

## 2009

Reporte Anual Consorcio Financiero





## Índice



## 1 La Compañía

- Áreas de Negocio 8
- Carta del Presidente 10
- Hitos 2009, en pocas palabras 14
  - Visión, Misión, Valores 16
    - Historia 18
    - Directorio 20
    - Comité Ejecutivo 22

## Gestión Corporativa

- Capital Humano 26
- Responsabilidad Social Empresarial 30
  - Valor de la marca 34
  - Red de atención a clientes 36
    - Inversiones 40







# Gestión de Negocios 2009

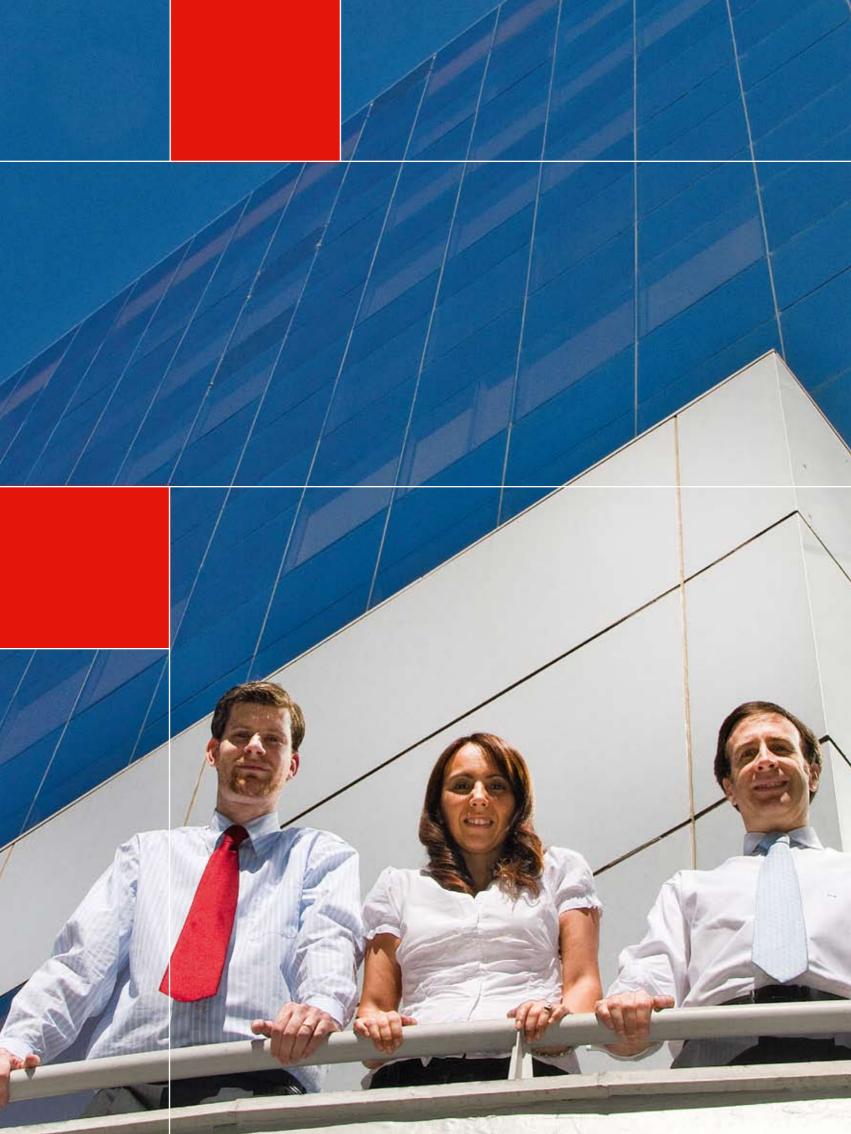
A		- 1	_	/ 0
I/	וםמחרור	$\Delta$	Seguros	48
ı١	ICZUCIC	uc	JEZUIUS	40

- Negocio de Previsión 54
  - Negocio de Ahorro 60
- Negocio de Créditos 66
- Corredores de Bolsa de Productos 70

## Estados Financieros

#### Consorcio Financiero 76

- Consorcio Seguros de Vida 83
  - CN Life Seguros de Vida 89
- Consorcio Corredores de Bolsa 95
  - Banco Consorcio 102
  - Consorcio Seguros Generales 109
- Consorcio Créditos Hipotecarios 115
  - Consorcio Tarjetas de Crédito 122
    - Consorcio Corredores
    - de Bolsa de Productos 129





# La Compañía

- Áreas de Negocio
- Carta del Presidente 10
- Hitos 2009, en pocas palabras 14
  - Visión, Misión, Valores 16
    - Historia 18
    - Directorio 20
    - Comité Ejecutivo

LA COMPAÑÍA ÁREAS DE NEGOCIO



### Seguros

Seguros de Auto Seguros de Hogar

Consorcio ofrece a las personas una amplia oferta de seguros, entregando protección a todo el grupo familiar ante eventos catastróficos e inesperados de fallecimiento, salud, invalidez y daños en bienes físicos, logrando de esta forma contribuir de manera importante a la seguridad, prosperidad, tranquilidad y felicidad de los actuales y futuros asegurados.



#### **Ahorro**

Fondos Mutuos Seguros con Ahorro

Esta área de la Compañía cuenta con una amplia gama de alternativas de ahorro e inversión, que le permitirán a cada persona y familia alcanzar sus grandes metas, desafíos y proyectos, como la casa propia, los estudios superiores de sus hijos o emprender un nuevo negocio, entre otros.



### Créditos

El área de Créditos provee soluciones financieras a las personas permitiéndoles anticipar sus grandes proyectos, logrando de esta forma la compra de la casa propia, el financiamiento de estudios propios o de familiares, la realización de viajes y/o cualquier necesidad e iniciativa que las personas quieran emprender.

Créditos de Consumo Créditos a Pensionados Créditos Hipotecarios Tarjeta Consorcio Visa

> Consorcio entrega a las personas soluciones integrales durante la etapa laboral activa, con el fin de acumular y construir el patrimonio necesario para enfrentar correctamente el momento de pensionarse, y posteriormente entrega las mejores alternativas para comenzar el periodo de jubilación con productos vitalicios y garantizados que otorgan pensiones fijas y, por ende, entregan la tranquilidad necesaria para esta importante etapa en la vida de las personas.



#### Previsión

Rentas Vitalicias Rentas Privadas APV Colectivo APV

LA COMPAÑÍA CARTA DEL PRESIDENTE

## Carta del Presidente



Juan Bilbao Hormaeche Presidente Consorcio Financiero

ME ES MUY GRATO PRESENTARLES el Reporte Anual de Consorcio Financiero S.A. correspondiente al ejercicio 2009. Durante el año la Compañía logró positivos avances en sus cuatro áreas de negocio: Seguros, Previsión, Ahorro y Créditos. En cada uno de ellos se trabajó sobre una estrategia basada en una completa oferta de productos, un alto nivel de servicio, una diversificación en los canales de distribución, y un posicionamiento de marca basado en los atributos de solidez, cercanía y modernidad.

En el transcurso del 2009, Consorcio Financiero S.A. obtuvo utilidades por \$112.932 millones, lo que representa un récord histórico para la Compañía. Este importante logro se explica principalmente por los efectos de la recuperación de los mercados accionarios mundiales y locales, y la repercusión de éstos en el portfolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía, especialmente en sus filiales Consorcio Seguros Vida S.A. y CN Life S.A. Este entorno permitió que la industria de seguros de vida en Chile alcanzara utilidades en el 2009 por \$373.979 millones, lo cual se compara positivamente con las pérdidas por \$139.483 millones obtenidas en el año 2008.

Dentro de los principales hitos que marcaron el último ejercicio, destacó el ingreso de Consorcio Financiero a la industria bancaria mediante la compra del cien por ciento del Banco Monex, institución que contaba al momento de la adquisición con activos totales por US\$140 millones y un patrimonio de US\$22 millones. Esta transacción se materializó en el mes de noviembre, luego de la correspondiente autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. A partir de entonces se

// Dentro de los principales hitos que marcaron el último ejercicio, destacó el ingreso de Consorcio Financiero a la industria bancaria a través de la compra del cien por ciento del Banco Monex. Tras la materialización de la operación se comenzó a desarrollar un plan de negocios para integrar en el nuevo Banco Consorcio todo el negocio de créditos de personas.

comenzó a desarrollar un plan de negocio para integrar en el nuevo Banco Consorcio toda el área de créditos a personas que actualmente es desarrollada a través de Consorcio Seguros Vida, Consorcio Créditos Hipotecarios y Consorcio Tarjetas de Créditos, para crecer en aquellos segmentos de mercado donde creemos que hay variadas oportunidades para complementar y aumentar la oferta de productos que actualmente ofrece Consorcio Financiero a sus clientes.

Por otro parte, Consorcio Financiero y LarrainVial S.A. acordaron integrar sus filiales Consorcio Administradora General de Fondos y LarrainVial Administradora General de Fondos. Ello dio origen a la administradora de fondos mutuos no bancaria más grande del mercado, con activos administrados por más de US\$2.000 millones y 80 mil partícipes, con un modelo de negocios que combina la especialización en el manejo de fondos de terceros con la entrega de asesoría personalizada. LarrainVial, especialista en banca de inversión con 75 años de experiencia en el mercado nacional, tiene una participación de 75% de la propiedad y Consorcio Financiero un 25%.

En términos de resultados obtenidos en las compañías de seguros de vida, Consorcio Seguros Vida S.A. y CN Life S.A. lograron importantes ganancias durante el ejercicio 2009, las que alcanzaron los \$77.171 millones y \$20.226 millones, con un retorno sobre patrimonio de 33,1% y 41,2%, respectivamente. Esto posiciona a Consorcio Seguros Vida como líder en activos, con US\$5.332 millones, y un patrimonio de US\$600 millones, constituyéndose como la empresa más capitalizada de la industria aseguradora de Chile.

El resto de las compañías reguladas pertenecientes a Consorcio Financiero también exhibieron positivos resultados en 2009. Es así como Consorcio Corredora de Bolsa S.A. registró ganancias por \$5.844 millones, Consorcio Créditos Hipotecarios S.A. logró utilidades por \$1.131 millones y Consorcio Seguros Generales S.A. obtuvo \$1.064 millones, lo que representó retornos sobre patrimonio de 26,9%, 23,4% y 18%, respectivamente.

Los progresos demostrados por la Compañía se vieron reflejados en el desempeño de cada área de negocio. En Seguros, Consorcio tuvo un volumen de ventas en la línea vida individual equivalente a \$53.336 millones y una participación de mercado de 11,5%. En la línea seguros colectivos se alcanzaron ingresos por \$8.088 millones, lo cual implicó un crecimiento de 19,3%, de acuerdo a la estrategia de negocio planteada para el ejercicio.

Por su parte, los seguros generales sumaron un volumen de ingresos de \$23.254 millones, lo que representó un crecimiento de 4%, el cual se compara favorablemente con una industria que decreció 2,3% en el año 2009.

// Consorcio Financiero y LarrainVial S.A. acordaron integrar sus filiales Consorcio Administradora General de Fondos y LarrainVial Administradora General de Fondos. Ello dio origen a la administradora de fondos mutuos no bancaria más grande del mercado.

Destaca el ramo Vehículos, que representa el 52% de las ventas totales, el cual mostró un incremento de 14,2% en el ejercicio. Adicionalmente, la Compañía consiguió un aumento de 17,5% en las ventas del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), superando las 200 mil pólizas otorgadas. En tanto, los ramos asociados a Incendios, Robo, Ingeniería y Responsabilidad Civil mostraron decrecimientos asociados al menor nivel de actividad económica registrada el año 2009.

Con respecto al área Previsión, la Compañía presentó un volumen de venta en la línea rentas vitalicias de \$122.982 millones, equivalente a un 15,2% de participa-

// La Compañía logró un volumen de venta en la línea rentas vitalicias de \$122.982 millones, que representó un 15,2% de participación de mercado. Esto implicó un crecimiento de 6,7% durante el ejercicio, en un entorno donde la industria de rentas vitalicias decreció un 17,7%.

ción de mercado, y que se compara favorablemente con el 11,7% obtenido en el ejercicio anterior. Esto da cuenta de un crecimiento de 6,7% durante el ejercicio, en un entorno donde la industria decreció un 17,7% en rentas vitalicias. En la línea Ahorro Previsional Voluntario (APV), un importante producto que construye la futura pensión de los clientes, el número de contratantes siguió incrementándose y Consorcio se mantuvo como líder dentro de la industria de empresas aseguradoras, con un 22% de participación de mercado y un saldo administrado de \$60.479 millones, el cual aumentó un 42% en relación al ejercicio anterior. Esto, debido en parte a que los fondos de los clientes se vieron beneficiados de la recuperación bursátil de los mercados locales e internacionales.

El área Ahorro, gestionado a través de Consorcio Seguros de Vida y Consorcio Corredores de Bolsa como agentes

colocadores de Fondos Mutuos, presentó resultados muy positivos, con una captación neta de inversiones de \$13.762 millones. Con ello, el saldo administrado de los clientes en los fondos mutuos tradicionales bajo administración de la AGF llegó a un volumen de \$54.946 millones, superando en un 55,8% la cifra alcanzada en 2008. A su vez, Consorcio Corredores de Bolsa continuó durante 2009 fortaleciendo su plataforma tecnológica. Para ello realizó una serie de innovaciones en su sitio web que le permitieron alcanzar mejoras relevantes en términos transaccionales, convirtiéndolo en una herramienta cada día más simple, clara y rápida para sus clientes. De esta forma, se consolida como pionera y líder en transacciones de acciones y fondos mutuos por internet en Chile.

Finalmente en el área Créditos, Consorcio mantuvo su posición de liderazgo en las líneas de negocios donde participa. Por un lado, en créditos de consumo registró colocaciones por \$40.590 millones, superando en un 14% la cifra alcanzada en el ejercicio anterior, lo que ubica a Consorcio como la principal compañía aseguradora en esta línea de negocio, con un 33,5% de participación de mercado. De la misma forma, en créditos hipotecarios se alcanzó un volumen de colocaciones de \$49.926 millones y un stock acumulado de \$264.556 millones, situando a Consorcio como líder dentro de la industria de administradoras de mutuos hipotecarios endosables.

En el marco de su rol social empresarial, la Compañía -a través de la Fundación Consorcio-reafirmó su permanente compromiso con el Colegio Monte Olivo, ubicado en la comuna de Puente Alto, en la Región Metropolitana, y que entrega educación escolar a más de 1.000 niños en situación de riesgo social. Desde su creación, este establecimiento ha tenido un sostenido crecimiento, otorgando actualmente educación hasta 2º año de Educación Media y previéndose llegar a 4º año Medio en 2011. Junto a la enseñanza media humanística-científica, el Colegio da a sus alumnos una formación integral de excelencia que considera talleres de música, arte y deporte. Además, desarrolla actividades para integrar a la familia.

Asimismo, por cuarto año consecutivo Consorcio trabajó en alianza con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), aportando una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida. Ello se



// No obstante la crisis económica que se sintió durante el año 2009, Consorcio mantuvo sus planes de capacitación y formación, los cuales permitieron seguir aportando al desarrollo personal y profesional de nuestros integrantes, de acuerdo a las competencias asociadas a los cargos de cada uno.

tradujo en una importante contribución para financiar la rehabilitación integral y gratuita de niños y adolescentes que han sufrido serias quemaduras.

Durante el año, Consorcio continuó desarrollando la campaña "TU Compañía", orientada a obtener un fuerte posicionamiento en atributos relacionados a cercanía, modernidad y seguridad. En esta línea, se realizó una modificación en la imagen corporativa de la Empresa, en el cual el rojo pasó a ser el color predominante de la marca Consorcio, aplicándose en toda la red de oficinas de la Compañía a lo largo del país y en los elementos de marketing interno. Gracias al positivo trabajo realizado con la agencia de publicidad, Consorcio fue reconocido por primera vez con un Premio Effie de Plata por la creatividad y efectividad de su campaña SOAP.

No obstante la crisis económica que se sintió durante el año 2009, Consorcio mantuvo sus planes de capacitación y formación, los cuales permitieron seguir aportando al desarrollo personal y profesional de nuestros empleados de acuerdo a las competencias asociadas a sus cargos. Asimismo, la Compañía mostró nuevamente una mejora sustancial en la encuesta de clima interno, reflejándose el positivo ambiente laboral que existe al interior de la Empresa. Todo esto demuestra que el capital humano de Consorcio sigue siendo fundamental para avanzar y crecer.

Para el ejercicio 2010, Consorcio continuará trabajando de acuerdo a su estrategia de negocio, fortaleciendo su oferta integral de productos y canales de distribución, y manteniendo su alto nivel de servicio. Ello, sumado a una gestión responsable y eficiente, nos permitirá seguir creciendo de manera sólida y permanente.

Estoy seguro que gracias a las reconocidas fortalezas de nuestro equipo humano podremos abordar con éxito las metas y desafíos propuestos, basados en nuestros valores de Integridad, Respeto, Cooperación, Proactividad, Flexibilidad y Excelencia.



Juan Bilbao Hormaeche Presidente Consorcio Financiero

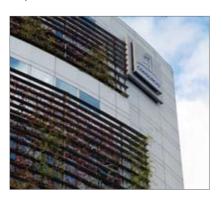


## 2009 en pocas palabras

#### Récord histórico en utilidades

En medio de un año complejo para la economía nacional y mundial, Consorcio Financiero obtuvo la mayor utilidad en sus 93 años de historia. Este resultado histórico se debe a la solidez de la Compañía como uno de los conglomerados financieros más importantes del país y la recuperación de los mercados accionarios, junto con la repercusión de este desempeño en el portfolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía.

Consorcio Financiero sumó utilidades por \$112.932 millones, las cuales respaldan su labor y posición en el mercado, fortaleciendo la seguridad que entrega a sus clientes y empleados.



#### 🗽 Premio Effie de Plata

Gracias a la creatividad demostrada por Consorcio y su agencia de publicidad, la Compañía fue reconocida con un Premio Effie de Plata por la Efectividad Publicitaria de la campaña SOAP 2008. Esta distinción también consideró la eficiencia de la estrategia comercial de esta iniciativa y sus resultados comerciales.



#### Consorcio ingresó a la industria bancaria

Durante el año 2009, Consorcio Financiero ingresó a la industria bancaria a través de la compra del Banco Monex, el cual contaba al momento de la adquisición con activos totales por US\$140 millones y un patrimonio de US\$22 millones. Tras recibir las autorizaciones correspondientes de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se comenzó a desarrollar un plan de negocios para integrar en el nuevo Banco Consorcio todo el negocio de créditos a personas que la Compañía realiza a través de Consorcio Seguros Vida, Consorcio Créditos Hipotecarios y Consorcio Tarjetas de Créditos.

En el mediano plazo, Banco Consorcio ofrecerá a sus clientes servicios financieros a personas, complementando la oferta de productos que actualmente Consorcio Financiero ofrece a sus clientes.



#### 🗽 Solidez en el mercado asegurador

Importantes resultados alcanzó Consorcio Seguros de Vida durante el ejercicio 2009. Con ganancias por \$77.171 y un retorno sobre patrimonio de 33,1%, se posicionó como líder en activos constituyéndose como la empresa más capitalizada de la industria aseguradora de Chile.

#### Nueva plataforma tecnológica para los Corredores de Seguros

El sitio www.consorciocorredores.cl fue una de las principales innovaciones del año 2009. Esta iniciativa es parte de un proyecto de la Compañía que busca construir un modelo integral de negocio para perfeccionar el servicio asociado a corredores de seguros. A través de mejoras en el proceso de venta, mantención y post venta de los productos, Consorcio les entrega un apoyo a su gestión y un soporte de excelencia frente a los clientes finales.

Esta nueva herramienta tecnológica fue diseñada exclusiva y especialmente para los Corredores de Seguros, tanto para negocios de Rentas Vitalicias, Vida Individual, Seguros Colectivos y Generales. En un formato amigable, moderno y de fácil acceso, pone a disposición de los usuarios información detallada de pólizas, consulta de comisiones, cotización y seguimiento de negocios, consulta y descarga de documentos y formularios, alertas claves de su cartera de clientes, entre otros.



#### 🗽 Alianza Consorcio Financiero y LarrainVial

Un acuerdo de integración patrimonial y de negocios para sus filiales de administración de fondos mutuos, sellaron Consorcio Financiero y LarrainVial. Esta unión dio origen a la empresa no bancaria en gestión de fondos mutuos más grande del mercado, con activos bajo administración por más de US\$ 2.000 millones y que operará bajo un modelo de negocio que combina la especialización en el manejo de fondos de terceros con la entrega de asesoría y atención personalizada.

En el nuevo negocio, Consorcio Financiero tendrá una participación de 25% y LarrainVial de 75%. La trayectoria, especialización, el alcance local e internacional, y la solidez financiera del nuevo grupo convertirá a esta empresa en uno de los líderes del mercado de administración de fondos.





#### Colegio Monte Olivo llega a Segundo Medio

El Colegio Monte Olivo sigue avanzando para educar de manera integral a los más de 1.000 niños de escasos recursos que allí estudian. Durante el año 2009, este establecimiento dio un nuevo paso adelante al alcanzar el 2º año de Educación Media Humanística-Científica, acercándose cada vez más a la meta de llegar a 4º Medio en el año 2011.

El Colegio, que se encuentra en la comuna de Puente Alto, entrega a sus alumnos una formación integral que incluye talleres de música, arte y deporte para los niños, y actividades orientadas a los apoderados que buscan unir a la familia en el proceso educativo.

#### Demostradas fortalezas en **Rentas Vitalicias**

Gracias a su excelente gestión comercial y una estrategia basada en responder a las necesidades de los clientes, Consorcio se consolidó como líder en Rentas Vitalicias, una de sus principales líneas de negocio.

Durante el año 2009, alcanzó una participación de mercado de 15,2% y un crecimiento de 6,7%, en un escenario complejo que provocó un decrecimiento de 17,7% en la industria de Rentas Vitalicias. Este éxito se debió a las fortalezas de la marca Consorcio, su cercanía con los clientes, una alta calidad de servicio y una oferta integral de productos basada en los requerimientos y expectativas de las personas.

#### 🗽 Excelencia en el clima laboral



Pensando en sus empleados, Consorcio lleva adelante una estrategia enfocada en potenciar el mejor ambiente laboral. Los esfuerzos realizados por la Compañía junto a sus integrantes, arrojaron positivos resultados, según la encuesta de clima interno. Ésta alcanzó una participación de 76,9%, con un aumento de respuestas positivas en todas las dimensiones encuestadas. Los aspectos mejor evaluados fueron Claridad Organizacional, Evaluación General del Clima, Ambiente de Trabajo y Comunicación al interior de la Compañía.



#### nuestra 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.

#### nuestra 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.

#### nuestros valores

*Integridad:* La ética, la transparencia y la honestidad, son parte de mi trabajo. Busco siempre hacer un buen trabajo y con un sello de calidad. Excelencia:

Trato a los demás con dignidad, asumo mis compromisos y cumplo con las normas de la Compañía. Respeto: Cooperación: Participo activamente en mi equipo y contribuyo con otras áreas al logro de los objetivos de la Compañía. Proactividad: Me planteo desafíos y tomo la iniciativa para realizar mejoras que aporten a mi trabajo y al de otros. Flexibilidad: Estoy dispuesto y me adapto a nuevas ideas, procedimientos y prácticas que le agregan valor a mi

desempeño y a Consorcio.



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.

LA COMPAÑÍA HISTORIA

1916

Un grupo de empresarios e industriales pertenecientes a la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) y a la Cámara Industrial de Chile fundan la Compañía Nacional de Seguros La Industrial.

1975

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





1987

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

1999

Consorcio se convierte en una compañía 100% nacional v pasa a manos de las familias Hurtado Vicuña y Fernández León. Nace Consorcio Financiero S.A. CFSA adquiere Cruz Blanca Seguros Generales, la que se transforma en Consorcio Seguros Generales S.A.

2002

Se inicia la comercialización de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Consorcio se consolida con la adquisición de CNA, actual CN Life.

Fundación Consorcio inaugura el Colegio Monte Olivo en Puente Alto.



# años

## de historia, crecimiento

1947

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



1986

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



1993

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

2000

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

2003

Consorcio lanza la primera corredora de Bolsa En Línea. Fundación Consorcio recibe el Premio al Buen Ciudadano Empresarial entregado por la Cámara Chileno Norteamericana.

# Una empresa con noventa años de destacada trayectoria en Chile If of a control of the control o

#### 2004

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

#### 2006

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

#### Banco Consorcio

Consorcio ingresa a la industria bancaria a través de la compra del Banco Monex, institución con activos totales por US\$110 millones y un patrimonio del orden de los US\$20 millones. La Compañía crea el nuevo Banco Consorcio.



// Consorcio Financiero alcanzó utilidades por \$112.932 millones en 2009, la cifra más alta en sus 93 años de historia. Este resultado se respalda en su labor y posición en el mercado.

## y excelencia





#### 2008

Consorcio lanza el primer portal de venta de seguros de auto y viajes en línea.

## 2009

#### Nueva alianza

Consorcio Financiero cerró un acuerdo para la integración de su filial Consorcio Administradora General de Fondos con LarrainVial. Esta alianza dio origen a la administradora de fondos mutuos no bancaria más grande del mercado, con activos administrados por más de US\$2.000 millones.





#### Cifras Positivas

En la línea rentas vitalicias la Compañía logró un volumen de ventas de \$122.982 millones, lo cual representó un 15,2% de participación de mercado. Este resultado implicó un crecimiento de 6,7% durante el ejercicio, en un entorno donde la industria en rentas vitalicias decreció un 17,7%.

#### 2005

Se crea Consorcio Corredores de Bolsa de Productos. Consorcio es la primera compañía de seguros en ofrecer Créditos de Consumo a pensionados.



LA COMPAÑÍA DIRECTORIO

## 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.



Abogado, Universidad Católica de Chile. Licenciado en Derecho y Economía de los Seguros, Universidad Católica de Lovaina.





Juan José Mac-Auliffe Granello Director Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.



Hernán Büchi Buć Director Ingeniero Civil de Minas, Universidad de Chile. Postgrado en Universidad de Columbia.



Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.



José Antonio Garcés Silva Director





## Comité Ejecutivo

José Miguel Ureta Cardoen Gerente de Finanzas

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile. Master en Administración de Empresas, Universidad de Harvard.



Patricio Parodi Gil Gerente General

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





Hermann Tisi Urbina Gerente de Informática y Operaciones

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile.





Luis Eduardo Salas Negroni

Gerente de Recursos Humanos Psicólogo, Universidad Diego Portales. Certificaciones en Inglaterra y EE.UU.



Francisco Javier García Holtz

Gerente Comercial

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.



Nicolás Gellona Amunátegui Gerente General Compañías de Seguros Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. Master en Administración de Empresas, Universidad de Chicago.



Francisco I. Ossa Guzmán Gerente Negocio de Créditos Ingeniero Comercial, Universidad de Los Andes. Master en Administración de Empresas, INSEAD.



Marcelo Rozas Etcharren Gerente de Control Financiero Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.



Pedro F. Iñiguez Ducci Fiscal Abogado, Universidad Católica de Chile. Master en Banca Internacional y Ley Financiera, Universidad de Boston. Programa de Administración para Abogados, Universidad de Yale.



Francisco Javier Goñi Espíldora Gerente de Auditoría Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.





# Gestión Corporativa

Capital Humano 26
-------------------

- Responsabilidad Social Empresarial 30
  - Valor de la marca 34
  - Red de atención a clientes 36
    - Inversiones 40



# Comprometidos con el desarrollo de las personas

Durante el año 2009 Consorcio continuó con su labor de fortalecer la capacitación y desarrollo de sus equipos de trabajo, potenciando los distintos programas de formación para ejecutivos y jefaturas. Además, como una manera de mejorar el desempeño de cada persona, Consorcio comenzó a operar con su nuevo Modelo de Gestión del Desempeño que refuerza el logro de los objetivos corporativos, de cada una de las áreas y los personales, así como la manera de alcanzarlos.





EL EQUIPO DE CONSORCIO está formado por 2.131 personas distribuidas en 22 ciudades del país, todas comprometidas con la Misión de la Compañía, con los clientes, la comunidad y los accionistas. Como parte de la gestión del capital humano, Consorcio ha realizado una gran labor reforzando la importancia de los Valores de la Compañía. Estos son:

**Integridad:** "La ética, la transparencia y la honestidad, son parte de mi trabajo".

**Excelencia:** "Busco siempre hacer un buen trabajo y con un sello de calidad".

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

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

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

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

Estos Valores son la base sobre la cual Consorcio ha construido un ambiente de trabajo que le permite a cada persona desarrollarse profesional y personalmente. Este esfuerzo permanente se ha visto reflejado en los positivos resultados de la encuesta de clima organizacional, la cual en el año 2009 contó con la participación del 76,9% de los empleados y alcanzó muy buenos índices, mejorando el nivel en las 16 variables que contiene el análisis. Entre ellas, destaca el aumento en Claridad Organizacional, Evaluación General del Clima, Ambiente de Trabajo y Comunicación al interior de la Compañía.

#### NUEVO MODELO PARA POTENCIAR EL DESEMPEÑO

Con el objetivo de fortalecer el compromiso de cada colaborador con las metas estratégicas de la Compañía, durante el año 2009 Consorcio puso en marcha su Modelo de Gestión del Desempeño, el cual valora el cumplimiento de los objetivos corporativos, de la unidad y los personales. Además, evalúa la manera en la cual cada integrante cumple con sus metas.

El Modelo permite que las jefaturas establezcan las metas junto a los empleados y mantengan un seguimiento permanente de su cumplimiento durante el año, instaurando evaluaciones periódicas para revisar los avances. Así cada integrante puede gestionar su propio desarrollo, fijarse desafíos junto a su jefe directo y mejorar su desempeño.

#### **DESARROLLO PERMANENTE DE CONOCIMIENTOS** Y HABILIDADES

Consorcio mantuvo durante el período su constante énfasis en el desarrollo profesional de sus integrantes, llevando a cabo sus programas de formación para ejecutivos y jefes de venta, además de servicio al cliente.

Por otra parte, durante el año 2009, se incorporaron nuevos cursos al Programa Gestionando Personas (PGP) y se fortaleció su contenido agregando talleres de liderazgo y coaching, trabajando en formato de seminarios para alcanzar una mayor profundidad en los temas y compartiendo experiencias entre los participantes. Esta iniciativa, que contó con 174 asistentes que participaron de 4.300 horas de entrenamiento, reforzó la labor de las jefaturas, fomentando líderes capaces de guiar a sus equipos y optimizar sus capacidades.

En el marco del Programa de Formación para Jefes de Venta se realizaron 4.030 horas de capacitación orientadas a fortalecer las competencias técnicas y de liderazgo. La actividad cerró el año con un encuentro para revisar las mejores prácticas en la gestión comercial y aprender sobre habilidades comunicacionales para enfrentar temas complejos con sus equipos.

Por su parte, el Programa de Formación para Ejecutivos de Venta fortaleció su malla académica, incluyendo nuevos cursos sobre ética profesional, beneficios tributarios y perfil de clientes. Además, se implementaron por primera vez cursos sobre productos a través de una plataforma e-learning, permitiéndole a la Compañía llegar a todo el país de forma más eficiente. En total se desarrollaron 56.300 horas que corresponden a un promedio de 3 cursos por persona.

Junto a lo anterior, durante el año se realizaron los Programas de Formación para Servicio al Cliente, con temáticas específicas para mejorar la calidad de la atención, y comenzó el de Rentas Vitalicias que entrenó a 176 personas durante el año, realizando un total de 6.899 horas de capacitación sobre este producto. Respecto a las áreas administrativas de la Compañía, éstas participaron en talleres sobre trabajo en equipo, desarrollo de confianza y una serie de competencias necesarias para mejorar el desempeño individual y aportar eficazmente a las metas estratégicas de Consorcio.

// El Programa de Formación para Ejecutivos de Venta fortaleció su malla académica, incluyendo nuevos cursos sobre ética profesional, beneficios tributarios y perfil de clientes.



#### **UN APORTE A LA CALIDAD DE VIDA DESDE LA COMPAÑÍA**

Consorcio cuenta con una serie de iniciativas que aportan a la calidad de vida de los colaboradores a través de instancias que les permiten compartir con sus hijos y hacerlos parte de la Compañía. Es así como existen actividades especiales para los niños durante las vacaciones, visitas a la oficina para conocer el lugar donde trabajan sus padres y reconocimientos como el Premio a la Excelencia Académica.

De la misma forma, se han desarrollado acciones para aportar a la salud de los integrantes de la Compañía, como la vacunación contra la influenza. Paralelamente existe el Programa Orienta, el cual entrega una guía especializada en temas financieros, legales y psicológicos a través de atención individual y evaluaciones caso a caso, con presencia en Santiago, Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Talca, Concepción, Temuco y Puerto Montt.

Asimismo, para potenciar la integración de los equipos de Consorcio se desarrollaron actividades como la premiación por años de antigüedad, la celebración de Navidad, Semana Santa, el Día de la Secretaria, del Padre y de la Madre, entre otras.

#### **CREANDO UNA CULTURA PREVENTIVA**

Un aspecto destacado de la gestión 2009 fue la tasa de siniestralidad, la cual se mantuvo dentro de los estándares establecidos por la Mutual de Seguridad. Este importante logro es el resultado de una excelente gestión de los riesgos de accidentes de trabajo y una labor constante de capacitación a todas las áreas, lo cual ha sido reforzado con la instauración de una cultura preventiva en toda la Compañía.

// La Compañía cuenta con una serie de iniciativas que aportan a la calidad de vida de los colaboradores a través de instancias que les permiten compartir con sus hijos y hacerlos parte de Consorcio.

En ese sentido, durante el año 2009 se realizaron diversas iniciativas de capacitación, destacando los talleres "Conoce tus riesgos" y "Cultura Preventiva". El primero estuvo dirigido a los Ejecutivos de Venta del país y su objetivo fue reforzar la importancia de saber cuáles son los riesgos a los que se exponen y cuáles son los mejores métodos para estar seguros y prevenir accidentes. El segundo en tanto, fue organizado por la Mutual de Seguridad cuyos expertos, a través de dinámicas motivacionales, promovieron un comportamiento de auto cuidado con respecto a los riesgos que se viven en el trabajo, en el hogar y en el trayecto entre ambos lugares.

Estos talleres fueron reforzados con ejercicios periódicos para todos los integrantes de la Compañía, a quienes se les enseñó a reaccionar de manera adecuada ante posibles incendios y sismos.

En síntesis, y respondiendo a nuestra Misión, en el año 2009 Consorcio siguió avanzando positivamente en el cumplimiento de sus objetivos estratégicos desde la perspectiva de las personas, especialmente en relación a los Valores que guían la forma en que los integrantes de la Compañía realizan sus labores.







Durante el año 2009, Consorcio continuó desarrollando una completa labor social a través del Colegio Monte Olivo de la comuna de Puente Alto, el cual entrega educación de excelencia a niños de escasos recursos. Además, la Compañía sigue trabajando junto a Coaniquem a través de una alianza en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).





En el transcurso de los 7 años de existencia del Colegio, Consorcio ha invertido en forma constante en su infraestructura, la cual ha crecido para entregar a los estudiantes más y mejores espacios para aprender. La construcción inicial de 3.194 m², que consideraba una multicancha techada, una biblioteca, una sala de computación y otra de música, un comedor y una capilla abierta a la comunidad, tuvo una segunda fase que aumentó la infraestructura en 1.086 m². Posteriormente se implementó una tercera etapa, que concluyó con los 13.442 m² de terreno y 6.635 m² en instalaciones que tiene el Colegio hoy.

Monseñor Carlos Oviedo.

Estas edificaciones le han permitido ampliar sus áreas de enseñanza y potenciar la formación de los niños. De esta manera complementa la educación formal con una serie de talleres de música antigua, folklore, arte, guita-



## rormación

// Consorcio ha invertido en forma constante en la infraestructura del Colegio Monte Olivo, la cual ha crecido para entregar a los estudiantes más y mejores espacios para aprender.

rra, deporte - gimnasia rítmica, atletismo, básquetbol y handball- y una Pastoral que prepara a niños y jóvenes para la primera comunión y la confirmación. A esto se suman actividades extra programáticas desarrolladas especialmente para las madres de los estudiantes. Durante el año 2009 los alumnos de 4º, 5º y 6º básico participaron en las Olimpiadas Matemáticas organizadas por la Universidad de Las Américas, donde la delegación de 4º básico ganó el primer lugar de su categoría.

Asimismo, desde el año 2008 el establecimiento entrega educación media científico-humanista hasta







// Por cuarto año consecutivo, Consorcio trabajó en asociación con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales.

II Medio y llegará a IV Medio en 2011, fortaleciendo los conocimientos de lenguaje, inglés, matemáticas y computación, además de otras habilidades complementarias que serán de utilidad para los alumnos en el futuro, cualquiera sea el camino profesional que elijan. Junto a las actividades del Colegio, Consorcio desarrolló durante el año una serie de instancias para que los colaboradores y sus familias compartieran con los estudiantes y la comunidad de Monte Olivo. De esta manera se inauguró oficialmente el año escolar 2009, se distinguió a los alumnos destacados con el Premio a la Excelencia Académica y se celebró Semana Santa, Pascua de Resurrección, el Día del Niño y, por supuesto, la Navidad, con regalos recolectados especialmente por los integrantes de Consorcio y entregados por el Viejo Pascuero.



#### **VOLUNTARIOS PARA AYUDAR**

Desde hace tres años los colaboradores de Consorcio se organizan en el Voluntariado Corporativo con el objetivo de realizar distintas actividades en Santiago y regiones para apoyar a las comunidades donde la Compañía está presente y así fortalecer la solidaridad al interior de las áreas.

Durante el año 2009 los voluntarios organizaron variadas actividades con los niños que asisten al Jardín Infantil Los Patroncitos del Hogar de Cristo, institución que cuenta con instalaciones en Santiago, Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt. La más importante fue la campaña "Un niño, un regalo" que recolectó obsequios en las oficinas de la Compañía para luego enviarlos en la Navidad.

Asimismo, se mantuvo la "Campaña 1+1", iniciativa que está vigente durante todo el año, a través de la cual la Compañía iguala la contribución que los colaboradores realizan voluntariamente a la institución de beneficencia que ellos escojan.

#### CADA PÓLIZA SUMA PARA COANIQUEM

Por cuarto año consecutivo, Consorcio trabajó en asociación con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) para la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP). Esta alianza busca aportar económicamente a la Corporación en su tarea de rehabilitar gratuitamente a niños y adolescentes que han sufrido quemaduras.

El aporte de Consorcio consiste en entregar una colaboración en dinero a Coaniquem por cada póliza de SOAP vendida en cualquiera de los canales de ventas de la Compañía. La Corporación atiende a más de 100 mil pequeños al año en sus centros ubicados en Santiago y en 18 ciudades regionales.





## La fuerza de una marca cercana y confiable

La Compañía realizó un fuerte trabajo publicitario enfocado en seguir potenciando sus atributos de cercanía, confiabilidad y modernidad. La obtención de un Premio Effie de Plata y los positivos resultados comerciales, demuestran que Consorcio es una marca líder en el mercado nacional



DE ACUERDO A LOS FOCOS estratégicos de la Compañía y a los atributos que busca fortalecer para diferenciarse, desde hace dos años Consorcio trabaia sobre un posicionamiento basado en la campaña "TU Compañía", la cual enfatiza una oferta de productos y servicios pensados para todas necesidades de las personas y familias, en cada una de las etapas

de la vida. Durante este ejercicio se avanzó en la misma línea, dándole continuidad a las acciones realizadas, las cuales reafirmaron la percepción de Consorcio como una empresa líder, moderna y cercana a sus clientes.

La campaña 2009 utilizó mensajes simples y directos, reflejando la confianza, solidez y trayectoria de Consorcio, asociada a sus principales productos como Seguros de Vida y Auto, Rentas Vitalicias y Ahorro Previsional Voluntario. El foco de la comunicación estuvo en reafirmar que "TU"

eres la persona que puede asegurar el futuro familiar, disfrutar de una buena pensión y manejar tranquilo por la ciudad, entre otros beneficios.

Un elemento diferenciador fue la creación de un sitio especial en la web de la Compañía, el cual incluyó entrevistas testimoniales de clientes relatando su experiencia con un seguro de vida, un seguro de auto o una renta vitalicia de Consorcio. Este aspecto buscó fortalecer la confianza y credibilidad de la Compañía frente a los clientes, dándoles a conocer las experiencias de otras personas en su relación con Consorcio.

Ello, sumado a otros elementos de la campaña, le permitió a la Compañía mantener sus altos niveles de recordación y consolidar su liderazgo en la industria, conservando una evolución positiva en el Top of Mind. Asimismo, Consorcio nuevamente lideró las asociaciones de la marca con atributos como prestigio, tradición, solvencia y modernidad, convirtiéndose estos aspectos en fortalezas de la imagen de Consorcio.

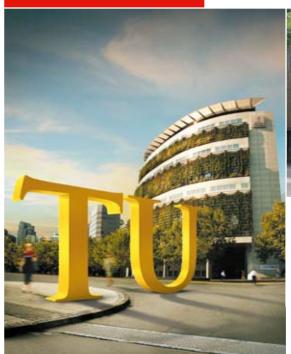






El año 2009 Consorcio postuló a la 19º versión de los Effie Awards, organización que premia aquellas campañas publicitarias que logran resultados reales en el mercado. Por una parte, la campaña "TU Compañía", fue finalista en la categoría relanzamiento, mientras que la del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) resultó ganadora de un Premio Effie de Plata por su creatividad y eficiencia publicitaria. Este reconocimiento se basó en la venta electrónica del producto, el cual logró una participación de 51% del mercado de SOAP electrónico y ventas de más de 50.000 pólizas por el canal Internet.

Este Premio constituye un importante logro para Consorcio, ubicando a la Compañía dentro de un selecto grupo de empresas destacadas por la efectividad de sus comunicaciones de marketing, logrando pleno éxito en alcanzar sus objetivos comerciales en una industria publicitaria que produce cientos de campañas en diferentes rubros y categorías. Esta distinción se suma a otros importantes reconocimientos, como el Superbrands 2006, reconocimiento otorgado por la Organización Internacional Superbrands Chile, entidad que resaltó la consistencia de la publicidad y comunicación de la Compañía, así como la calidad de servicio entregada a sus consumidores.



Viña del Mar

#### **UNA SÓLIDA IMAGEN RENOVADA**

El año 2009 comenzó con una imagen renovada, la cual se reflejó en todas las oficinas de la Compañía a lo largo del país, luciendo el rojo como color protagónico. Esta nueva cara de Consorcio también se plasmó en los diferentes soportes de comunicaciones internas y aquellos orientados a los clientes, como folletería y elementos publicitarios.

El color rojo potencia la asociación de los valores de confianza, modernidad y cercanía con la marca Consorcio.

// Los excelentes resultados comerciales de la Campaña SOAP 2009 y la creatividad demostrada, hicieron a la Compañía acreedora de un Effie de Plata por su eficiencia publicitaria.





## Entregando el más alto nivel de servicio

Debido a un constante proceso de crecimiento, la Compañía cuenta hoy con 25 sucursales en todo el país que le permiten entregar a todos sus clientes una oferta integral de productos y un alto nivel de servicio.



CONSORCIO POSEE UNA COMPLETA plataforma de servicios y asesoría para entregar una atención eficiente y oportuna a todos los clientes, respondiendo a sus necesidades de acuerdo a los productos que requieren o poseen, en función de la etapa de la vida en la cual se encuentran.

La Compañía ha crecido año a año con una fuerte diversificación en sus canales de distribución y una amplia presencia geográfica, con un total de 25 sucursales a lo largo de todo Chile. A través de ellas, Consorcio atiende a sus clientes con un modelo de servicios que busca fortalecer una relación cercana y de confianza con ellos, pensando en las personas y sus familias.

### UN APORTE ARQUITECTÓNICO A TRAVÉS **DE SUS OFICINAS**

Desde sus inicios, la Compañía ha entregado un importante aporte arquitectónico a las ciudades en las cuales está presente, a través de edificios modernos y funcionales, de acuerdo al entorno de la comunidad.

Uno de los primeros hitos de la Empresa fue el Edificio Corporativo, ubicado en la comuna de Las Condes, Santiago, el cual fue proyectado por los destacados





// Un segundo hito relevante, lo constituye la sede corporativa de Concepción, la cual fue inaugurada el 2004. La edificación consiste en un moderno edificio de siete pisos, diseñado también por el arquitecto Enrique Browne.

arquitectos chilenos Enrique Browne y Borja Huidobro, y es considerando una de las obras más importantes de la ciudad. Desde su construcción, en 1993, ha sido reconocido en distintas publicaciones nacionales e internacionales de arquitectura y diseño, además de recibir distinciones en Chile y España. El edificio se destaca por su forma curva que se ve desde la distancia como un bosque de tres niveles de vegetación que cubren las ventanas, protegiendo el interior del sol durante el verano y entregando calor durante el invierno.

Un segundo hito en esta materia, lo constituye la sede corporativa de Concepción, la cual fue inaugurada el 2004. Se trata de un moderno edificio de siete pisos, diseñado por el arquitecto Enrique Browne.

Finalmente, con el objetivo de potenciar el Área de Créditos de la Compañía, durante el año 2007 Consorcio remodeló 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 sus seis pisos.

### **PIONERO EN TRANSACCIONES EN INTERNET**

Consistente con un modelo de atención basado en las personas y en las tecnologías y procesos necesarios para entregar el más alto nivel de servicios, Consorcio fue la primera compañía en implementar un sitio de compras de seguros en línea. Se trata de Consorcio Online, el cual permite a los clientes adquirir de manera rápida, fácil y simple sus Seguros de Auto, de Viaje y el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).



// Consorcio Online permite a los clientes adquirir de manera rápida, fácil y simple sus Seguros de Auto, de Viaje y el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).

Este canal de venta ofrece a los clientes mejores precios y todas las ventajas que tiene realizar compras de forma cómoda y eficiente a través de Internet. El sitio cuenta con apoyo telefónico para ayudar a las personas en el proceso de compra, y en el caso del Seguro de Auto, considera la inspección de los vehículos a domicilio sin costo adicional. Esta herramienta fortalece la posición de Consorcio como líder en compras en línea y acerca a los clientes la oferta integral que la Compañía tiene para ellos, permitiéndoles acceder desde cualquier lugar.







### 2009, un año de recuperación

Gracias a los paquetes de medidas que consideraron estímulos fiscales y monetarios inéditos, la segunda mitad del 2009 estuvo marcada por la recuperación de los mercados financieros mundiales.

CON GRAN INCERTIDUMBRE por parte de los actores del mercado comenzó el año 2009. Los datos conocidos en el primer trimestre indicaban una severa desaceleración de la economía global, y no se entregaban soluciones concretas para capitalizar el sistema financiero de Estados Unidos y Europa, debilitados por las millonarias pérdidas derivadas de las Hipotecas Subprime. En Chile por su parte, la actividad del primer trimestre mostró tasas de variación interanual negativas de -2,4%, profundizando la desaceleración observada a fines del año 2008. El desempleo aumentó y las condiciones crediticias se mantuvieron estrechas. En tanto, las bolsas de valores mundiales llegaron a niveles mínimos en marzo, que en el caso del S&P, significó volver a los valores de 1996.

Ante este escenario, grandes potencias mundiales realizaron un esfuerzo común y diseñaron un paquete de estímulos financieros, monetarios y fiscales. En Estados Unidos el Secretario del Tesoro, Tim Geithner, llevó a cabo un programa de rescate por US\$700.000 millones financiado por los contribuyentes americanos,

y destinado a ayudar a bancos, aseguradoras, empresas automotrices americanas y otros negocios.

Asimismo, las autoridades monetarias mundiales impulsaron políticas expansivas con tasas de interés que descendieron a mínimos sin precedentes, proveyendo la liquidez que el mercado requería. La Reserva Federal Americana llevó su tasa de instancia a niveles de 0,25% anual, el Banco Central Europeo la ubicó en 1%, y en Chile el Consejo del Banco Central en repetidas oportunidades rebajó la tasa de política monetaria, hasta llevarla al 0,50% actual.

Todo lo anterior hizo cambiar las expectativas y recobrar la confianza de los actores económicos, factor clave para la recuperación de los mercados bursátiles y la reactivación del sistema financiero. El crecimiento mundial en el año 2009 fue de -0,8%, pero en el cuarto trimestre del año estas cifras ya habían revertido la tendencia, llegando a 1,8% y demostrando la efectividad de las medidas tomadas. Los mercados financieros se recuperaron más rápido de lo previsto, impulsados principalmente por las



economías emergentes, que, a diferencia de los países desarrollados, habían acumulado divisas por superávit de cuenta corriente, tenían las finanzas fiscales equilibradas y un sistema financiero sano.

Los mercados accionarios se reactivaron y durante el 2009 el MSCI World All Country Index subió un 27,98% y el MSCI Emerging Markets Index exhibió un alza de 70,32%. Los mercados accionarios desarrollados, donde se incubó la crisis, también tuvieron retornos positivos, lo que llevó al S&P 500 a subir un 21,56% en el año. A nivel local, el IPSA subió un 88,1% en moneda local.

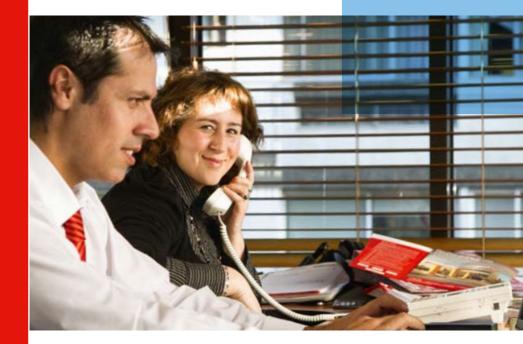
Los precios de las materias primas experimentaron fuertes alzas durante el año 2009, pese a un nivel de existencias en general alto. Esto se debió en buena medida a la vigorosa recuperación en las economías emergentes y en desarrollo, especialmente en Asia. En este contexto el petróleo WTI cerró el año con un aumento de 75,9% y el cobre, con un alza de 132,9% en su cotización.

El EMBI (Emerging Markets Bond Index) que es el principal indicador del riesgo de las economías emergentes, // Los precios de las materias primas experimentaron fuertes alzas durante el año 2009, pese a un nivel de existencias en general alto. Esto se debió en buena medida a la vigorosa recuperación en las economías emergentes y en desarrollo, especialmente en Asia.

el cual se compone de una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas), comenzó el 2009 en 724 puntos bases y finalizó en 294, reflejando la mejora de las condiciones económicas y baja de incertidumbre.

Las presiones inflacionarias fueron moderadas en casi todas las economías, principalmente por los bajos niveles de utilización de capacidad productiva y baja de

// El desempleo se acentuó en todos los países. En Estados Unidos pasó de 5% a 10% a finales del año 2009, en Europa la situación fue peor con países como España que terminó el año con 18,83% de cesantes en su fuerza laboral, y en Chile se registró una tasa 9,5% de desempleo.



precio de materias primas. En el plano local la inflación durante el año 2009 se ubicó en el -1,4%.

Por último, el desempleo se acentuó en todos los países. En Estados Unidos pasó de 5% a 10% a finales del año 2009, en Europa la situación fue peor, con países como España que terminó el año con un 18,83% de cesantes en su fuerza laboral, y en Chile la tasa de desempleo llegó a 9,5%.

En este contexto internacional, Consorcio Financiero obtuvo una utilidad récord durante el ejercicio de M\$113.647.000, y su patrimonio al 31 de diciembre de 2009 terminó en M\$488.391.000. Las utilidades del último ejercicio compensaron con creces las pérdidas del año 2008, las cuales ascendieron a M\$66.167.000.

### RENTA VARIABLE: ESTRATEGIA DE ALTA EXPOSICIÓN

La decisión estratégica de la Compañía durante el primer trimestre de 2009 fue la de aumentar su exposición estructural en activos de renta variable y dentro de estos activos, se sobre ponderó a nuestro país. En el cuarto trimestre modificó el portafolio, bajando la exposición en Chile y aumentando las posiciones en países emergentes y desarrollados, especialmente en Brasil y Estados Unidos. Adicionalmente, se realizaron múltiples operaciones de trading, con posiciones de corto plazo, principalmente en acciones o índices internacionales. Todo lo anterior generó resultados en el portafolio de renta variable al 31 de diciembre 2009 de M\$91.226.000 en Consorcio Vida y CN Life.

La exposición consolidada de Consorcio en renta variable local subió desde un 3,8% del portafolio total de la Compañía en 2008 hasta un 5,2% a fines de 2009. En el plano internacional se aumentó desde un 0,8% hasta un 2,22%.

### **OTROS ACTIVOS: FONDOS DE INVERSIÓN**

En el año 2008, Consorcio decidió dar un relevante paso en la inclusión de los llamados activos alternativos en su cartera de inversiones, que hoy día forman parte relevante de los portafolios más sofisticados del mundo. Estos activos tienen la característica de tener una menor correlación con los mercados bursátiles, a los que están indexados en forma importante nuestras inversiones.

Desde la inclusión de estos activos en su portafolio, Consorcio ha invertido en cuatro categorías: fondos de retorno absoluto, fondos de capital privado (Private Equity), fondos forestales, y fondos "oportunistas". Un ejemplo de estos últimos es el fondo Carlyle, que adquirió activos que la banca y otros inversionistas tuvieron que vender con importantes descuentos en los peores momentos de la crisis financiera.

Durante el 2009, el foco de Consorcio estuvo en firmar compromisos de suscripción de cuotas de fondos de Private Equity por la suma de US\$35 millones, fundamentalmente de administradores en Estados Unidos y Latinoamérica, para lentamente aumentar la exposición a esta clase de fondos a medida que se realicen los aportes de capital en el tiempo. Además, Consorcio invirtió US\$10 millones en fondos de retorno absoluto y US\$3 millones en fondos de activos forestales.

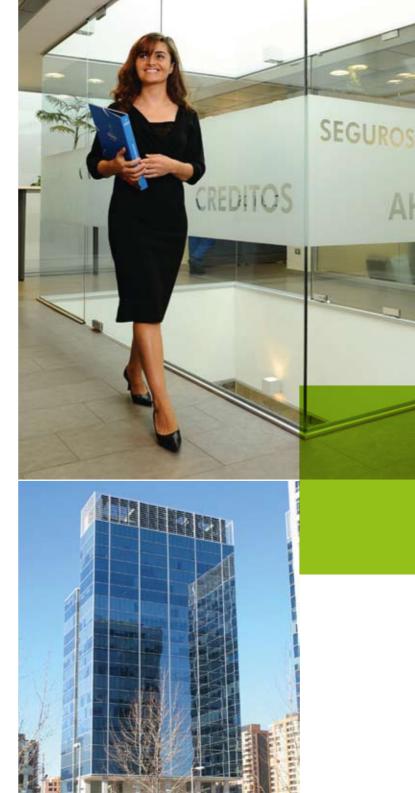
### RENTA FIIA: RÉCORD DE NUEVAS EMISIONES

En 2009, los mercados locales e internacionales de bonos corporativos alcanzaron niveles de emisiones sin precedentes, asociados a la debilidad del sistema bancario internacional y la estrechez de las condiciones crediticias mundiales. En el plano local, las nuevas emisiones alcanzaron los 160 millones de unidades de fomento.

En este escenario, la estrategia de Consorcio consistió en tomar oportunidades en los mercados crediticios nacionales e internacionales, anticipando la fuerte caída de tasas que ocurrió producto de la política monetaria expansiva, tanto en Chile como en el extranjero, y la compresión de primas por riesgo producto de la recuperación económica.

Con la finalidad de aprovechar la volatilidad de los mercados crediticios en 2009, se realizaron también múltiples operaciones de trading, con posiciones de corto plazo, fundamentalmente en bonos corporativos internacionales.

Consorcio compró durante 2009 US\$155 millones en bonos denominados en dólares de alta clasificación crediticia, principalmente latinoamericanos. En el mercado local, las compañías del grupo invirtieron US\$593 millones en bonos de empresas, bancarios y estatales denominados en UF.



### INMOBILIARIAS: LÍDERES EN LA INDUSTRIA **ASEGURADORA NACIONAL**

Consorcio administra el mayor portafolio inmobiliario de la industria aseguradora en Chile, con una cartera de inversiones de US\$900 millones, distribuidos en diversos activos, tales como terrenos para plusvalía, participación en sociedades para el desarrollo habitacional y de oficinas, terrenos en asociación con inmobiliarias,



activos para renta y financiamientos de largo plazo con garantías reales.

A diciembre de 2009, las inversiones en proyectos inmobiliarios superaron los US\$ 200 millones, considerando los terrenos destinados a proyectos y la participación en sociedades del rubro. Éstas, se realizaron en asociación con las inmobiliarias más importantes del país, con desarrollos desde la II hasta la X Región, y oficinas sólo en la ciudad de Santiago.

Durante el ejercicio aumentaron fuertemente los niveles de stock del mercado habitacional, producto de mayores requerimientos crediticios a los compradores de viviendas y la incertidumbre asociada a la crisis. El esfuerzo coordinado de los principales actores, logró revertir la situación de sobreoferta. Es así como sólo en la Región Metropolitana, se pasó de 48.000 unidades en stock a algo menos de 36.000 en 12 meses. Esta baja se debió en parte, a la postergación del inicio de nuevos proyectos o etapas de proyectos ya en desarrollo y a las fuertes rebajas en los precios, produciéndose un ajuste que impactó negativamente los márgenes.

Los proyectos en los cuales participa Consorcio no distaron mucho de la realidad de la industria, aunque se logró una importante reducción de stock, de más de un 36%, versus el 28% de la industria.

En cuanto a los proyectos de oficina en que participa



// En el ámbito de los financiamientos, se materializaron importantes operaciones, cerrando el año con un stock de más de US\$480 millones, monto que no incluye otros contratos por US\$45 millones que serán cerrados en 2010.

Consorcio, éstos han seguido su desarrollo normal, y paralelamente, se han ido comercializando con muy buenos resultados. Se espera que uno de estos proyectos, Edificio Parque Andino, obtenga su recepción municipal durante el primer semestre del año 2010.

En el ámbito de los financiamientos, se materializaron importantes operaciones, cerrando el año con un stock de más de US\$480 millones, monto que no incluye otros contratos por US\$45 millones que serán cerrados en 2010. A pesar del inestable entorno que existió durante el ejercicio, los clientes de la Compañía registraron un o% de mora de más 90 días. Este notable comportamiento se debió a las mejoras en los procesos de cobranza introducidos en 2009 y a la solidez de las contrapartes involucradas.

Al cierre del ejercicio, la inversión en activos para renta superó los US\$170 millones, distribuidos principalmente en oficinas clase A ubicadas en las comunas de Las Condes, Santiago y Providencia, las que en total sumaron una superficie de más de 60.000 m². Para el primer semestre del año 2010, se espera la incorporación de un nuevo edificio de 23.000 m² ubicado en el sector de Nueva Las Condes, con una inversión superior a los US\$60 millones. Lo anterior implicará potenciar y consolidar la cartera de renta de Consorcio, con significativos niveles de diversificación, tanto por contrapartes como en inmuebles. Es relevante destacar que durante el 2009 se acordaron contratos de arriendo con importantes empresas nacionales y extranjeras por más del 70% de la disponibilidad del nuevo edificio.

El mercado de oficinas en Santiago inició el año 2009 con una vacancia del 0,6%, para terminar – de acuerdo a variadas estimaciones – en un nivel cercano al 4%. Para el año 2010 se estima que la vacancia seguirá aumentando, pues se espera que ingresen cerca de 170.000 m², mientras la demanda se proyecta aún débil.







# Gestión de Negocios

	N	egocio	de Seguros	48
--	---	--------	------------	----

- Negocio de Previsión 54
  - Negocio de Ahorro 60
  - Negocio de Créditos 66
- Corredores de Bolsa de Productos





# Negocio de Seguros





### Una estrategia consistente con el negocio

Seguros sigue siendo uno de los pilares más importante para Consorcio, donde mantiene su posición de liderazgo.

### EL ESCENARIO DE LA INDUSTRIA EN 2009

Durante 2009, las cinco principales compañías de la industria de seguros de vida nacional concentraron el 39,9% del mercado. Paralelamente a las 31 firmas ya existentes, se sumaron dos nuevos actores: Itaú Vida, de propiedad del Banco del mismo nombre, y La Cámara, de la Cámara Chilena de la Construcción. La primera se concentró en ofrecer productos a su base de clientes, mientras que la segunda tuvo como objetivo participar de la primera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia asociado a las Administradoras de Fondos de Pensiones. Otros hitos importantes fueron la venta por parte de ING de su negocio de rentas vitalicias a CorpSeguros y la adquisición a nivel mundial por parte de MetLife de la división de seguros de vida de AIG, Alico.

En la industria de seguros generales, las cinco com-

pañías más importantes concentraron el 52,4% del mercado. Durante el ejercicio 2009 ingresó al mercado Magallanes Garantía y Crédito, filial de la Aseguradora Magallanes, para complementar su negocio, y Zenit, nueva empresa de seguros ligada al BCI Seguros Generales. A nivel internacional, debido a los problemas de AIG con la crisis financiera, la firma cambió su marca a nivel mundial por Chartis.

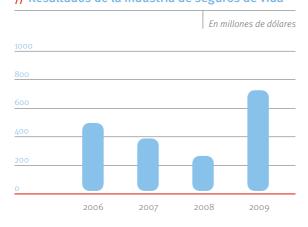
A nivel de resultados la industria de seguros de vida tuvo ganancias por US\$737.5 millones e ingresos por US\$4.492 millones, alcanzando un patrimonio de US\$4.110 millones y una rentabilidad sobre capital de 21,4%. Las ventas totales del sector se concentraron principalmente en rentas vitalicias con un 35%; seguros colectivos, con un 30%; seguros de vida individual, con un 20% y el seguro de invalidez y sobrevivencia, que



representó un 14%. Además durante el año la prima de vida decreció un 1,4% respecto al año anterior.

El sector de seguros generales tuvo ingresos por US\$2.393 millones y contaba con US\$683,4 millones en

### // Resultados de la industria de seguros de vida



patrimonio. Estas se distribuyeron en 33% en el ramo Incendios y Adicionales, 24% en Vehículos, 7% en Accidentes Personales, 3% en SOAP y 30% en Otros.

Como efecto de la crisis económica, los negocios de la industria de seguros de vida decrecieron en algunos productos y en otros tuvieron débiles alzas. Es así como rentas vitalicias decreció 17,7%, seguros colectivos creció 6%, vida individual 8,4% y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia tuvo un aumento de 26% debido al alza del precio de la póliza luego de la licitación y como consecuencia del aumento de beneficios de este producto. Por su parte, la industria de seguros generales redujo sus ventas en 2,3%. Es así como los ramos de Incendios y Adicionales creció un 0,4%, Vehículos decreció 0,2%, el SOAP aumentó 7,3% y Otros disminuyó en 3,8%.

En términos normativos, la Reforma Previsional estableció que las AFP deben licitar en forma conjunta el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en grupos



separados por sexo, hombres y mujeres. La póliza se licitó por un año de operación a partir del 1 de julio de 2009 para entregar cobertura a más de 5 millones de afiliados. Al proceso se presentaron diez compañías y cinco de ellas se adjudicaron la totalidad de la cartera, así el valor final del seguro aumentó aproximado un 57% respecto al 2008, al quedar en 1,87%.

Paralelamente, hay dos procesos en el sistema que se encuentran en desarrollo. Uno de ellos es la implementación de las normas IFRS, las cuales establecen una serie de cambios para las compañías de seguros y que deben estar implementadas en la presentación de los estados financieros del año 2010. A ello se suma el nuevo modelo de supervisión de solvencia, basado en riesgo para la industria aseguradora chilena, que es por la Superintendencia de Valores de Seguros y que busca fortalecer la liquidez y la conducta en el mercado de las compañías, procurando que éstas cuenten con los recursos para cumplir sus compromisos y proteger los derechos de los asegurados.

### CONSORCIO CONSOLIDA LIDERAZGO **EN VIDA INDIVIDUAL**

Consorcio Seguros Vida registró ingresos por \$53.336 millones en el negocio de seguros de vida individual, manteniéndose como líder de la industria, con un 11,5%. Estos positivos resultados se deben a una labor enfocada en fortalecer el crecimiento de la Compañía, especialmente en seguros temporales, en las cuales Consorcio mostró un crecimiento de 16,5% en las ventas.

Esta favorable evolución da cuenta del trabajo realizado por la Compañía para contar con productos innovadores, que entreguen la mayor cantidad de beneficios y seguridad para el futuro a los clientes. Entre estos destacan Vidahorro100, que entrega protección y ahorro a largo plazo a través de un seguro de vida y fondos mutuos, y VidaFutura, un seguro único en el mercado que permite contratar la póliza por plazos de 5 a 25 años o hasta cumplir los 80 años de edad, y que puede ser pagado de acuerdo a las necesidades de la persona y su familia: indemnización de una sola vez, rentas anuales, rentas mensuales diferidas o una combinación de ambas.

En cuanto a los seguros colectivos, Consorcio ofrece a sus clientes pólizas de vida, salud y desgravamen, que



// Consorcio Seguros Vida registró ingresos por \$53.336 millones en el negocio de seguros de vida individual, manteniéndose como líder de la industria, con un 11,5% de participación de mercado. Estos positivos resultados se deben a una labor enfocada en fortalecer el crecimiento de la Compañía.

representan un 24%, 60% y 15,8%, respectivamente. Estas tres líneas sumaron ingresos por \$8.088 millones y un crecimiento de 19,3%. Estos resultados van en línea con la estrategia de la Compañía que busca fortalecer su presencia en este negocio ante las excelentes oportunidades de desarrollo.

### SEGUROS GENERALES CONTINÚAN CRECIENDO

En el negocio de seguros generales, Consorcio obtuvo ganancias por \$1.064 millones e ingresos de \$23.254 millones, gracias a lo cual cerró el ejercicio con un patrimonio de \$7.079 millones y una participación de mercado de 1,92%, levemente superior al 1,8% alcanzado en 2008. En términos de ingresos, la Compañía tuvo un crecimiento de 4% lo cual se compara muy positivamente con una industria que decreció 2,3%.

Respecto a los ramos, se destacó Vehículos, que representa el 52% de las ventas totales, y que mostró un crecimiento de 14,2% en el ejercicio, con un volumen de ingresos de \$11.999 millones en una industria que decreció 0,2%. Adicionalmente, la Compañía consiguió un incremento de 17,5% en las ventas del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), superando las 200 mil pólizas otorgadas. En tanto, los ramos asociados a Incendios, Robo, Ingeniería y Responsabilidad Civil mostraron decrecimientos de 10, 4%, 15,9%, 9,2%, 13,1%, respectivamente, debido a la crisis financiera que afectó la economía mundial y que provocó una disminución de la actividad durante 2009, un aumento del desempleo y una caída en los ingresos de las personas.

Un importante foco para la Compañía durante el año 2009 fueron los canales de distribución, específicamente masivos, bancaseguros, corredores e internet. Todos ellos siguieron fortaleciendo sus procesos internos para entregar respuestas eficientes a los clientes y una oferta de productos con las mejores alternativas, lo cual les permitió aumentar sus volúmenes de ingresos.





# Negocio de Previsión



Rentas Vitalicias Rentas Privadas **APV** Colectivo **APV** 



### Crecimiento para el futuro tranquilo de los clientes

En Rentas Vitalicias Consorcio tuvo un importante crecimiento, al aumentar sus ventas 6,7% respecto al año anterior y exhibir una participación de mercado de 15,2%. Además, gracias a la recuperación de los mercados nacionales e internacionales, la Compañía mantuvo su excelente posición en la administración de Ahorro Previsional Voluntario con un crecimiento de 40,03% en el saldo administrado.

### **EL SECTOR PREVISIONAL DURANTE EL EJERCICIO**

Al igual que diversas industrias nacionales, el sector previsional se vio afectado durante el año 2009 por la crisis económica que impactó a los mercados financieros. Muchas personas postergaron la decisión de jubilar con el fin de seguir generando ingresos para su pensión, motivados por la caída de los multifondos, lo cual afectó los montos de las pensiones a las cuales podían acceder. Esto provocó una caída en las ventas de 17,5% con respecto al año 2008, lo que significó ingresos por US\$1.594 millones.

Como consecuencia del aplazamiento de la jubilación, disminuyó la cantidad de personas que se pensionaron por vejez normal, bajando su peso relativo a 40,4%, un 13,9% menos que en el ejercicio anterior. Por su parte, en vejez anticipada, invalidez y sobrevivencia tuvieron un peso relativo de 27%, 23,3% y 9,3%, respectivamente.

En términos normativos, un importante cambio que impactó en la industria previsional fue la creación del Asesor Previsional, además de la comisión regulada y establecida en un tope de 2% en retiro programado y



// En términos normativos, un importante cambio que impactó en la industria previsional fue la creación del Asesor Previsional.

rentas vitalicias. Esta modificación provocó una disminución en la cantidad de Asesores en el mercado y la caída de la comisión intermediada de 2,45% a 1,43%. Debido a estas reformas, los ingresos a través de los canales existentes sufrieron importantes cambios. Es así como en 2009 las ventas de los Asesores Previsionales bajaron un 37% y los Agentes de Ventas se redujeron en un 1%, y solamente la Venta Directa aumentó en un 7,9%.

De acuerdo a las cifras oficiales, a diciembre de 2009 las AFP registraron el 65% de los saldos administrados de Ahorro Previsional Voluntario, las Administradoras de Fondos Mutuos el 21,4% y las Compañías de Seguros un 8,6%. Este total se distribuyó en 746.619 cuentas, las cuales aumentaron durante en el ejercicio en 16,6% con respecto al año 2008.

En total, todos los actores de la industria administraban a diciembre de 2009 US\$ 4.719,7 millones, lo que representó un crecimiento de 35,8% en relación al ejercicio anterior. Esto se explica por la recuperación de los multifondos como consecuencia del repunte en el segundo semestre de los mercados bursátiles nacionales e internacionales, y a que las personas siguieron ahorrando durante todo el año sin ser afectados por la crisis financiera.

### **CONSORCIO LOGRA PERMANENTE CRECIMIENTO EN RENTAS VITALICIAS**

El Negocio de Previsión de Consorcio considera dos importantes etapas de las personas. Un primer período de acumulación, cuando éstas ahorran para contar con los recursos necesarios para vivir al momento de dejar

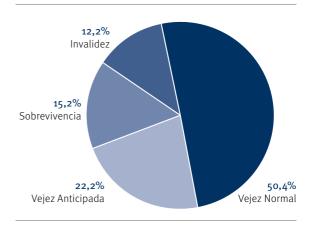


// Consorcio se consolidó nuevamente como la empresa de seguros líder en Ahorro Previsional Voluntario, con un saldo administrado de \$60.479 millones, el cual tuvo un crecimiento de 40,03% en relación al ejercicio anterior.

la fuerza laboral. Una segunda etapa es el momento en que las personas comienzan a utilizar los fondos ahorrados al momento de jubilar.

Consorcio ofrece a sus clientes Ahorro Previsional Voluntario (APV) y Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC) para que ellos puedan guardar los recursos y posteriormente retirarlos a través de Rentas Vitalicias, que gracias a la gestión de la Compañía les permite contar con una adecuada pensión para disfrutar de su vejez. En 2009, esta línea de negocio tuvo un crecimiento importante al aumentar sus ventas un 6,7%, al totalizar ingresos por \$122.983 millones, lo que representó una participación de mercado de 15,2%, superando positivamente el 11,7% logrado en 2008.

### // Ventas Rentas Vitalicias Consorcio 2009

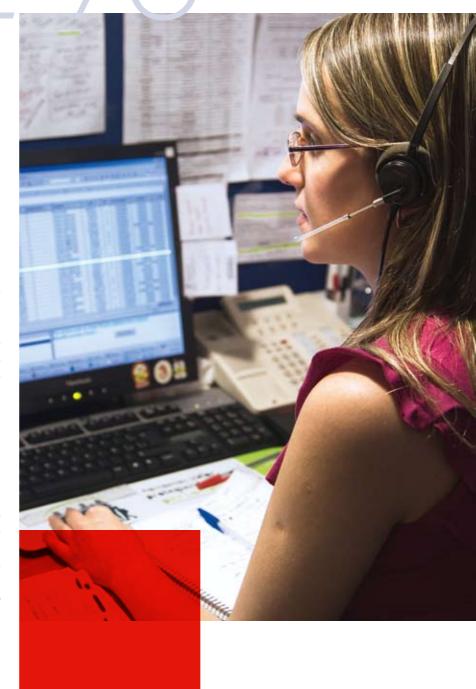


// En Rentas Vitalicias la Compañía logró ingresos de \$122.982 millones, lo que representó una participación de mercado de 15,2%, superando positivamente el 11,7% logrado en 2008.

En el caso de Consorcio, la venta de Rentas Vitalicias estuvo compuesta en un 50,4% por vejez normal, un 22,2% por vejez anticipada, un 12,2% por invalidez y un 15,2% por pensiones de sobrevivencia. Estos ingresos se obtuvieron principalmente a través de los Canales Agenciales que aportaron un 45,9% del total, seguido por Asesores Previsionales con un 39,3% y la Venta Directa, con un 14,8%.

### LÍDER EN APV DEL SECTOR ASEGURADOR

Los efectos de la recuperación económica también tuvieron como consecuencia positivos resultados para Consorcio. Es así como la Compañía se consolidó nuevamente como la empresa de seguros líder en Ahorro Previsional Voluntario, con un saldo administrado de \$60.479 millones, el cual aumentó 40,03% en relación al ejercicio anterior. Ello implicó una participación de mercado de 2,53% del total de APV de la industria chilena y un 22,01% del saldo gestionado por el sector asegurador, distribuido en 14.675 cuentas.







# Negocio de Ahorro



Fondos Mutuos Seguros con Ahorro Corredores de Bolsa



## Una potente alianza consolida los exitosos resultados

Durante el año 2009 Consorcio Financiero y LarrainVial firmaron una alianza que creó la administradora no bancaria más grande del mercado. En términos de resultados, la Compañía consolidó su posición como actor relevante en la industria de fondos mutuos, con un crecimiento de 55,8% en el saldo administrado.





// Durante el año 2009 Consorcio logró una exitosa captación neta de inversiones, al lograr reunir \$13.762 millones.

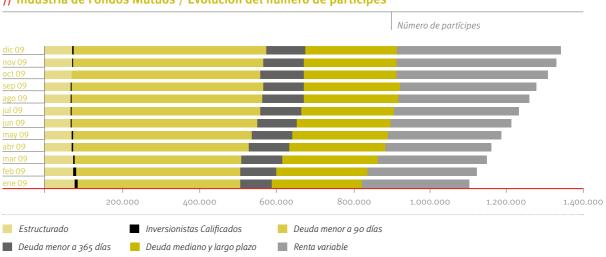
### **POSITIVOS RESULTADOS DEL SECTOR NACIONAL**

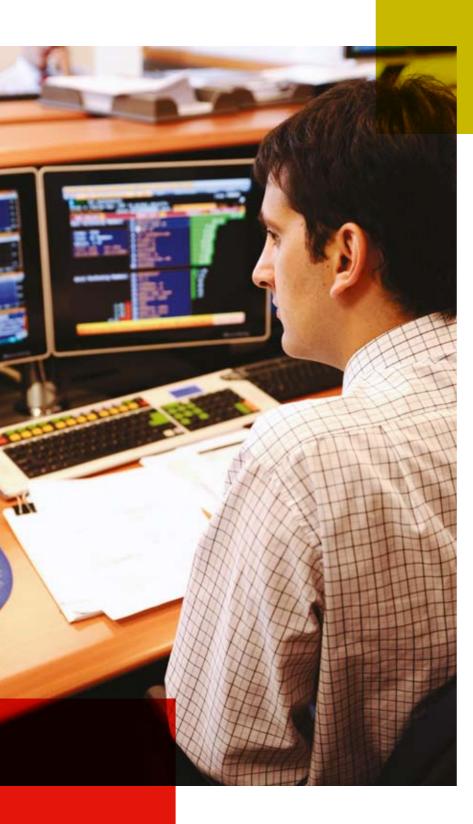
La industria de fondos mutuos, cuyo patrimonio administrado se divide en 19 administradoras en operación, cerró el ejercicio con excelentes resultados, al alcanzar un patrimonio promedio total administrado de \$17 millones a diciembre 2009, lo que representa un crecimiento de 51,7% en comparación a la misma fecha del año 2008. Los partícipes también aumentaron, llegando a 1.339.691, lo que equivale a un crecimiento de 22,4% en los doce meses del año 2009.

### **CONSORCIO ALCANZA EXITOSOS LOGROS**

El pilar Ahorro de la Compañía, gestionado a través de Consorcio Seguros de Vida y Consorcio Corredores de Bolsa como agentes colocadores de Fondos Mutuos, cerró el año 2009 con positivos resultados en la captación neta de inversiones al lograr reunir \$13.762 millones, y llegar a un saldo administrado de los clientes en fondos mutuos tradicionales de \$54.946 millones, cifra que implicó un crecimiento de 55,8% con respecto al ejercicio 2008.

### // Industria de Fondos Mutuos / Evolución del número de partícipes





// Con el objetivo de mantenerse a la vanguardia de la tecnología, Consorcio Corredores de Bolsa modernizó su sitio web, para poner a disposición de los clientes, una herramienta simple, clara y rápida.

### A LA VANGUARDIA EN SERVICIO Y TECNOLOGÍA

Desde su creación el año 2003, Consorcio Corredores de Bolsa ha sido pionera en las transacciones por internet en Chile. Esto, gracias a que cuenta con una moderna plataforma de inversiones que permite a los clientes tener una cartera diversificada en acciones y fondos mutuos, con las mejores condiciones del mercado. Además, se ha destacado por la transparencia y comodidad de la compra de acciones directamente en la Bolsa de Comercio, sin intermediarios, a través de un sistema de ruteo de órdenes.

Durante el ejercicio 2009, y con el fin de seguir consolidándose como un actor relevante en el mercado del retail accionario, Consorcio Corredores de Bolsa estableció una alianza estratégica con el Club de Lectores de El Mercurio. Mediante ésta, los socios pudieron acceder a la plataforma de inversiones de la Compañía, 100% electrónica, que les permite comprar y vender acciones con las comisiones más bajas del mercado e invertir en fondos mutuos sin comisiones de salida.

Asimismo y con el objetivo de mantenerse a la vanguardia de la tecnología, Consorcio Corredores de Bolsa modernizó su sitio web, para poner a disposición de los clientes, una herramienta simple, clara y rápida.



la integración de sus filiales LarrainVial Administradora General de Fondos y Consorcio Administradora General de Fondos. La operación dio origen a la administradora no bancaria más grande del mercado, con más de US\$2.000 millones en activos y 80 mil partícipes.

Paralelamente, realizó una serie de innovaciones en términos transaccionales para fortalecer la eficiencia y transparencia de los procesos para los clientes.

Finalmente, la Compañía trasladó el portal de Consorcio Corredores de Bolsa, desde los servidores ubicados en la Bolsa de Comercio a aquellos que se encuentran en las oficinas de Consorcio, con el objetivo de privilegiar la calidad de servicio a través una mejora en el desempeño general del sitio web.

### LA MAYOR ADMINISTRADORA INDEPENDIENTE **DEL MERCADO**

Durante 2009, Consorcio Financiero y LarrainVial cerraron un acuerdo para la integración de sus filiales LarrainVial Administradora General de Fondos y Consorcio Administradora General de Fondos. La operación dio origen a la administradora no bancaria más grande del mercado, con más de US\$2.000 millones en activos y 80 mil partícipes.

La nueva empresa cuenta con un modelo de negocio que combina la especialización en el manejo de fondos de terceros con la entrega de asesoría personalizada. LarrainVial, experta en banca de inversión con 75 años de trayectoria en el mercado nacional, tiene una participación de 75% de la propiedad en este negocio y Consorcio Financiero posee un 25%. De esta manera la alianza reúne a uno de los mayores conglomerados de servicios financieros del país con unos de los líderes en soluciones de inversiones globales y regionales para grandes clientes en América Latina.

Esta alianza es una excelente noticia para el mercado y los clientes, ya que contarán con un actor no bancario con la especialización, fortaleza y experiencia del nivel de los grandes administradores de fondos internacionales.





# Negocio de Créditos



Créditos de Consumo Créditos Hipotecarios Tarjeta de Crédito Consorcio Visa



# Nuevos desafíos para mantener el liderazgo

En medio de un ejercicio de excelentes resultados, la División de Negocio de Créditos inició un proceso de modificaciones esenciales para el área, al anunciarse la compra, por parte de la Compañía, del Banco Monex y el desarrollo del Banco Consorcio.

LA DIVISIÓN DE NEGOCIO DE CRÉDITOS comenzó en 2009 un importante proceso de cambios marcados por el ingreso de la Compañía a la industria bancaria, a través de la compra del cien por ciento del Banco Monex, institución que contaba al momento de la adquisición con activos totales por US\$140 millones y un patrimonio de US\$22 millones. La transacción se concretó en noviembre al recibir las correspondientes autorizaciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Tras la materialización de esta operación, Consorcio trabajó en la integración de su operación actual de financiamiento a personas y los más de 300 empleados de Consorcio Negocio de Créditos, con los activos e integrantes de Banco Monex, que pasó a llamarse Banco Consorcio.

Asimismo, desarrolló un plan de negocio enfocado en los créditos de personas que actualmente se entregan a través de Consocio Seguros de Vida, Consorcio Créditos Hipotecarios y Consorcio Tarjetas de Créditos.

En el mediano plazo, éste considera ofrecer servicios financieros a personas, a través de tarjetas de crédito, cuentas vista, créditos de consumo y financiamiento hipotecario; servicios financieros a empresas, a través de compra y venta de divisas, créditos comerciales, leasing y factoring; y un negocio de tesorería, mediante la inversión en instrumentos de renta fija y derivados. La planificación considera además la apertura de nuevas sucursales y convenios con empresas, y la capitalización del Banco Consorcio, previéndose alcanzar durante el 2010 un patrimonio superior a los US\$60 millones.

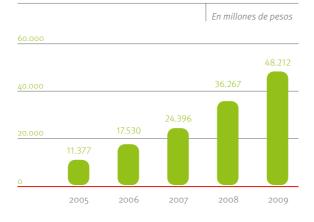


// Consorcio se posiciona como la principal aseguradora en créditos de consumo, con un 33,5% de participación de mercado entre las empresas del sector seguro.

### UN 2009 DE EXCELENCIA

Positivos resultados alcanzó el área Créditos durante el ejercicio, manteniéndose como líder en las distintas líneas de negocio en las cuales participa. En créditos de consumo se alcanzaron \$40.590 millones en colocaciones, lo que representó un crecimiento de 14% en relación a las cifras alcanzadas en 2008. Con esto, Consorcio se

// Colocaciones Consumo Consorcio

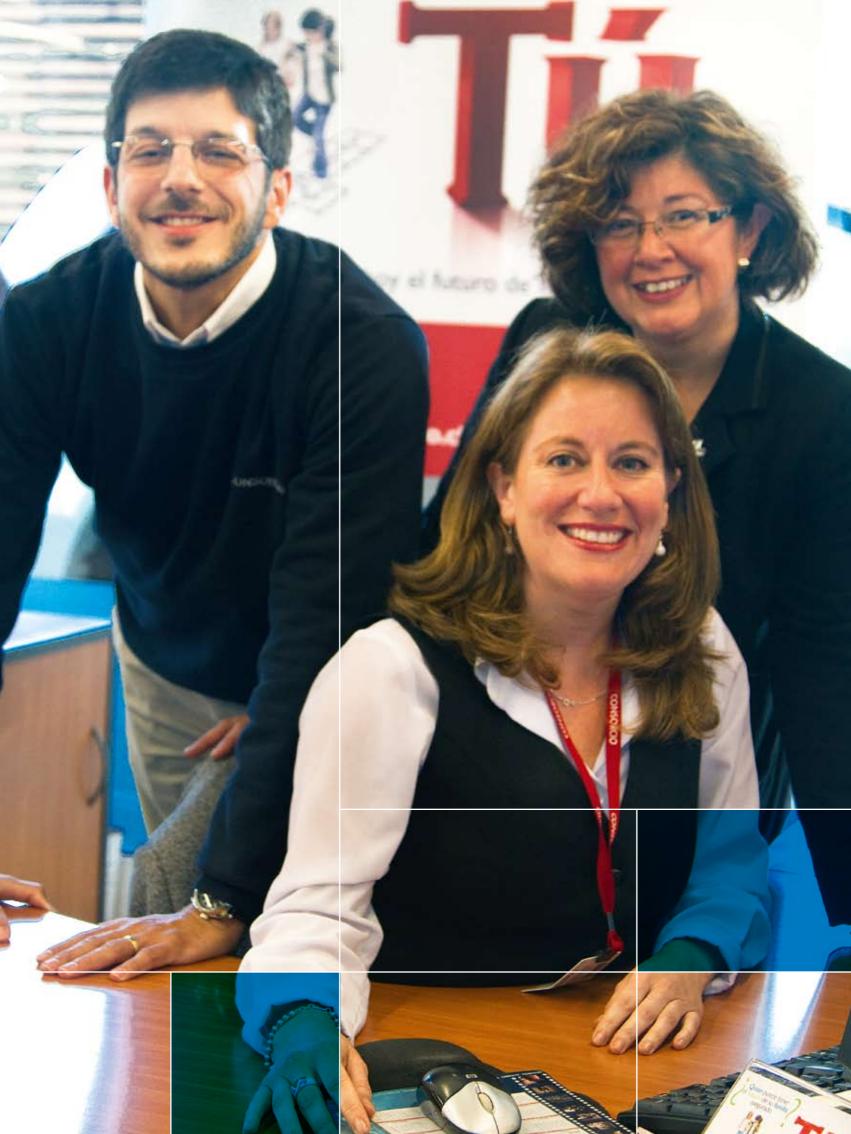


posicionó como la principal aseguradora en esta línea de negocio, con un 33,5% de participación de mercado entre las empresas del sector seguro.

Estos favorables resultados se deben al trabajo especializado que realizan los canales de distribución y que han sido especialmente capacitados en productos crediticios.

Por otra parte, en el negocio de créditos hipotecarios, la Compañía alcanzó en 2009 un volumen de colocaciones de \$49.926 millones y un stock acumulado de \$264.556 millones. Así, Consorcio ocupa el tercer lugar en la industria de administradoras de mutuos hipotecarios endosables, con una participación de mercado de 14% en este segmento.

Esta favorable posición responde nuevamente a un trabajo enfocado en la productividad de los procesos internos y al fuerte potencial de cada unidad de negocio. A esto se suman tasas de interés competitivas en el mercado y una alta calidad de servicio.





# Corredores de Bolsa de Productos



# Impulsando nuevas formas de financiamiento

Desde su creación, en el año 2005, Consorcio ha sido un promotor importante de la Bolsa de Producto, la cual ha aumentado de forma sostenida sus operaciones y se ha consolidado como una innovadora alternativa de inversión.



# // Consorcio Corredores de Bolsa de Productos financió un 3,64% del mercado.

como una opción de financiamiento para la banca y la industria de factoring, en el año 2005 nació la Bolsa de Productos (BCP), generando desde sus inicios nuevas opciones de inversión de renta fija y convirtiéndose en una excelente forma de obtener una beneficiosa rentabilidad a través de títulos de renta fija representativos de productos agropecuarios.

Como agente de esta Bolsa, Consorcio pone a disposición de sus clientes esta innovadora fuente de inversión para los productos en stock y cuentas por cobrar.

Durante el ejercicio 2009, la Bolsa de Productos sumó operaciones por un total de \$230.762 millones, lo que significó un crecimiento de 58% en comparación con el año 2008. Con este resultado, la BCP superó el volumen operado en otras bolsas agropecuarias de la región y permitió a Consorcio Corredores de Bolsa de Productos, ubicarse en el quinto lugar en montos transados, financiando un 3,64% del mercado. Con ello se consolidó como uno de los principales impulsores de la Bolsa.

Además, la BCP aumentó el número de participantes, al sumar 28 nuevos pagadores en diversos sectores como la minería, el retail, la industria sanitaria, la ganadería y la salmonicultura. De esta forma, la BCP cerró el ejercicio con 126 actores.











# Estados Financieros

Consorcio Financiero	/6
Consorcio Seguros de Vida	83
CN Life Seguros de Vida	89
Consorcio Corredores de Bolsa	95
Banco Consorcio	102
Consorcio Seguros Generales	109
Consorcio Créditos Hipotecarios	115
Consorcio Tarjetas de Crédito	122
Consorcio Corredores	
de Bolsa de Productos	129

# 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

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.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008, 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.

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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

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 2009 y 2008, 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.

nicewaterhology

Roberto Villanueva B RUT: 7.060.344-6

Santiago, 25 de febrero de 2010

#### Balances Generales

ACTIVO	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	5.061.357	135.442
Inversiones renta fija	9.784.945	328.520
Inversiones renta variable	49.847.376	61.186.745
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.331.526	8.979.932
Impuestos por recuperar	1.785.577	2.857.743
Otros activos circulantes	2.950	16.467
Total activo circulante	74.813.731	73.504.849
ACTIVO FIJO NETO	1	1
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	473.993.834	354.849.364
Inversiones renta fija largo plazo	9.297.540	6.218.117
Inversiones en otras sociedades	3.817.852	3.815.798
Menor valor de inversión	2.201.179	403.049
Total otros activos	489.310.405	365.286.328
TOTAL ACTIVO	564.124.137	438.791.178

#### Balances Generales

PASIVO Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones bancarias	11.842.883	24.037.314
Cuentas por pagar	4.986.210	10.569
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.367.507	
Contrato futuro de moneda	369.771	1.835.829
Impuestos diferidos	731.481	680.146
Impuesto a la renta	1.034.359	261
Acreedores varios	2.490	2.324
Retenciones y provisiones	1.034.631	844.509
Total pasivo circulante	32.369.332	27.410.952
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones bancarias	42.362.556	33.787.886
Deudas largo plazo	1.716.781	1.413.095
Total pasivo largo plazo	44.079.337	35.200.981
PATRIMONIO		
Capital pagado	62.401.439	62.401.439
Otras reservas	52.177.299	53.612.747
Utilidades acumuladas	260.165.060	325.027.022
Utilidad (pérdida) del año	112.931.670	(64.861.963)
Total patrimonio	487.675.468	376.179.245
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	564.124.137	438.791.178

#### Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS		
Utilidad por inversiones en empresas relacionadas	107.221.488	2.541.724
Producto inversiones	11.077.372	(5.460.388)
Reajuste contratos futuros	5.008.427	(4.372.696)
Corrección monetaria	-	2.774.822
Otros ingresos	255	523.894
Total ingresos	123.307.542	(3.992.644)
GASTOS		
Pérdida por inversiones en empresas relacionadas	(1.772.270)	(60.203.017)
Amortización del menor valor de inversión	(335.182)	(15.697)
Gastos de administración	(719.046)	(254.040)
Corrección monetaria	(3.522.014)	-
Gastos financieros	(2.525.071)	(1.614.782)
Otros gastos	(418.677)	-
Total gastos	(9.292.260)	(62.087.536)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	114.015.282	(66.080.180)
IMPUESTO A LA RENTA	(1.083.612)	1.218.217
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO	112.931.670	(64.861.963)

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingreso neto originado por inversiones renta fija y variable	8.192.578	21.881.740
Traspaso en cuenta corriente con empresas relacionadas	12.903.499	(12.029.048)
Ingreso (egresos) financieros	7.230.800	(488.070)
Gastos financieros	(5.827.256)	(4.464.387)
Pago de impuestos	1.126.889	(71.575)
Pago a proveedores	(719.114)	(1.223.078)
Total flujo positivo originado por actividades de la operación	22.907.396	3.605.582
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos percibidos	1.576.548	28.748.429
Compra de inversiones permanentes	(19.343.016)	(775.386)
Total flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(17.766.468)	27.973.043
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	-	(31.391.010)
Deudas asociadas	(113.200)	(96.245)
Total flujo negativo originado por actividades de financiamiento	(113.200)	(31.487.255)
FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO	5.027.728	91.370
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO	(101.813)	(1.365)
VARIACIÓN DE EFECTIVO DEL AÑO	4.925.915	90.005
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	135.442	45.437
SALDO FINAL DE EFECTIVO	5.061.357	135.442

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO	112.931.670	(64.861.963)
CARGOS (ABONOS) QUE NO AFECTAN EL FLUJO		
Corrección monetaria	3.522.014	(2.774.822)
Reajustes contratos futuros	(5.008.427)	4.372.696
(Utilidad) pérdida neta por inversiones en empresas relacionadas	(105.449.218)	57.661.293
Amortización del menor valor de inversión	335.182	15.697
VARIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución de inversiones de renta fija y variable	(820.772)	27.071.900
Aumento (disminución) neto de cuentas corrientes con empresas relacionadas	13.036.475	(12.278.302)
Disminución (aumento) de deudores varios	5.166.524	(741.736)
Aumento (disminución) de deudas con el fisco y legales	2.210.502	(1.289.791)
Disminución de cuentas por pagar	(3.016.554)	(3.569.390)
TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	22.907.396	3.605.582

# Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros 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.

AUDITORES EXTERNOS: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

#### Informe de los Auditores Independientes

Ernst & Young Chile Huérfanos 770, 5º piso. Santiago, Chile

> Tel: (56-2) 676 1000 Fax: (56-2) 676 1010 www.ey.com/cl

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 2009 y 2008, 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 Nº33 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 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se señala en la Nota Nº 3 a los estados financieros, la Compañía, durante el ejercicio 2009 cambió la forma de valorizar las cuotas de Fondos de Inversión sin presencia ajustada.

Enrique Aceituno A. ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de febrero 2010.

#### Balances Generales

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
INVERSIONES	2.534.693.418	2.369.408.426
Inversiones financieras	1.981.342.334	1.838.815.922
Inversiones inmobiliarias y similares	407.325.739	411.761.984
Inversiones Cuenta Única de Inversión	146.025.345	118.830.520
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	964.114	1.016.872
DEUDORES POR REASEGUROS	315.996	444.422
OTROS ACTIVOS	168.332.980	100.182.324
TOTAL ACTIVO	2.704.306.508	2.471.052.044

PASIVOS	2009 M\$	2008 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	2.203.620.073	2.108.378.643
Reserva seguros previsionales	2.006.806.115	1.938.750.413
Reserva seguros no previsionales	196.427.287	169.202.319
Reservas adicionales	386.671	425.911
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS		
De corto plazo	30.944.164	11.943.329
De largo plazo	30.656.674	24.429.343
OTROS PASIVOS	134.403.197	92.670.860
PATRIMONIO	304.682.400	233.629.869
TOTAL PASIVO	2.704.306.508	2.471.052.044

#### Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	156.084.382	177.762.762
Prima retenida neta	182.931.850	175.497.138
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(26.847.468)	2.265.624
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(296.319.209)	(273.746.692)
Costo de siniestro	(246.779.015)	(227.602.499)
Costo de intermediación	(14.111.859)	(13.699.320)
Costo de administración	(35.428.335)	(32.444.873)
PRODUCTO DE INVERSIONES	219.686.951	26.684.992
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	776.156	3.141.649
CORRECCIÓN MONETARIA	1.925.516	2.754.320
RESULTADO DE OPERACIONES	82.153.796	(63.402.969)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(25.488)	(7.077)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	82.128.308	(63.410.046)
IMPUESTO A LA RENTA	(4.956.940)	8.411.630
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	77.171.368	(54.998.416)

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	186.396.182	178.753.377
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(906.814)	(1.576.659)
Pago de rentas y siniestros	(182.622.794)	(169.998.204)
Recaudación de siniestros reasegurados	321.513	567.223
Comisiones por seguros directos	(4.661.976)	(9.866.564)
Otros	76.412	92.804
Instrumentos de renta fija	16.922.506	19.240.018
Instrumento de renta variable	16.680.626	(6.989.685)
Inversiones en el extranjero	(282.078)	(113.011)
Flujo de inversiones inmobiliarias	9.283.018	19.267.141
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(4.086.425)	(7.870.906)
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(17.816.231)	(29.645.861)
Gastos de administración	(34.874.291)	(38.594.508)
Gastos médicos	(56.157)	(33.810)
Impuestos	(9.443.880)	(13.209.897)
Otros	75.563	-
Total Flujo Operacional	(24.994.826)	(59.978.542)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(8.424.482)	70.526.037
Flujo neto de instrumentos de renta variable	1.173.548	42.137.554
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(33.024.924)	(2.114.122)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(5.379.961)	(31.829.192)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	10.310.048	9.688.190
Total Flujo de Inversión	(35.345.771)	88.408.467
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(67.783)	(14.941.408)
Préstamos	23.610.546	(1.204.469)
Préstamos con empresas relacionadas	(8.217.982)	2.540.281
Pactos	45.300.528	(14.688.049)
Total Flujo de Financiamiento	60.625.309	(28.293.645)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	284.712	136.280
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	59.525	(194.445)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.437)	99.758
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	342.800	41.593
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.871.171	1.829.578
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.213.971	1.871.171

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	77.171.368	(54.998.416)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(323.264)	(935.308)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(19.366.080)	(17.795.306)
Pérdida en ventas de inversiones	7.872.837	178.281
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos fijos	-	(2.704.770)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	2.761.349	2.815.786
Amortización	665.129	1.123.743
Castigos y provisiones de activos	272.727	1.782
Ajuste reserva técnica	26.847.468	(2.265.624)
Provisión impuesto a la renta	4.956.940	(8.411.630)
Corrección monetaria	46.117.190	(164.909.335)
Diferencia de cambio	(48.042.706)	162.155.015
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	128.407	(1.191.829)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(150.859.359)	33.956.247
Deudores por primas	(1.655.617)	(1.977.057)
Deudores por reaseguros	567.263	29.538
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(17.816.231)	(29.645.862)
Otros activos	(23.701.041)	(18.846.591)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Reservas técnicas	64.403.522	58.171.518
Obligaciones con instituciones financieras	4.235.196	1.137.502
Deudas con intermediarios	9.449.883	3.832.756
Otros pasivos	(8.679.807)	(19.698.982)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(24.994.826)	(59.978.542)

# 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.

**AUDITORES EXTERNOS:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

#### Informe de los Auditores Independientes

Ernst & Young Chile Huérfanos 770, 5º piso. Santiago, Chile

> Tel: (56-2) 676 1000 Fax: (56-2) 676 1010 www.ey.com/cl

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 2009 y 2008 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 Nº30 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 2009 y 2008 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.

Enrique Aceituno A. **ERNST & YOUNG LTDA.** 

Santiago, 23 de febrero 2010.

#### Balances Generales

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
INVERSIONES	358.360.532	347.020.450
Inversiones financieras	347.753.569	336.582.267
Inversiones inmobiliarias y similares	10.606.963	10.438.183
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	106.003	76.394
DEUDORES POR REASEGUROS	6.303	6.508
OTROS ACTIVOS	30.060.708	9.860.580
TOTAL ACTIVO	388.533.546	356.963.932

PASIVOS	2009 M\$	2008 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	285.506.723	298.478.832
Reserva seguros previsionales	282.294.506	295.617.104
Reserva seguros no previsionales	3.085.330	2.734.503
Reservas adicionales	126.887	127.225
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS		
De corto plazo	-	
OTROS PASIVOS	32.558.196	9.106.720
PATRIMONIO	70.468.627	49.378.380
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	388.533.546	356.963.932

#### Estados de Resultados

		2009 M\$	2008 M\$	
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.173.938		1.079.336
Prima retenida neta	1.311.634		1.172.543	
Ajuste reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(137.696)		(93.207)	
COSTO DE EXPLOTACIÓN		(15.381.133)		(13.651.773)
Costo de siniestro	(14.364.000)		(13.109.533)	
Costo de intermediación	(515)		-	
Costo de administración	(1.016.618)		(542.240)	
PRODUCTO DE INVERSIONES		35.529.433		15.992.286
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		89.523		148.891
CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO		696.187		(1.106.041)
RESULTADO DE OPERACIONES		22.107.948		2.462.699
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		604		5.789
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		22.108.552		2.468.488
IMPUESTO A LA RENTA		(1.882.457)		(56.003)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		20.226.095		2.412.485

FLUIJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES         1.547003         1.22330           Prima drecta         1.547003         1.22330           Prima cedida         (55.618)         (75.142)           Pago di e renta sy siniestros         (23.774.188)         (24.210.638)           Recaudación de siniestros reasegurados         (464)         -           Corris         (66.00)         -           Instrumentos de renta fija         756.718         5.315.582           Instrumentos de renta variable         417.3158         (19.48.857)           Inversiones en el extranjero         3.315.582         (61.360)           Fluja de operaciones immobiliarias         343.337         168.759           Otros de inversiones immobiliarias         343.337         168.759           Fluja de operaciones de cobertru de riesgo financiero         5.310.567         (3.799122)           Gastos médicos         2.0         (20.233)         (9.9788)           Gastos médicos         2.0         (20.233)         (9.9788)           Castos de administración         (76.1258)         (20.233)         (9.9788)           Castos médicos         2.0         (20.233)         (9.9788)           Castos médicos         2.0         (20.238)         (20.238)     <		2009 M\$	2008 M\$
Prima cededa         6.56.1813         (75.142)           Pago de renta y siniestros         (23.774.188)         (24.210.638)           Recaudación de siniestros reasegurados         74.192         74.874           Comisiones par segures directos         (464)	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima cedida         (65.618)         (75.142)           Pago de renta y siniestros         3.374.188)         (24.210.638)           Recaudación de siniestros reasegurados         74.192         74.874           Comisiones por seguros directos         (464)         -           Otros         -         -           Instrumentos de renta fija         756.718         5.315.852           Instrumentos de renta tariable         17.373.81         (19.88.875)           Flujo de inversiones inmobiliarias         30.3137         168.759           Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias         30.3137         168.759           Flujo de peraciones de cobertura de riesgo financiera         5310.567         37.99127           Gastos de dadministración         (763.258)         (50.788.88)           Gastos médicos         0         0         6.678.80           Gastos médicos         (20.238)         (49.497.878)         0           Total Flujo Operacional         (20.208.99)         (87.788.00           Total Flujo Operacional         (20.208.99)         45.708.006           Flujo ento de instrumentos de renta fija         8.806.79         45.708.006           Flujo ento de instrumentos de renta fija         8.806.79         45.708.006           <	Prima directa	1.547.093	1.223.396
Page de rentar y siniestros         03774 188         (A4206 38)           Recaudación de siniestros reasegurados         74,92         74.874           Comisiones por seguros directos         (A64)	Prima aceptada		
Recaudación de siniestros reasegurados         74.192         74.874           Comisiones por seguros directos         (664)         -           Otros         -         -           Instrumentos de renta fija         756.718         5.315.832           Instrumentos de renta variable         4173.188         (1.948.857)           Inversiones en el extranjero         -         (613.60)           Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias         343.137         168.759           Otros de inversiones financieras e inmobiliarias         343.137         168.759           Gastos de administración         5.310.567         (3.799122)           Gastos de administración         (763.258)         (507.888)           Gastos médicos         -         -           Gastos médicos         -         -           Ortos         -         -         -           Otros         -         -         -         -           Ostros         -         -         -         -         -           Tujo entro de instrumentos de renta fija         8.806.79         45.708.00         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -	Prima cedida	(65.618)	(75.142)
Comisiones por seguros directos         (664)            Otros             Instrumentos de renta fija         756.718         5.315.582           Instrumentos de renta fija         4.173.158         (1.948.8575)           Inversiones en el extranjero          (61.360)           Otros de inversiones financieras e inmobiliarias         343.137         168.759           Otros de inversiones de cobertura de riesgo financiero         5.310.567         (3.799.122)           Gastos de administracción         (763.258)         (507.858)           Gastos médicos         (209.233)         (4.947.978)           Gastos médicos             Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros          (2.260.896)         (28.768.076)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7518.813)         (6.937.200           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (8104.151)         (6.937.200           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)	Pago de rentas y siniestros	(23.774.188)	(24.210.638)
Otros	Recaudación de siniestros reasegurados	74.192	74.874
Instrumentos de renta fija         756.718         5.315.82           Instrumentos de renta variable         4.173.158         (1.948.857)           Inversiones en el extranjero         -         (6.1360)           Flujo de inversiones immobiliarias         343.337         168.759           Otros de inversiones de cobertura de riesgo financiero         5.310.567         (3.799.122)           Gastos de administración         (763.258)         (507.588)           Gastos médicos         -         -         -           Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros         -         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.070)           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (8.104.151)         (9.893.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.407)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         (6.965.586)         3.4376.324           Flujo neto DORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (8.966.955.866)         (8.714.000) </td <td>Comisiones por seguros directos</td> <td>(464)</td> <td></td>	Comisiones por seguros directos	(464)	
Instrumentos de renta variable         4.173.158         (1.948.857)           Inversiones en el extranjero         ————————————————————————————————————	Otros		
Inversiones en el extranjero         (61360)           Flujo de inversiones inmobiliarias         343137         168.759           Otros de inversiones financieras e inmobiliarias         -         -           Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero         5.310.567         (37.798.122)           Gastos de administración         (763.258)         (507.588)           Gastos médicos         -         -           Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Ottos         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           Flujo NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         -         -           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión	Instrumentos de renta fija	756.718	5.315.582
Flujo de inversiones inmobiliarias         343.137         168.759           Otros de inversiones financieras e inmobiliarias         -         -           Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero         5.310.567         (3.799.122)           Gastos de administración         (763.258)         (507.588)           Gastos médicos         (209.233)         (4,947.798)           Impuestos         (209.233)         (4,947.798)           Otros         -         -           Tutal Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.076)           Flujo NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         ***         ***           Flujo neto de instrumentos de renta fiji         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         ***         ***           Total Flujo de Inversión         (5.965.586)         34.376.324           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         ***         *** <td>Instrumentos de renta variable</td> <td>4.173.158</td> <td>(1.948.857)</td>	Instrumentos de renta variable	4.173.158	(1.948.857)
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias         -         -           Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero         5.310.567         (3.799122)           Gastos de administración         (763.258)         (507588)           Gastos médicos         -         -           Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros         -         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         (-9.65.586)         34.376.324           Flujo NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (-9.65.586)         34.376.324           Dividendos         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         2.2.998.452         2.952.366           Total Flujo de Inversión         2.2.998.452         2.952.366           Total Flujo de	Inversiones en el extranjero		(61.360)
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero         5,310,567         (3,799,122)           Gastos de administración         (763,258)         (507,588)           Gastos médicos         -         -           Otros         -         -         -           Total Flujo Operacional         (12,607,896)         (28,768,074)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         -         -           Flujo neto de instrumentos de renta figia         8,806,719         45,708,006           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8,104,151)         (6,937,200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149,341)         (9,874,447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6,95,586)         34,376,324           Flujo NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2,468,365)         (8,714,090)           Préstamos         (2,468,365)         (8,714,090)           Préstamos con empresas relacionadas         (120,000)         1,166           Pactos         22,998,452         2,952,360           Total Flujo de Financiamiento         20,410,087         (5,760,562)           Flujo neto total positivo (n	Flujo de inversiones inmobiliarias	343.137	168.759
Gastos de administración         (763.258)         (507.588)           Gastos médicos         -         -           Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           Flujo NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         ***         ***           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         (2.2998.452)         2.295.206           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.2998.452         2.295.206           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562) <td>Otros de inversiones financieras e inmobiliarias</td> <td></td> <td>-</td>	Otros de inversiones financieras e inmobiliarias		-
Gastos médicos         -         -         -           Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         -         -           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.998.452         2.952.360           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562)           Flujo neto total positivo (negativo) del período         836.605         (152.312) <th< td=""><td>Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero</td><td>5.310.567</td><td>(3.799.122)</td></th<>	Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	5.310.567	(3.799.122)
Impuestos         (209.233)         (4.947.978)           Otros         -         -           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         ***         ***           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         -         -           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.998.452         2.952.360           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562)           Flujo neto total positivo (negativo) del período         836.605         (152.312)           Efecto inflación sobre efectivo y efec	Gastos de administración	(763.258)	(507.588)
Otros         .         .           Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         .         .           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.998.452         2.952.360           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562)           Flujo neto total positivo (negativo) del período         836.605         (152.312)           Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente         3.368         (22.307)	Gastos médicos		
Total Flujo Operacional         (12.607.896)         (28.768.074)           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN         Proposition de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         C         -           Dividendos         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         2         2.952.360           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.998.452         2.952.360           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562)           Flujo neto total positivo (negativo) del período         836.605         (152.312)           Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente         3.368         (22.307)           Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y ef	Impuestos	(209.233)	(4.947.978)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN           Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -         -           Total Flujo de Inversión         (6.965.586)         34.376.324           FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO         (2.468.365)         (8.714.090)           Préstamos         -         -         -           Préstamos con empresas relacionadas         (120.000)         1.168           Pactos         22.998.452         2.952.360           Total Flujo de Financiamiento         20.410.087         (5.760.562)           Flujo neto total positivo (negativo) del período         836.605         (152.312)           Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente         3.368         (22.307)           Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente         (11.516)         (17.618)           VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	Otros		-
Flujo neto de instrumentos de renta fija         8.806.719         45.708.006           Flujo neto de instrumentos de renta variable         (7.518.813)         5.479.965           Flujo neto de inversiones en el extranjero         (8.104.151)         (6.937.200)           Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias         (149.341)         (9.874.447)           Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión         -	Total Flujo Operacional	(12.607.896)	(28.768.074)
Flujo neto de instrumentos de renta variable  Flujo neto de inversiones en el extranjero  Flujo neto de inversiones en el extranjero  Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias  Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión  Total Flujo de Inversión  FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO  Dividendos  Préstamos  Préstamos  1.168  Pactos  Total Flujo de Financiamiento  Total Flujo de Financiamiento  Pactos  Total Flujo de Financiamiento  Total Flujo neto total positivo (negativo) del período  Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente  Total Flujo de Financiamiento  Total Flujo de Fina	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de inversiones en el extranjero (8.104.151) (6.937.200) Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias (149.341) (9.874.447) Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	Flujo neto de instrumentos de renta fija	8.806.719	45.708.006
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias (149.341) (9.874.447)  Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	Flujo neto de instrumentos de renta variable	(7.518.813)	5.479.965
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	Flujo neto de inversiones en el extranjero	(8.104.151)	(6.937.200)
Total Flujo de Inversión(6.965.586)34.376.324FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO(2.468.365)(8.714.090)Dividendos(2.468.365)(8.714.090)PréstamosPréstamos con empresas relacionadas(120.000)1.168Pactos22.998.4522.952.360Total Flujo de Financiamiento20.410.087(5.760.562)Flujo neto total positivo (negativo) del período836.605(152.312)Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente3.368(22.307)Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente(11.516)(17.618)VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(149.341)	(9.874.447)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO  Dividendos (2.468.365) (8.714.090)  Préstamos (120.000) 1.168  Pactos 22.998.452 2.952.360  Total Flujo de Financiamiento 20.410.087 (5.760.562)  Flujo neto total positivo (negativo) del período 836.605 (152.312)  Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente 3.368 (22.307)  Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente (11.516) (17.618)  VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 828.457 (192.237)  Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión		-
Dividendos (2.468.365) (8.714.090) Préstamos (120.000) 1.168 Pactos 22.998.452 2.952.360  Total Flujo de Financiamiento 20.410.087 (5.760.562) Flujo neto total positivo (negativo) del período 836.605 (152.312) Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente 3.368 (22.307) Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente (11.516) (17.618)  VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 828.457 (192.237) Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	Total Flujo de Inversión	(6.965.586)	34.376.324
Préstamos Con empresas relacionadas (120.000) 1.168 Pactos 22.998.452 2.952.360  Total Flujo de Financiamiento 20.410.087 (5.760.562) Flujo neto total positivo (negativo) del período 836.605 (152.312) Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente 3.368 (22.307) Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente (11.516) (17.618)  VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 828.457 (192.237) Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos con empresas relacionadas (120.000) 1.168 Pactos 22.998.452 2.952.360 Total Flujo de Financiamiento 20.410.087 (5.760.562) Flujo neto total positivo (negativo) del período 836.605 (152.312) Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente 3.368 (22.307) Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente (11.516) (17.618) VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 828.457 (192.237) Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	Dividendos	(2.468.365)	(8.714.090)
Pactos22.998.4522.952.360Total Flujo de Financiamiento20.410.087(5.760.562)Flujo neto total positivo (negativo) del período836.605(152.312)Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente3.368(22.307)Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente(11.516)(17.618)VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Préstamos		-
Total Flujo de Financiamiento20.410.087(5.760.562)Flujo neto total positivo (negativo) del período836.605(152.312)Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente3.368(22.307)Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente(11.516)(17.618)VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Préstamos con empresas relacionadas	(120.000)	1.168
Flujo neto total positivo (negativo) del período 836.605 (152.312)  Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente 3.368 (22.307)  Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente (11.516) (17.618)  VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 828.457 (192.237)  Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	Pactos	22.998.452	2.952.360
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente3.368(22.307)Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente(11.516)(17.618)VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Total Flujo de Financiamiento	20.410.087	(5.760.562)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente(11.516)(17.618)VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Flujo neto total positivo (negativo) del período	836.605	(152.312)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE828.457(192.237)Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente82.520274.757	Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	3.368	(22.307)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente 82.520 274.757	Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(11.516)	(17.618)
	VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	828.457	(192.237)
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 910.977 82.520	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	82.520	274.757
	SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	910.977	82.520

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.226.095	2.412.485
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	-	
(Utilidad) en ventas de inversiones	(3.758.511)	(5.734.229)
Pérdida en ventas de inversiones	-	<u>.</u>
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación	14.382	14.589
Amortización	-	
Castigos y provisiones de activos	508	(772)
Ajuste reserva técnica	137.696	93.207
Provisión impuesto a la renta	1.882.457	56.003
Corrección monetaria	7.425.362	(26.277.913)
Diferencia de cambio	(8.121.549)	27.383.954
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		
Inversiones	(26.421.280)	(7.538.399)
Deudores por primas	144.041	(46.624)
Deudores por reaseguros	21.368	14.509
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	5.189.886	(3.073.843)
Otros activos	(119.019)	(124.718)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS		
Disminución reservas ténicas	(9.337.222)	(11.026.987)
Obligaciones con instituciones financieras	72.436	
Deudas con intermediarios	52	
Otros pasivos	35.402	(4.919.336)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(12.607.896)	(28.768.074)

# 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 Rojas Etcharren. **AUDITORES EXTERNOS:** PricewaterhouseCoopers.

#### Informe de los Auditores Independientes

PricewaterhouseCoopers RUT.: 81.512.400-1 Av. Andrés Bello 2711 Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5 Las Condes. Santiago de Chile 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 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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.

Pricewaterhologys

Roberto Villanueva B. RUT: 7.060.344-6

Santiago, 25 de febrero de 2010

#### Balances Generales

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	1.368.920	681.497
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE		
Acciones con transacción bursátil	52.055	232.811
Total	52.055	232.811
TÍTULOS DE RENTA FIJA		
Emitidos por Estado	5.531.256	127.597
Emitidos por entidades financieras	3.668.134	4.317.639
Emitidos por empresas	2.574.011	8.395.954
Emitidos por otras empresas	1.573.832	682.710
Total	13.347.233	13.523.900
DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO		
Derechos sobre títulos por compromisos de compra	93.845.806	70.647.921
Derechos a cobrar por compromisos de venta	5.920.352	6.791.847
Derechos a cobrar por otras operaciones a futuro	8.798.603	3.480.195
Total	108.564.761	80.919.963
Deudores por intermediación	18.200.170	3.581.454
Documentos y cuentas por cobrar	19.653	290.043
Impuestos por recuperar	593.494	1.055.428
Deudores varios	2.155	-
Títulos entregados en garantía	7.992.523	995.520
Gastos anticipados	4.510	4.830
Total	26.812.505	5.927.275
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	150.145.474	101.285.446
FIJO		
Equipos y mobiliario de oficina	92.107	92.000
Depreciación acumulada	(79.041)	(72.047)
Activo fijo neto	13.066	19.953
OTROS ACTIVOS		
Títulos patrimoniales en bolsas de valores	473.390	484.097
Otros activos	10	13
Total otros activos	473.400	484.110
TOTAL	150.631.940	101.789.509

#### Balances Generales

PASIVO Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	1	1
Total	1	1
OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO		
Obligaciones por compromisos de compra	93.865.903	70.799.986
Obligaciones en títulos por compromisos de venta	5.920.461	6.790.933
Obligaciones por otras operaciones a futuro	8.803.883	3.454.356
Total	108.590.247	81.045.275
Acreedores por intermediación	18.187.779	3.576.421
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	759.469	582.094
Impuestos por pagar	1.108.705	62.634
Provisiones y retenciones	246.646	50.248
Total	20.302.599	4.271.397
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	128.892.847	85.316.673
PATRIMONIO		
Capital pagado	10.247.376	10.247.376
Reserva mayor valor acciones bolsa de valores	8.971	8.971
Utilidades acumuladas	5.638.411	5.650.891
Utilidad del ejercicio	5.844.335	565.598
TOTAL PATRIMONIO	21.739.093	16.472.836
TOTAL	150.631.940	101.789.509

#### Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en rueda	1.558.813	1.640.993
Utilidad por ventas de cartera propia	7.200.759	3.759.083
Ingresos por operaciones a futuro	8.489.517	3.149.312
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	1.104.332	387.756
Otros ingresos operacionales	39.315	1.920.408
Total Ingresos Operacionales	18.392.736	10.857.552
GASTOS OPERACIONALES		
Comisiones y servicios	145.213	205.538
Pérdidas por ventas de cartera propia	3.025.245	6.823.482
Gastos por operaciones a futuro	6.468.251	385.473
Gastos financieros	803	695
Gastos de administración y comercialización	1.718.353	1.427.508
Amortizaciones y depreciaciones	6.991	8.225
Otros gastos operacionales	575.124	20.226
Total Gastos Operacionales	11.939.980	8.871.147
UTILIDAD OPERACIONAL	6.452.756	1.986.405
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Utilidad en inversiones permanentes	77.083	111.224
Otros ingresos no operacionales	-	5
Total Ingresos No Operacionales	77.083	111.229
UTILIDAD NO OPERACIONAL	77.083	111.229
UTILIDAD ANTES DE CORRECCIÓN MONETARIA	6.529.839	2.097.634
Corrección monetaria	378.646	(1.464.398)
Diferencia de Cambio		10
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6.908.485	633.246
IMPUESTO A LA RENTA	(1.064.150)	(67.648)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.844.335	565.598

por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones netas	1.558.813	1.640.992
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(5.769.038)	(5.422.351)
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia	10.988.143	458.913
Ingreso (egreso) neto por operaciones a futuro	(4.058.289)	10.677.139
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.718.942)	(1.970.900)
Gastos financieros pagados	(803)	(334)
Impuestos pagados	148.971	(1.852.404)
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.148.855	3.531.055
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de personas y empresas relacionadas	-	16.232.953
Repartos de dividendos	(578.078)	(5.917.205)
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas	-	(16.237.759)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(578.078)	(5.922.011)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos y otros ingresos percibidos por inversiones en otras sociedades	87.970	80.911
Flujo neto originado por actividades de inversión	87.970	80.911
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	658.747	(2.310.045)
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO	28.676	(73.005)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	687.423	(2.383.050)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	681.497	3.064.547
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.368.920	681.497

(Continúa)

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.844.335	565.598
CARGOS (ABONO) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación y amortización	6.991	8.225
Provisiones por pérdidas en activos operacionales	(126.806)	6.691.744
Resultado por corrección monetaria y diferencias de cambio	169.737	(74.232)
Otros cargos (abono) que no representan flujo de efectivo	(188.363)	(111.225)
(AUMENTOS) DISMINUCIONES DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por cobrar a clientes	(6.907.073)	(4.047.271)
Derechos por operaciones a futuro	(14.249.213)	(8.556.831)
Cartera de inversiones	17.310.957	1.122.559
Otros activos	(33.594)	(1.339.641)
AUMENTOS (DISMINUCIONES) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera propia y otros servicios	(10.648.331)	(3.553.534)
Obligaciones por operaciones a futuro	7.462.476	14.168.881
Cuentas por pagar por administración y comercialización	822.766	(329.607)
Intereses por pagar	-	252
Impuestos por pagar	1.684.973	(1.013.863)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	1.148.855	3.531.055

### Banco Consorcio

PRESIDENTE: Patricio Parodi Gil.

VICEPRESIDENTE: Nicolás Gellona Amunátegui.

**DIRECTORES TITULARES:** Julio Guzmán Herrera, Hermann Tisi Urbina y José Miguel Ureta Cardoen.

**DIRECTORES SUPLENTES:** Ana María Rivera Tavolara y Tomás Hurtado Rourke. GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL: Francisco Ignacio Ossa Guzmán.

**AUDITORES EXTERNOS:** PricewaterhouseCoopers.

#### Informe de los Auditores Independientes

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 Banco Consorcio (Ex Banco Monex):

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Banco Consorcio y filial al 31 de diciembre de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Banco Consorcio. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 del Banco, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Consorcio y filial al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, los cambios patrimoniales y los flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Contables impartidas por las Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Los estados financieros consolidados oficiales de Banco Consorcio al 31 de diciembre de 2008, preparados de acuerdo con los principios contables anteriores (Ver Nota 4), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 23 de enero de 2009. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con las nuevas Normas Contables impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en el "Compendio de Normas Contables", los cuales fueron determinados por la Administración de Banco Consorcio. Nuestra auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de los otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de cierre de 2008, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros consolidados, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros consolidados del Banco Consorcio al 31 de diciembre de 2009.

nicewaterhology

Roberto Villanueva B. RUT: 7.060.344-6

Santiago, 25 de febrero de 2010

#### Estados de Situación Financiera Consolidados

ACTIVOS	2009 MM\$	2008 MM\$
Efectivo y depósitos en bancos	16.674	6.097
Operaciones con liquidación en curso	7.295	15.381
Instrumentos para negociación	-	-
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	-
Contratos de derivados financieros	34	4.122
Adeudados por bancos	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10.488	17.906
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	59.320	36.160
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversión en sociedades	8	35
Intangibles	264	201
Activo fijo	194	476
Impuestos corrientes	327	269
Impuestos diferidos	123	412
Otros activos	1.404	3.972
TOTAL ACTIVOS	96.131	85.031

<sup>\*</sup> Los Estados Financieros completos con sus respectivas notas y el correspondiente informe de los Auditores Independientes, se encuentran a disposición de los interesados en los sitios www.bancoconsorcio.cl y www.sbif.cl, pudiendo consultarse además en las oficinas de la institución.

<sup>\*\*</sup> Infórmese sobre el límite de garantía estatal a los depósitos, en su banco o en www.sbif.cl

#### Estados de Situación Financiera Consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO	2009 MM\$	2008 MM\$
PASIVOS I PATRIMONIO	IMIMIS	MIMI
Depósitos y otras obligaciones a la vista	1.741	3.047
Operaciones con liquidación en curso	4.512	14.141
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.563	8.679
Depósitos y otras captaciones a plazo	37.796	26.960
Contratos de derivados financieros	307	400
Obligaciones con bancos	23.186	14.496
Instrumentos de deuda emitidos	29.100	14.470
Otras obligaciones financieras		6.048
Impuestos corrientes	37	0.046
Impuestos diferidos	5/	-
Provisiones	94	354
		1.040
Otros pasivos	1.357	
Total pasivos  PATRIMONIO	79.593	75.165
Atribuible a tenedores patrimoniales del banco:	46.022	40.400
Capital	16.923	10.490
Reservas	-	-
Cuentas de valoración	(142)	(1.360)
Utilidades retenidas:	-	-
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	718	506
Pérdida del ejercicio	(980)	365
Menos: Provisión para dividendos mínimos	-	(153)
Subtotal	16.519	9.848
INTERÉS MINORITARIO	19	18
Total Patrimonio	16.538	9.866
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	96.131	85.031

#### Estados Consolidados de Resultados

	2009 MM\$	2008 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	2.024	7.237
Gastos por intereses y reajustes	(1.691)	(4.523)
Ingreso neto por intereses y reajustes	333	2.714
Ingresos por comisiones	239	342
Gastos por comisiones	(73)	(54)
Ingreso neto por comisiones	166	288
Utilidad neta de operaciones financieras	1.306	1.742
Utilidad (pérdida) de cambio neta	1.125	(144)
Otros ingresos operacionales	147	300
Total ingresos operacionales	3.077	4.900
Provisiones por riesgo de crédito	(570)	(1.327)
INGRESO OPERACIONAL NETO	2.507	3.573
Remuneraciones y gastos del personal	(1.452)	(1.391)
Gastos de administración	(1.698)	(1.434)
Depreciación y amortizaciones	(188)	(251)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(341)	(57)
Total gastos operacionales	(3.679)	(3.133)
RESULTADO OPERACIONAL	(1.172)	440
Resultado por inversión en sociedades	60	9
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.112)	449
Impuesto a la renta	132	(84)
(PÉRDIDA) UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	(980)	365
ATRIBUIBLE A:		
Tenedores patrimoniales del Banco	(979)	363
Interés minoritario	(1)	2
UTILIDAD POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES PATRIMONIALES DEL BANCO (Expresada en pesos chilenos)		
Utilidad básica	(0,0979)	0,0365
Utilidad diluida	(0,0979)	0,0365

# Estados Consolidados de Resultados Integrales

	2009 MM\$	2008 MM\$
(Pérdida) utilidad consolidada del ejercicio	(980)	365
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Variación neta cartera disponible para la venta	1.153	(538)
Variación neta impuestos cartera disponible para la venta	65	261
Total resultados integrales del ejercicio	238	88
ATRIBUIBLE A:		
Tenedores patrimoniales del Banco	238	88
INTERÉS MINORITARIO		-

	2009 MM\$	2008 MM\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(980)	365
Interés minoritario	1	2
CARGOS (ABONOS) QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación y amortizaciones	188	251
Provisiones por activos riesgosos	570	1.327
Resultado por inversión en sociedades	(60)	(9)
Impuestos diferidos	71	(26)
Castigos deudores incobrables	341	56
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(3.131)	(2.064)
CAMBIOS EN ACTIVO Y PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Disminución en créditos y cuentas por cobrar	8.349	13.600
(Aumento) disminución neto de instrumentos de inversión	(19.072)	2.318
(Disminución) aumento neto de depósitos y obligaciones a la vista	(989)	(497)
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	5.222	(3.522)
Aumento de contratos de retrocompra y préstamos de valores	1.884	7.917
Aumento (disminución) neto de depósitos y otras captaciones a plazo	10.837	(12.480)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos de corto plazo	8.690	(15.114)
(Disminución) aumento de otras obligaciones financieras	(6.048)	4.501
Total flujo originados por (utilizados en) actividades operacionales	5.873	(3.375)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de acciones suscritas	6.433	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	6.433	-
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(186)	(177)
Total flujo utilizado en actividades de financiamiento	(186)	(177)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	12.120	(3.552)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
VARIACIÓN EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	12.120	(3.552)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.337	10.889
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	19.457	7.337

# Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros 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: Nicolás Gellona Amunátegui.

AUDITORES EXTERNOS: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

#### Informe de los Auditores Independientes

Ernst & Young Chile Huérfanos 770, 5º piso. Santiago, Chile

> Tel: (56-2) 676 1000 Fax: (56-2) 676 1010 www.ey.com/cl

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 2009 y 2008, 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 Nº28 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 2009 y 2008, 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.

Enrique Aceituno A. **ERNST & YOUNG LTDA.** 

Santiago, 23 de febrero 2010.

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
INVERSIONES	11.552.581	9.573.779
Inversiones financieras	11.454.711	9.476.994
Inversiones inmobiliarias y similares	97.870	96.785
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	12.562.120	10.841.904
DEUDORES POR REASEGUROS	456.726	553.440
OTROS ACTIVOS	960.353	1.479.937
TOTAL ACTIVOS	25.531.780	22.449.060

PASIVOS Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	15.249.071	14.316.515
Riesgo en curso	10.440.767	9.833.365
Siniestros	3.779.009	3.547.122
Deuda por reaseguro	1.029.295	936.028
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS		-
OTROS PASIVOS	3.203.293	2.611.957
PATRIMONIO	7.079.416	5.520.588
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	25.531.780	22.449.060
<u> </u>		

### Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	5.968.013	6.018.714
Ingresos por primas devengadas	18.090.469	17.691.462
Prima retenida neta	18.705.511	18.181.935
Ajuste reserva de riesgo en curso	(615.042)	(490.473)
Otros ajustes a ingresos por primas devengadas	(794.825)	(654.478)
Costo de siniestro	(10.193.067)	(9.854.422)
Resultado de intermediación	(1.134.564)	(1.163.848)
COSTO DE ADMINISTRACIÓN	(4.935.527)	(5.808.075)
RESULTADO DE OPERACIÓN	1.032.486	210.639
RESULTADO DE INVERSIONES	455.400	253.867
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(122.517)	(149.343)
CORRECCIÓN MONETARIA	(103.401)	136.651
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.261.968	451.814
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.261.968	451.814
IMPUESTOS DEL EJERCICIO	(197.765)	(81.123)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.064.203	370.691

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Prima directa	24.808.445	25.493.795
Prima aceptada	-	
Prima cedida	(3.293.811)	(3.325.566)
Pago de rentas y siniestros	(12.082.984)	(10.915.659)
Devolución por rentas y siniestros	1.089.401	1.040.619
Recaudación de siniestros reasegurados	173.399	260.905
Comisiones por seguros directos	(2.555.516)	(2.583.047)
Otros	(67.527)	104
Instrumentos de renta fija	20.811	45.212
Instrumento de renta variable	9	(4.128)
Gastos de administración	(5.261.479)	(7.011.522)
Impuestos	(1.892.629)	(1.804.189)
Otros	(122)	(36.172)
Total Flujo Operacional	937.997	1.160.352
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(952.241)	(1.120.623)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(24.231)	(23.358)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	48	(2.216)
Total Flujo de Inversión	(976.424)	(1.146.197)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos	(15)	
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(15)	-
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(38.442)	14.155
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	16.844	(48.119)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-	
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(21.598)	(33.964)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	636.964	670.928
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	615.366	636.964

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.064.203	370.691
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(20.812)	(39.734)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(20.812)	(39.734)
Pérdida en ventas de inversiones	-	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO	1.087.376	648.331
Depreciación	23.157	27.721
Castigos y provisiones de activos	148.011	185.665
Ajuste reserva técnica	615.042	490.473
Provisión impuesto a la renta	197.765	81.123
Corrección monetaria	103.401	(136.651)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS	(1.330.646)	(137.854)
Inversiones	(436.587)	(173.049)
Deudores por primas	(1.757.383)	(429.922)
Deudores por reaseguros	913.347	502.098
Otros activos	(50.023)	(36.981)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS	137.876	318.918
Reservas técnicas	(627.116)	240.287
Obligaciones con instituciones financieras	-	
Deudas con intermediarios	(284.973)	(389.598)
Otros pasivos	1.049.965	468.229
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	937.997	1.160.352

# 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

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 2009 y 2008 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 2009 y 2008, 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.

Pricewaterhologys

Roberto Villanueva B. RUT: 7.060.344-6

Santiago, 25 de febrero de 2010

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	269.572	492.782
Mutuos hipotecarios	3.735.920	1.898.238
Fondos Mutuos	985.047	-
Documentos (cuentas) por cobrar	66.258	131.496
Deudores varios	133.312	138.827
Gastos pagados por anticipado	4.086	3.277
Impuestos diferidos	72.936	59.894
Mutuos hipotecarios en proceso de inscripción	12.367.627	16.416.133
Total activo circulante	17.634.758	19.140.647
ACTIVO FIJO		
Mobiliario y equipos de oficina	17.388	22.866
Equipos computacionales	4.541	10.694
Total activo fijo	21.929	33.560
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en otras sociedades	1.373	1.373
Total otros activos	1.373	1.373
TOTAL ACTIVOS	17.658.060	19.175.580

PASIVOS	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE		
Mutuos hipotecarios por pagar	199.673	340.171
Obligaciones con empresas relacionadas-corto plazo	171.204	98.455
Acreedores varios	846.076	823.434
Provisiones - corto plazo	105.063	46.847
Retenciones	17.886	18.730
Impuesto a la renta	111.908	114.303
Mutuos hipotecarios por pagar en proceso de inscripción	11.087.085	13.206.890
Total pasivo circulante	12.538.895	14.648.830
LARGO PLAZO		
Provisión por pre-pago	285.380	318.879
Total pasivo largo plazo	285.380	318.879
PATRIMONIO		
Capital pagado	2.162.220	2.162.220
Utilidades acumuladas	1.540.641	1.079.776
Resultado del ejercicio	1.130.924	965.875
Total patrimonio	4.833.785	4.207.871
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	17.658.060	19.175.580

### Estados de Resultados

por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2009 y 2008

	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos por administración de cartera de terceros	491.051	459.309
Ingresos por prepagos y alzamientos	155.521	215.486
Resultado por endoso de mutuos hipotecarios	1.007.018	887.948
Interés de mutuos hipotecarios	659.882	664.815
Otros ingresos	82.527	77.975
Total ingresos de explotación	2.395.999	2.305.533
Total costos de explotación	(108.599)	(50.016)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.287.400	2.255.517
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones	(800.437)	(815.954)
Otros	(428.922)	(485.725)
Total gastos de administración y ventas	(1.229.359)	(1.301.679)
RESULTADO OPERACIONAL	1.058.041	953.838
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	16.612	26.161
Otros ingresos fuera de explotación	386.748	185.216
Correción monetaria	(2.565)	2.389
Gastos financieros	(68.518)	-
Otros egresos	(47.757)	(1.559)
Total resultado no operacional	284.520	212.207
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.342.561	1.166.045
IMPUESTOS DEL EJERCICIO	(211.637)	(200.170)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.130.924	965.875

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Venta de mutuos a compañías de seguros	52.350.564	53.836.883
Cobro de dividendos de cartera propia	1.004.625	1.078.241
Comisión por administración de cartera	491.051	457.749
Otros ingresos operacionales	82.578	214.900
Abonos de precio de créditos	427.927	112.930
Pago de mutuos a vendedores derivados del otorgamiento del crédito	(49.954.167)	(52.937.861)
Prepagos cancelados	(2.220.410)	(470.583)
Recaudación de terceros	(222.451)	(1.459.901)
Pago gastos de administración	(857.942)	(1.092.607)
Impuestos	(264.038)	(117.575)
Costos de explotación	(95.268)	(80.024)
Créditos complementarios cancelados	65.018	(47.088)
Comisión por administración de pólizas de seguros	488.846	-
Total flujo neto operacional	1.296.333	(504.936)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de otros préstamos de empresa relacionada	50.061.155	58.255.401
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(50.100.682)	(58.358.486)
Reparto de utilidades y capital	(505.009)	-
Total flujo actividades de financiamiento	(544.536)	(103.085)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(123)	(1.033)
Total flujo actividades de inversión	(123)	(1.033)
FLUJO NETO TOTAL	751.674	(609.054)
EFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4	(56.305)
EFECTO DIFERENCIA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.159	124.458
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	761.837	(540.901)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	492.782	1.033.683
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.254.619	492.782

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO	1.130.924	965.875
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	11.760	15.563
Amortización activos intangibles	-	36.009
Provisiones y castigos	63.750	15.884
Corrección monetaria	2.565	(2.388)
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Disminución mutuos hipotecarios endosables	51.343.546	52.948.934
Disminución prepagos recibidos	(155.521)	13.131.263
(Aumento) Disminución cuentas por cobrar	-	(1.560)
Disminución otros activos	430.228	338.963
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO EFECTIVO		
Disminución mutuos hipotecarios por pagar	(49.954.167)	(52.937.861)
Disminución prepagos cancelados	(2.220.410)	(13.817.332)
Disminución (aumento) cuentas por pagar de la explotación	(335.227)	(1.664.991)
Disminución Intereses por pagar	496.445	-
Aumento cuentas por pagar administración	404.506	304.563
Aumento (disminución) impuestos por pagar	(52.402)	82.594
Aumento otras cuentas por pagar	130.336	79.548
TOTAL FLUJO NETO OPERACIONAL	1.296.333	(504.936)

# 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 Ltda.

#### Informe de los Auditores Independientes

Ernst & Young Chile Huérfanos 770, 5º piso. Santiago, Chile

> Tel: (56-2) 676 1000 Fax: (56-2) 676 1010 www.ey.com/cl

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 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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.** 

Santiago, 27 de enero de 2010

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	343.280	151.056
Otros valores negociables	3	4
Documentos y cuentas por cobrar	1.062.046	1.087.235
Impuestos por recuperar	164.374	207.846
Otros activos circulantes	117.616	136.378
Total activo circulante	1.687.319	1.582.519
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A MÁS DE UN AÑO		
Documentos y cuentas por cobrar	26.482	43.028
Total documentos y cuentas por cobrar a más de un año	26.482	43.028
ACTIVO FIJO		
Bienes inmuebles	0	0
Instalaciones	0	0
Equipos computacionales	1.923	1.924
Muebles y equipos de oficina	19.876	19.888
Subtotal	21.799	21.812
Depreciación acumulada	6.970	6.978
Total activo fijo	14.829	14.834
OTROS ACTIVOS		
Inversiones inmobiliarias y mobiliarias	3.243.565	3.580.979
Depreciación acumulada inversiones inmobiliarias y mobiliarias	(176.277)	(104.217)
Impuestos diferidos	237.643	250.338
OTROS ACTIVOS	3.304.931	3.727.100
TOTAL ACTIVOS	5.033.561	5.367.481

PASIVOS Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Documentos y cuentas por pagar	73.217	79.465
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.450.105	1.910.206
Retenciones	1.282	1.366
Otros pasivos circulantes	60.769	58.893
Total pasivo circulante	1.585.373	2.049.930
PATRIMONIO		
Capital pagado	4.534.977	4.534.977
Pérdidas acumuladas	(1.217.426)	(1.101.068)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	130.637	(116.358)
TOTAL PATRIMONIO	3.448.188	3.317.551
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.033.561	5.367.481

### Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
RESULTADO OPERACIONAL	ÇIMI	ÇIMI
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Comisiones	64.659	75.165
Intereses	292.316	222.671
Otros ingresos	10.712	6.151
Total ingresos de la explotación	367.687	303.987
COSTO DE LA EXPLOTACIÓN		
Publicidad	(80)	(11.346)
Remuneraciones. comisiones y honorarios función ventas	(33.826)	(67.236)
Arriendo y otros gastos de administración	(353.082)	(378.081)
Provisiones y castigos	(107.972)	(132.704)
Depreciaciones	(15.451)	(2.390)
Total costo de la explotación	(510.411)	(591.757)
Margen operacional	(142.724)	(287.770)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	226.342	118.244
Otros ingresos fuera de explotación	176.895	98.082
Total ingresos no operacionales	403.237	216.326
EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	(134.100)	0
Total egresos no operacionales	(134.100)	0
CORRECCIÓN MONETARIA	18.097	(68.758)
Resultado antes de impuesto a la renta	144.510	(140.202)
IMPUESTO A LA RENTA	(13.873)	23.844
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	130.637	(116.358)

por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Comisiones e intereses recaudados de clientes	359.171	295.666
Ingresos por cuenta de clientes	1.828.514	1.925.121
Pagado a establecimientos comerciales	(1.949.856)	(2.419.451)
Impuestos pagados	(4.671)	(20.246)
Impuestos por recuperar	0	0
Comisiones pagadas	(30.141)	(64.502)
Gastos de administración y comercialización	(245.298)	(327.300)
Otros desembolsos operacionales	37.295	99.304
Flujo neto originado por actividades operacionales	(4.986)	(511.408)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en instrumentos financieros	0	0
Compras de inversiones inmobiliarias y mobiliarias	0	(300.484)
Venta de inversiones inmobiliarias	535.449	0
Ventas de otras inversiones	7.855	67.405
Otros ingresos de inversión	250.844	186.640
Flujo neto originado por actividades de inversión	794.148	(46.439)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de empresas relacionadas	(592.837)	617.964
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(592.837)	617.964
Flujo neto del período	196.325	60.117
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	6.336	(15.483)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(10.437)	15.220
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	192.224	59.854
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	151.056	91.202
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	343.280	151.056

por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	2009 M\$	2008 M\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	130.637	(116.358)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta de inversiones	(7.855)	(67.405)
Utilidad en venta de activos fijos	(218.488)	_
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Impuesto diferido	13.873	(23.844)
Depreciación del ejercicio	15.451	2.390
Depreciación del ejercicio inversiones inmobiliarias y mobiliarias	78.444	90.513
Corrección monetaria neta	(18.097)	68.758
Castigos y provisiones	107.972	132.704
VARIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
(Aumento) Disminución deudores por ventas	(341.475)	22.805
(Aumento) Disminución deudores por consumos en el comercio	2.161.473	1.852.611
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar no relacionadas con resultado	-	99.303
(Aumento) Disminución de inversiones	(121.239)	(239.433)
(Aumento) Disminución impuesto al valor agregado	(4.670)	64.789
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	113.171	(102.799)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar no relacionadas con resultado	(1.951.476)	(2.295.442)
Aumento (disminución) otras cuentas por pagar relacionadas con resultado	37.293	0
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(4.986)	(511.408)

# Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**PRESIDENTE:** Beatriz Godoy Palam.

**DIRECTORES:** Christian Unger Vergara y Hermann Tisi Urbina.

GERENTE GENERAL /REPRESENTANTE LEGAL: Carla Brusoni Silvani.

**AUDITORES EXTERNOS:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

#### Informe de los Auditores Independientes

Ernst & Young Chile Huérfanos 770, 5º piso. Santiago, Chile

> Tel: (56-2) 676 1000 Fax: (56-2) 676 1010 www.ey.com/cl

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 de Productos 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 de Productos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.** 

Santiago, 23 de febrero de 2010

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	7.968	8.121
VALORES NEGOCIABLES		
Títulos de renta fija e intermediación financiera	129.660	515.030
Total	129.660	515.030
DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO DEL MERCADO DE VALORES		
Derechos a cobrar por compromisos de venta	130.004	515.985
Total	130.004	515.985
CONTRATOS SOBRE PRODUCTOS AGROPECUARIOS	399.208	
Impuestos por recuperar	8.464	6.919
Gastos anticipados	1.797	1.829
Total	409.469	8.748
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	677.101	1.047.884
FIJO		
Equipos y mobiliario de oficina	1.091	1.091
Depreciación acumulada	(1.055)	(1.001)
Activo fijo neto	36	90
OTROS ACTIVOS		
Títulos patrimoniales en bolsas de valores	50.208	57.502
Otros activos	18.269	31.597
Total otros activos	68.477	89.099
TOTAL	745.614	1.137.073

PASIVO Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO		
Obligaciones en títulos por compromisos de venta	130.004	516.019
Total	130.004	516.019
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	2.791	2.307
Total	2.791	2.307
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	132.795	518.326
PATRIMONIO		
Capital pagado	707.673	707.673
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(88.925)	(60.158)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(5.929)	(28.768)
Total patrimonio	612.819	618.747
TOTAL	745.614	1.137.073

## Estados de Resultados

	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en rueda	12.772	10.525
Ingresos por intereses de cartera propia de productos	3.976	3.554
Otros ingresos operacionales		5.164
Total Ingresos Operacionales	16.748	19.243
GASTOS OPERACIONALES		
Comisiones y servicios	20.883	20.072
Pérdidas por ventas de cartera propia de productos		989
Gastos de administración y comercialización	8.917	9.361
Amortizaciones y depreciaciones	12.857	13.243
Otros gastos operacionales	1.054	-
Total Gastos Operacionales	43.711	43.665
RESULTADO OPERACIONAL	(26.963)	(24.422)
INGRESOS NO OPERACIONALES:		
Utilidades por ventas de cartera propia de valores	609	-
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia de valores	27.784	169
Utilidades en inversiones permanentes	54.344	6.943
Otros ingresos no operacionales		306
Total Ingresos No Operacionales	82.737	7.418
GASTOS NO OPERACIONALES		
Gastos por operaciones a futuro del mercado de valores	54.344	8.840
Pérdidas en inversiones permanentes	7.296	-
Total Gastos No Operacionales	61.640	8.840
RESULTADO NO OPERACIONAL	21.097	(1.422)
UTILIDAD ANTES DE CORRECCIÓN MONETARIA	(5.866)	(25.844)
Corrección monetaria	425	(5.036)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(5.441)	(30.880)
IMPUESTO A LA RENTA	(488)	2.112
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(5.929)	(28.768)

por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones recaudadas por intermediación de productos	12.771	10.208
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(543)	1.984
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia de productos	(395.433)	476.641
Gastos de administración y comercialización pagados	(29.355)	(36.692)
Gastos financieros pagados	-	
Impuestos pagados	(987)	354
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(413.547)	452.495
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumentos de capital	-	-
Préstamos obtenidos	-	-
Préstamos de personas y empresas relacionadas	-	-
Repartos de dividendos	-	-
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas	-	
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	-	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia de valores	-	
Ingreso (egreso) neto por operaciones a futuro del mercado de valores	413.216	(457.501)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	413.216	(457.501)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	(331)	(5.006)
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO	178	(1.029)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	(153)	(6.035)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	8.121	14.156
SALDO FINAL DE EFECTIVO	7.968	8.121

(Continúa)

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2009 M\$	2008 M\$
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(5.929)	(28.768)
CARGOS (ABONO) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Amortización y depreciaciones	12.857	13.243
Provisiones por pérdidas	-	989
Resultado por corrección monetaria y diferencias de cambio	629	(128)
Otros cargos (abono) que no representan flujo de efectivo	7.136	(1.779)
(AUMENTOS) DISMINUCIONES DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por cobrar a clientes	2.428	(171)
Cartera de inversiones	(54.344)	(169)
Otros activos	(449)	(5.470)
AUMENTOS (DISMINUCIONES) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera propia y otros servicios	(402.381)	492.842
Obligaciones por operaciones a futuro	26.560	8.840
Cuentas por pagar por administración y comercialización	446	(23.837)
Impuestos por pagar	(500)	(3.097)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(413.547)	452.495

#### Edición general

Nexos Comunicaciones www.nexos.cl

#### Diseño

Glue Diseño www.glue.cl

#### Fotografía

Luis Hernán Herreros Cristóbal Marambio

#### Impresión

Fyrma Gráfica