaudación de terceros	1.170.684	(271.978)
Impuestos	(145.029)	(163.384)
Total flujo neto operacional	**478.791**	**(442.451)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de otros préstamos de empresa relacionada	31.258.370	31.603.339
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(31.318.078)	(31.642.158)
Total flujo actividades de financiamiento	**(59.708)**	**(38.819)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en otras sociedades	13.474	-
Compra de activos fijos	(6.782)	(11.983)
Total flujo actividades de inversión	**6.692**	**(11.983)**
Flujo neto total	**425.775**	**(493.253)**
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(34.247)	(19.445)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	10.574	12.282
Variación neta del efectivo	402.102	(500.416)
Saldo inicial del efectivo	569.447	1.069.864
Saldo final de efectivo	**971.549**	**569.448**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2007 M$	2006 M$
Utilidad del Ejercicio	**230.320**	**236.574**
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	18.557	21.555
Amortización activos intangibles	48.743	53.429
Provisiones y castigos	174.845	138.683
Corrección monetaria	18.898	5.795
Utilidad en venta de inversiones	(13.474)	-
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Disminución mutuos hipotecarios endosables	47.620.615	55.933.541
Disminución prepagos recibidos	13.106.911	14.040.652
Aumento cuentas por cobrar	57	(43.442)
Disminución otros activos	228.960	133.438
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO EFECTIVO		
Disminución mutuos hipotecarios por pagar	(41.371.016)	(48.765.108)
Disminución prepagos cancelados	(20.851.272)	(21.755.171)
Disminución cuentas por pagar de la explotación	983.034	(513.491)
Aumento cuentas por pagar administración	227.324	76.367
Disminución impuestos por pagar	(103.493)	(107.550)
Aumento otras cuentas por pagar	159.782	102.277
Total flujo neto operacional	**478.791**	**(442.451)**

CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITO S.A.

Presidente	Juan Bilbao Hormaeche
Directores	Hernán Büchi Buć, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.
Gerente General/Representante Legal	Francisco Ignacio Ossa Guzmán
Auditores externos	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» Santiago, 29 de enero de 2008

ERNST & YOUNG

- Huérfanos 770, 5º piso.
  Santiago, Chile
- Tel: (56-2) 676 1000
  Fax: (56-2) 676 1010
  Casilla 2823

Señores
Accionistas y Directores
Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Tarjetas de Créditos S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Consorcio Tarjetas de Créditos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consorcio Tarjetas de Créditos S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Enrique Aceituno A.
ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 M$	2006 M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	85.719	150.656
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República	0	2.142.702
Documentos y cuentas por cobrar	833.019	644.607
Impuestos por recuperar	222.545	66.150
Otros activos circulantes	98.484	86.005
Total activo circulante	**1.239.767**	**3.090.120**
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A MÁS DE UN AÑO		
Documentos y cuentas por cobrar	58.613	35.592
Total documentos y cuentas por cobrar a más de un año	**58.613**	**35.592**
ACTIVO FIJO		
Bienes inmuebles	3.287.871	317.144
Muebles y equipos de oficina	98.262	18.693
Subtotal	**3.386.133**	**335.837**
Menos: Depreciación acumulada	17.144	8.745
Total activo fijo	**3.368.989**	**327.092**
OTROS ACTIVOS	**212.880**	**159.773**
TOTAL ACTIVOS	**4.880.249**	**3.612.577**

BALANCE GENERAL

» al 31 de diciembre de 2007 y 2006

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 M$	2006 M$
PASIVO CIRCULANTE		
Documentos y cuentas por pagar	62.450	55.687
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.252.085	0
Retenciones	2.732	1.719
Otros pasivos circulantes	335.481	86.538
Total pasivo circulante	**1.652.748**	**143.944**
PATRIMONIO		
Capital pagado	4.262.384	4.262.384
Pérdida ejercicios anteriores	(793.751)	(522.786)
Utilidad (pérdida) del período	(241.132)	(270.965)
Total patrimonio	**3.227.501**	**3.468.633**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**4.880.249**	**3.612.577**

ESTADO DE RESULTADOS

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 MS
RESULTADO OPERACIONAL		
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Comisiones	55.852	49.959
Intereses	143.050	95.561
Otros ingresos	6.102	7.083
Total ingresos de la explotación	**205.004**	**152.603**
COSTO DE LA EXPLOTACIÓN		
Publicidad	(15.990)	(85.866)
Remuneraciones, comisiones y honorarios función venta	(102.660)	(75.847)
Arriendo y otros gastos de administración	(277.728)	(301.899)
Provisiones y castigos	(79.776)	(59.162)
Depreciaciones	(8.402)	(8.139)
Total costo de la explotación	**(484.556)**	**(530.913)**
MARGEN OPERACIONAL	**(279.552)**	**(378.310)**
RESULTADO NO OPERACIONAL		
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	2.333	49.966
Otros ingresos fuera de explotación	52.469	14.841
		64.807
Total ingresos no operacionales	**54.802**	**60.341**
CORRECCIÓN MONETARIA	**(69.586)**	**(15.394)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	**(294.336)**	**(328.897)**
IMPUESTO A LA RENTA	**53.204**	**57.932**
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	**(241.132)**	**(270.965)**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007 M$	2006 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Comisiones e intereses recaudados de clientes	208.686	149.723
Ingresos por cuenta de clientes	1.428.369	993.619
Pagado a establecimientos comerciales	(1.796.769)	(1.359.469)
Impuestos pagados	(26.783)	(14.070)
Impuestos por recuperar	(170.359)	0
Comisiones pagadas	(102.562)	(68.151)
Gastos de administración y comercialización	(258.521)	(331.208)
Otros desembolsos operacionales	(15.822)	(5.514)
Flujo neto originado por actividades operacionales	**(733.761)**	**(635.070)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en instrumentos financieros	2.142.503	643.945
Compras de activo fijo	(2.732.604)	(1.498)
Otros ingresos de inversión	13.378	14.841
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(576.723)**	**657.288**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de empresas relacionadas	1.252.594	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**1.252.594**	**0**
Flujo neto del período	(57.890)	22.218
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(6.225)	(4.512)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(822)	46
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(64.937)**	**17.752**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	150.656	132.904
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**85.719**	**150.656**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

» por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2007 M$	2006 M$
Pérdida neta del ejercicio	**(241.132)**	**(270.965)**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta de inversiones	(2.333)	(49.966)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Impuesto diferido	(53.204)	(57.932)
Depreciación del ejercicio	8.402	8.139
Corrección monetaria neta	69.586	15.394
Castigos y provisiones	79.776	59.162
VARIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
(Aumento) Disminución deudores por ventas	7.413	11.916
(Aumento) Disminución deudores por consumos en el comercio	1.245.248	967.828
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar no relacionadas con resultado	(16.581)	(5.514)
(Aumento) Disminución de inversiones	(27.690)	(14.841)
(Aumento) Disminución impuesto al valor agregado	(123.785)	(32.399)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	104.948	93.577
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar no relacionadas con resultado	(1.784.409)	(1.359.469)
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	**(733.761)**	**(635.070)**