



2014
Memoria Anual
CONSORCIO FINANCIERO





seguridad

transparencia

tranquilidad

solidez

prestigio

empatía

confianza

cercanía

liderazgo

modernidad

compromiso

innovación

CONSORCIO SEGUROS VIDA

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

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

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

CN LIFE SEGUROS VIDA

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

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

BANCO CONSORCIO

Banco Consortio y sus filiales ofrecen una variedad de servicios financieros de excelencia, que permiten a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento e inversión en cuatro líneas de negocios:

- 1) Personas, con créditos de consumo, financiamiento hipotecario y medios de pago para los sectores medios;
- 2) Empresas, otorga créditos comerciales, financiamiento inmobiliario y servicios financieros de factoring, leasing y boletas de garantía;
- 3) Finanzas, que administra las inversiones financieras del banco y ofrece servicios de compraventa de divisas, derivados y captaciones para empresas;
- 4) Corredora de Bolsa, que ofrece una plataforma tecnológica que permite a sus clientes invertir directamente en acciones, fondos mutuos y depósitos a plazo.

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

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

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

LVCC ASSET MANAGEMENT

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



Consortio Financiero

Facilitamos y acercamos un mundo de soluciones financieras a todas las personas que buscan asegurar su bienestar presente y planificar su prosperidad futura.

2014
Memoria Anual



CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

01

CONSORCIO FINANCIERO

	PÁGINA
CARTA DEL PRESIDENTE	06
MISIÓN, VISIÓN Y VALORES	12
DIRECTORIO CONSORCIO FINANCIERO	14
HISTORIA DE CONSORCIO FINANCIERO S.A.	16
DESTACADOS Y RECONOCIMIENTOS 2014	18

CARTA DEL PRESIDENTE



Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual de Consorcio Financiero S.A. correspondiente al ejercicio 2014, periodo en que el holding concretó nuevos e importantes avances, fundados en una creciente oferta de productos y servicios en las áreas de Seguros y Banco, que le permitieron afianzar su posición de liderazgo en la entrega de soluciones financieras integrales a personas y empresas que buscan asegurar su bienestar presente y planificar su futuro.

A la mayor oferta de productos se sumó la incorporación de nuevos canales de distribución, con equipos comprometidos y capacitados, el favorable desempeño comercial de las diferentes líneas de negocios y un sólido posicionamiento de la marca Consorcio, que fue nuevamente reconocida. La combinación de estos elementos ha permitido consolidarnos como uno de los más importantes grupos financieros del país.

Sabemos que el éxito de nuestra gestión se sustenta en buena parte en responder de manera adecuada a las necesidades de nuestros clientes y contar con un equipo competente y alineado con este objetivo. Por ello, la estrategia de Consorcio ubica a las personas en el centro de nuestra empresa, lo que considera tanto a nuestros clientes como a nuestros equipos internos.

En 2014, Consorcio Financiero obtuvo utilidades totales por \$114.491 millones. Las tres compañías de seguros de Consorcio Financiero -Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales- aportaron con un 71% a este resultado final; mientras que el Banco Consorcio y otras filiales representaron un 29% de las utilidades.

Al cierre del año, el patrimonio de Consorcio Financiero ascendió a \$694.792 millones (equivalente a US\$1.114 millones), mientras que el volumen de activos administrados alcanzó a \$7.579.573 millones (equivalente a US\$12.492 millones). Consorcio Financiero, a través de sus tres compañías de seguros, se ubicó como número uno en la industria aseguradora tanto en Patrimonio Total como en Activos Totales.

Estos positivos resultados se dieron en un año en el cual la economía nacional evidenció señales de desaceleración, con un ambiente de negocios que estuvo marcado por menores

En 2014, Consorcio Financiero obtuvo utilidades totales por \$114.491 millones. Las tres compañías de seguros de Consorcio Financiero -Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales- aportaron con un 71% a este resultado final, mientras que el Banco Consorcio y otras filiales representaron un 29% de las utilidades.

inversiones a nivel local y por el debate en torno a la aprobación e impacto de la Reforma Tributaria.

Con relación a los efectos de la Reforma Tributaria en los presentes estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.780, las compañías del segmento Seguros y Matriz y Otras de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el efecto de los cambios de tasa entre el 21% y las tasas futuras, que alcanzarán una tasa máxima de 27%, se reconoció directamente en el Patrimonio de la Sociedad sin afectar el resultado del ejercicio. El monto corresponde a una disminución de Patrimonio de \$3.243 millones. Respecto al Banco Consorcio, el monto registrado es un aumento de Patrimonio de \$169,7 millones y en la Corredora de Bolsa significó una disminución de Patrimonio de \$10,7 millones.

El monto total de los cargos directos al Patrimonio de Consorcio Financiero S.A. anteriormente mencionados significó una disminución de \$3.084 millones, reconocidos en los presentes estados financieros.

En materia de inversiones, 2014 fue un año débil en renta variable para los países emergentes. En contrapartida, las bajas tasas de interés y las mejores expectativas en los mercados financieros desarrollados posibilitaron un favorable rendimiento en sus plazas bursátiles. En esta línea, una exitosa política de diversificación de las inversiones permitió a Consorcio obtener retornos favorables, pese a que se redujo la exposición a renta variable tanto en el plano local como internacional.

En renta fija, que concentra un alto porcentaje del portafolio total de las compañías de seguros de Consorcio, se registraron resultados positivos asociados a los efectos de la liquidez de los programas de compras de activos de deuda y bajas tasas generalizadas en el mundo.

En el marco de un buen Gobierno Corporativo, contar con un sistema robusto de prevención del delito, que contribuya al cumplimiento de nuestros estándares éticos y del marco regulatorio, es importante para fortalecerlo aún más. Es por esto que durante el año 2014 se ha continuado perfeccionando el

Modelo de Prevención de Delitos en las Compañías de Seguros, en concordancia con lo que establece la Ley N° 20.393 sobre la Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas en Delitos de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Cohecho. Dicho modelo se encuentra certificado desde marzo de 2013 y próximamente nos corresponderá renovar su certificación, aspirando nuevamente al plazo máximo que establece la ley.

Tal como se había previsto, en este último año se ha avanzado en conjunto con la industria y el regulador en el desarrollo del marco normativo de la metodología de Capital Basado en Riesgos. La incorporación de esta herramienta ha sido positiva para las compañías de seguros, porque ha aportado a la mejor gestión de riesgos de todo el sector asegurador. De esta forma, esperamos que en 2015 se siga avanzando y cumpliendo el calendario previsto para su entrada en vigencia.

NEGOCIO ASEGURADOR

Respecto de la marcha del negocio asegurador, en este último ejercicio anual las tres Compañías de Seguros de Consorcio Financiero -Consorcio Seguros Vida, CN Life Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales- mostraron resultados favorables, aunque las dos últimas enfrentaron escenarios complejos en sus negocios principales.

En el mercado de seguros de vida, Consorcio Seguros Vida obtuvo en 2014 utilidades por \$60.943 millones, lo que representa un 631,3% de crecimiento respecto del periodo anterior. Este importante aumento se funda, principalmente, en una mejor rentabilidad y una adecuada diversificación de la cartera de inversiones. También contribuyó a este resultado la positiva gestión de las diferentes líneas de negocios. El 57,3% del total de la prima de la compañía correspondió al negocio de Rentas Vitalicias, que registró ingresos por \$233.127 millones, los que representan un 13,8% de participación de mercado a nivel de la industria.

En materia de pensiones, en tanto, en 2014 Consorcio Seguros Vida sumó 4.532 nuevos pensionados: un 54% por Vejez Normal, 12% en Vejez Anticipada, 20% en Invalidez y 14% en Sobrevivencia.

CARTA DEL PRESIDENTE



El negocio de Vida Individual aportó el 21,7% de la prima total de la compañía, que creció 39% en 12 meses, hasta alcanzar ingresos por \$88.364 millones. El foco radicó en productos de seguros con ahorro. Esto significó para la compañía una cuota de mercado de 13,4% en esta línea de negocios.

En 2014, Consorcio Seguros Vida volvió a alcanzar el primer lugar de la industria en Ahorro Previsional Voluntario, con 15,4% de la prima de la compañía, y aportó \$ 62.436 millones en ingresos. En este segmento, la participación de mercado alcanzó en 2014 a 26,3%. El saldo administrado, por su parte, aumentó 28,6% comparado con 2013.

Igual que en años anteriores, en Seguros Colectivos de Vida y Salud, Consorcio siguió creciendo por sobre el mercado al registrar en el último ejercicio ingresos por \$17.733 millones, siendo éstos 31,7% superiores a los obtenidos en el año anterior, lo que estuvo apoyado en la incorporación de nuevas empresas en convenio y una alta renovación de los ya existentes gracias a la calidad del servicio.

Con ingresos totales por \$406.554 millones, un patrimonio de \$412.012 millones y activos por \$4.321.578 millones, el retorno sobre patrimonio promedio de Consorcio Seguros Vida en 2014 se situó en 16,6%, muy por sobre el 12,4% que registró la industria en el mismo periodo.

En el caso de CN Life Seguros Vida, la compañía logró utilidades por \$16.994 millones, un 58,3% por sobre lo obtenido en 2013. La compañía obtuvo ingresos por \$26.787 millones en Rentas Vitalicias durante 2014, donde la prima promedio por pensionado alcanzó a UF 3.600, lo que confirma el enfoque de esta compañía en segmentos de rentas superiores al promedio de la industria, cuya media se situó en UF 2.508 para el mismo periodo. Estos buenos resultados se dieron en un contexto de menores tasas de interés, que generó un mercado de menor tamaño.

CN Life Seguros Vida cerró el año con ingresos totales por \$114.389 millones, con un patrimonio de \$72.961 millones

En su quinto año de operación, Banco Consorcio más que duplicó las utilidades de 2013, al cerrar con ganancias por \$43.129 millones, las que se comparan positivamente con los \$20.919 millones registrados el año previo. Esto se traduce en un retorno sobre patrimonio medio de 19,8%, que se compara también muy favorablemente con el mismo indicador de 12,1% registrado en 2013.

y activos por \$611.275 millones. Con ello, el retorno sobre patrimonio promedio alcanzó un 27,1%, muy superior al promedio de 12,4% que exhibió la industria.

Es destacable que CN Life Seguros Vida se adjudicó tres de las 14 fracciones ofertadas durante la última licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), lo que explica el alza de ingresos de 10%, ubicándose en \$87.352 millones. Ello representó el 19,3% del total del mercado en esta línea y muestra el aporte de la compañía al desarrollo del pilar solidario del sistema de pensiones chileno. Cabe señalar que este seguro cumple una función social muy importante, al asegurar que no exista un detrimento significativo en las condiciones económicas tanto del afiliado como de su grupo familiar frente a incidentes que provoquen la invalidez o muerte de este. Sus coberturas lo definen como uno de los mejores seguros que existen en Chile y es una pieza muy relevante en el sistema de pensiones chileno. Con todo, a través de sus compañías Consorcio Seguros Vida y CN Life Seguros Vida, Consorcio Financiero se mantuvo como uno de los líderes del mercado de rentas vitalicias, con 15,4% de participación.

La tercera compañía de seguros en que participa Consorcio Financiero, Consorcio Seguros Generales, tuvo utilidades por \$789 millones en 2014, lo que se vio influido por un bajo nivel de ventas en negocios corporativos debido a la alta competitividad existente y a un aumento de la siniestralidad en algunos ramos técnicos.

Esto permitió que la aseguradora terminara el año con ingresos totales por \$59.502 millones en 2014, siendo estos 12% superiores a los obtenidos en el año anterior. Mientras, su volumen de activos llegó a \$89.389 millones y su patrimonio consolidado totalizó \$18.717 millones.

Con 59% del total de la prima de la compañía, el ramo Vehículos fue el segmento que más creció, con un alza de 19% en 12 meses y que situó los ingresos de este segmento en \$35.390 millones. Lo anterior otorgó a Consorcio el 6,2% de participación en este mercado.

En Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), 2014 fue un año récord para Consorcio. Con 609.578 pólizas nuevas, la compañía sumó ingresos por \$6.181 millones, que implicaron un alza de 22,6% en 12 meses. Su participación de mercado, en tanto, llegó a 12,4% en este ramo. De igual forma, la compañía mantuvo activa su participación en el segmento de incendio y sismo en carteras hipotecarias, participando en la gran mayoría de las licitaciones realizadas en la industria.

BANCO CONSORCIO

Otro de los grandes logros de Consorcio Financiero radicó en los favorables avances del Banco. En su quinto año de operación, Banco Consorcio más que duplicó las utilidades de 2013, al cerrar con ganancias por \$43.129 millones, las que se comparan positivamente con los \$20.919 millones registrados el año previo. Esto se traduce en un retorno sobre patrimonio medio de 19,8%, que se compara también muy favorablemente con el mismo indicador de 12,1% registrado en 2013.

El importante aumento de los ingresos asociados al crecimiento, junto a una rigurosa gestión de los gastos de apoyo, permitieron a Banco Consorcio consolidarse como la entidad de mayor eficiencia operativa de la industria bancaria, con un índice de gastos sobre ingresos operacionales de 32,3%, el que se compara favorablemente con este índice promedio de la industria de 49,3%.

Pese al menor dinamismo económico, Banco Consorcio continuó creciendo a tasas superiores a las del mercado. Con una estrategia enfocada en consolidar el negocio de banca corporativa e inmobiliaria y en generar una mayor cercanía con los clientes de la banca personas, sus colocaciones aumentaron 51,1% real en 12 meses, que se compara con la tasa registrada por la industria en el mismo periodo, que fue de un 4,3%. Este importante crecimiento de la cartera de créditos permitió mejorar la diversificación de activos, cerrando el ejercicio con sobre un 50% de los activos constituidos por colocaciones a clientes.

CARTA DEL PRESIDENTE

A ello se sumó el buen resultado obtenido por su área de Finanzas durante 2014, que realizó una administración activa de las inversiones en renta fija, tanto en el mercado local como en el extranjero, y un manejo eficiente de los descaldes de plazos y monedas del Banco. Además, durante el año se avanzó en la diversificación de pasivos, aumentando el financiamiento obtenido directamente de empresas y haciendo dos emisiones de bonos por un total de casi US\$300 millones, los que se colocaron con excelente demanda.

Entre otros factores, estos logros responden a la implementación de una serie de iniciativas que aumentaron la relación con el cliente y fortalecieron la estructura del Banco. Entre estas se cuentan la creación de la Gerencia de Recursos Humanos, la Subgerencia de Marketing y Clientes, y la implementación de la Subgerencia de Desarrollo Tecnológico. Además, se abrieron dos nuevas sucursales para estar más cerca de los clientes: El Cortijo, de Banca Empresas, y Apoquindo, especializada en el segmento Hipotecario.

Un hito en su desarrollo, así como en la permanente búsqueda de entregar a los clientes un servicio integral, fue la adquisición a Consorcio Financiero de Consorcio Corredores de Bolsa, que a mediados de año se constituyó como filial de Banco Consorcio. Esto permitirá, por una parte, disponer de una mayor oferta de productos bancarios para los clientes de la corredora. De igual forma, a través de la nueva filial, el Banco implementará la oferta de productos de Ahorro Previsional Voluntario en línea, extendiendo su gama de servicios. Al cierre del ejercicio, Consorcio Corredores de Bolsa -que también tuvo en 2014 un año récord, con utilidades por \$8.943 millones- concluyó con éxito su proceso de integración al Banco.

Banco Consorcio cerró así un año 2014 de fuerte crecimiento con rentabilidad. En junio pasado la agencia calificadora de riesgo Feller Rate le asignó perspectiva positiva; su capitalización sigue superando por amplio margen el promedio de la industria bancaria, y su índice de Basilea, de 18,6%, se compara favorablemente con el 13% que promedió la industria al cierre del ejercicio.

FOCO EN PERSONAS Y CLIENTES

Ninguno de los resultados conseguidos en este último año hubiera sido posible sin la mirada integral de Consorcio Financiero, que concibe al equipo humano como eje organizador del proyecto de trabajo. En ese contexto, ya en 2013 la gerencia de Recursos Humanos cambió su nombre a Gerencia de Personas y avanzó en aportar a la calidad de vida de los colaboradores, a su formación y desarrollo, potenciando de esta manera la identidad corporativa.

El impacto de esta gestión se ve reflejado en los buenos resultados de la evaluación de Clima Organizacional, medición que se realiza anualmente y donde en la medición 2014, al igual que el año pasado, la mayor parte de las variables medidas en Consorcio se ubicaron por sobre los resultados del año anterior. En este mismo sentido, corresponde destacar la distinción Top Employer Chile 2014, que ha sido otorgada por Top Employers Institute a Consorcio Seguros, situándola como la primera compañía chilena en ser reconocida bajo esta metodología que certifica la Excelencia en las condiciones que las empresas entregan a sus colaboradores.

De igual forma, Consorcio fue incluido entre las 100 empresas con Mejor Reputación Interna y Gestión Corporativa del Talento, según el ranking Merco Personas 2014.

A las dos distinciones anteriores se sumó el reconocimiento Best Customer Experience (BCX) entregado por la empresa IZO, que destacó a Consorcio Seguros Generales como la empresa que mejor experiencia entregó a sus clientes en base a la valoración de la marca, la satisfacción con el producto y la gestión de las interacciones con el cliente.

Todos estos reconocimientos demuestran el importante posicionamiento que tiene la marca Consorcio a nivel de consumidores y de los distintos actores del mercado, a la vez que confirman la estrategia del grupo centrada en poner al cliente como centro de su gestión.

Corresponde destacar la distinción Top Employer Chile 2014, que ha sido otorgada por Top Employers Institute a Consorcio Seguros, situándola como la primera compañía chilena en ser reconocida bajo esta metodología que certifica la Excelencia en las condiciones que las empresas entregan a sus colaboradores. De igual forma, Consorcio fue incluido entre las 100 empresas con Mejor Reputación Interna y Gestión Corporativa del Talento, según el ranking Merco Personas 2014.

En la relación permanente con sus colaboradores, el mayor signo de madurez en materia laboral quedó en evidencia durante 2014, periodo en el cual se llevaron a cabo negociaciones colectivas con las distintas organizaciones sindicales y representativas de los trabajadores, logrando acuerdo con cada una de ellas respecto de los beneficios y condiciones laborales hasta el año 2018.

En esta oportunidad, agradezco el enorme apoyo, compromiso y dedicación de cada uno de los 2.827 colaboradores de Consorcio Financiero y sus filiales. El aporte diario y continuo de todos los trabajadores que participan tanto en Consorcio Seguros como en el Banco Consorcio y filiales resulta fundamental para conseguir las metas y desafíos propuestos.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Otro de los pilares relevantes en el desarrollo de Consorcio lo constituye su aporte a la comunidad en el ámbito social. Fue hace ya 13 años que se inició en la comuna de Puente Alto, a través de la Fundación Consorcio, el desafío de construir el Colegio Monte Olivo para apoyar y aportar al desarrollo del país a través de la educación. Hoy, este establecimiento entrega educación de calidad a 969 alumnos, en uno de los sectores más vulnerables de la Región Metropolitana, y a través de los resultados obtenidos ha demostrado que es posible disminuir las brechas de familias de escasos recursos, aportándoles herramientas a los más jóvenes para su adecuada inserción en el mundo laboral.

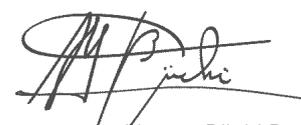
Además, en el marco de la alianza con la Fundación Sonrisas, hemos buscado complementar la labor realizada a través del Colegio Monte Olivo y facilitar que sus alumnos, ex alumnos, profesores, funcionarios y apoderados accedan a tratamientos odontológicos integrales, que les signifiquen poder sonreír con alegría.

También es importante destacar la alianza que Consorcio Seguros Generales mantiene desde hace casi una década con la

Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem), institución con la cual colaboramos mediante la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), aportándole un monto en dinero por cada póliza vendida para financiar la rehabilitación integral y gratuita de niños y adolescentes que han sufrido quemaduras severas.

Junto con ello, estamos convencidos de que hoy contamos con las herramientas adecuadas para seguir avanzando en nuestra estrategia de largo plazo, que busca hacer de Consorcio un holding financiero integral gracias a la fortaleza de nuestro equipo humano y el desarrollo de estructuras de gestión sólidas. Este año, la entidad continuará potenciando al Banco con el objetivo de convertirlo en un actor relevante de la industria. Para ello se optimizará el uso de todos nuestros canales de venta, incluida la recién adquirida Corredora de Bolsa por parte del Banco, de manera de potenciar la colocación de nuestros productos. De igual forma, sobre la base de solidez de la marca Consorcio, en el área de Seguros, continuaremos posicionándonos como un asesor integral, conscientes de las crecientes oportunidades que se abren en el mercado ahora que cada vez más chilenos han interiorizado la necesidad de complementar su ahorro previsional para la jubilación a través del Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Este plan de largo plazo, basado en una experiencia de clientes y asegurados cercana, eficiente y completa, que se sustenta en el apoyo y compromiso de nuestros accionistas y colaboradores, permitirá a Consorcio seguir creciendo y contribuir al desarrollo financiero de Chile.



Marcos Büchi Buć

Presidente Consorcio Financiero

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, seguridad patrimonial, financiamiento, inversiones y medio de pago.

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 de nuestra organización desarrollen todo su potencial en un ambiente laboral desafiante y de respeto a nuestros valores.

NUESTROS VALORES: TU VALOR, NUESTRO VALOR

- INTEGRIDAD:** La ética, la transparencia y la honestidad son parte de nuestro trabajo.
- EXCELENCIA:** Buscamos hacer siempre un buen trabajo y con un sello de calidad.
- RESPECTO:** Tratamos a los demás con dignidad, asumimos nuestros compromisos y cumplimos con las normas de la empresa.
- COOPERACIÓN:** Participamos activamente en nuestro equipo y contribuimos con otras áreas al logro de los objetivos de la empresa.
- PROACTIVIDAD:** Nos planteamos desafíos y tomamos la iniciativa para realizar mejoras que aporten a nuestro trabajo y al de los otros.
- FLEXIBILIDAD:** Estamos dispuestos y nos adaptamos a nuevas ideas, procedimientos y prácticas que agregan valor a nuestro desempeño y a Consorcio.

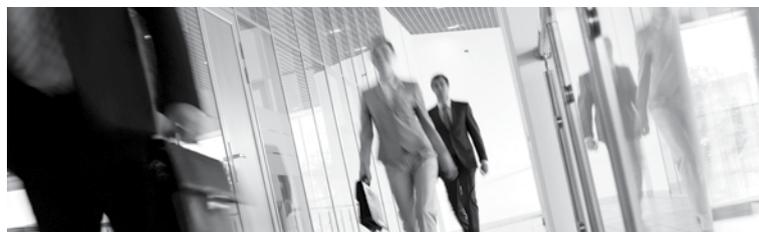


Consortio Financiero

En Consortio buscamos que nuestra propuesta de valor se traduzca en una relación de largo plazo, por medio de una gestión de negocios orientada a mejorar permanentemente la experiencia y satisfacción de nuestros clientes.

2014
Memoria Anual

DIRECTORIO



Consortio Financiero ha logrado consolidarse como uno de los grupos financieros más relevantes del país, con un fuerte crecimiento y desarrollo en sus distintos negocios, tanto de Seguros como Banco.



HISTORIA DE CONSORCIO FINANCIERO

1916

Fundación de la Compañía de Seguros La Industrial.

1947

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

1975

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

1986

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

1987

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

1993

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

1999

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

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

2000

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

2002

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

2003

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

2004

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

2005

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

2006

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

2008

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

2009

Consorcio compra Banco Monex y crea Banco Consorcio. Consorcio Financiero alcanza una participación accionaria del 25% en LarrainVial Asset Management, luego de fusionar a Consorcio Administradora General de Fondos con LarrainVial Administradora General de Fondos. Consorcio obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2009, destacando entre un selecto grupo de empresas reconocidas por la efectividad en sus comunicaciones de marketing.

2010

Consortio Financiero reactiva la comercialización de rentas vitalicias de su filial CN Life Seguros Vida S.A., siendo una nueva opción para quienes se inclinan por esta modalidad de pensión. Se lanzan las aplicaciones móviles de Consortio Seguros Vida y Consortio Corredores de Bolsa, herramienta que introduce mayor tecnología en plataformas a clientes.

2011

En su segundo año de operaciones, Banco Consortio realizó un aumento de capital por \$23.053 millones, alcanzando un patrimonio de \$75.729 millones. Otro hito importante fue la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años plazo por 1,5 millones de unidades de fomento, primer instrumento de oferta pública del grupo. CN Life obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2011.

2012

Consortio Financiero realizó un aumento de capital por \$127.902 millones, el cual fue destinado a fortalecer los patrimonios de sus filiales de Seguros, Banco y Corredora de Bolsa de Valores. Otro acontecimiento importante fue que Consortio Financiero S.A. se ubicó como número uno en utilidades en la industria de seguros nacional, considerando los resultados sumados de las compañías de Seguros de Vida y Generales al 31 de diciembre de 2012. Además, fue número uno en patrimonio total de la Industria de Seguros, considerando los patrimonios de las compañías de seguros de Vida y de Generales sumados. Consortio Financiero, a través de su filial CN Life Seguros Vida, se adjudicó dos fracciones del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), licitado por el sistema de AFP.

2013

Consortio Financiero concretó con éxito una colocación de bonos en el mercado local por UF 5 millones, oferta que despertó un gran interés, generándose una demanda total por UF 10,4 millones (aproximadamente 500 millones de dólares), equivalentes a 2,08 veces el monto ofertado. Consortio Seguros Vida fue reconocida como "la mejor Compañía de Seguros de Vida en Chile", por la prestigiosa revista inglesa World Finance. Además, Consortio obtuvo el primer lugar en el Ranking Reputación Corporativa, Categoría Compañías de Seguros, elaborado por Hill&Knowlton Strategies, GFK Adimark y La Tercera. Otro hito importante fue el reconocimiento a la marca como Superbrand Chile, entregado por Superbrands Chile.

2014

Consortio Seguros Generales inauguró la nueva sucursal de Napoleón, que entrega un servicio personalizado en la denuncia y liquidación de sus siniestros de vehículos, en busca de mejorar continuamente la calidad del servicio y dar una pronta respuesta a sus clientes.

En busca de fortalecer su estructura, en 2014 Banco Consortio incorporó como filial a la Corredora de Bolsa Consortio, antes filial de Consortio Financiero S.A. y que permitirá a la entidad financiera ampliar la oferta de productos y servicios que entrega a sus clientes. Además se abrieron dos nuevas sucursales para estar más cerca de los clientes, sucursal El Cortijo de Banca Empresa y sucursal Apoquindo, especializada en el segmento Hipotecario.

Consortio Seguros recibió, por segundo año consecutivo, la distinción Top Employer Chile 2014, otorgada por Top Employers Institute. Consortio se sitúa así como la primera compañía chilena en ser reconocida bajo esta metodología que certifica la Excelencia en las condiciones que las empresas entregan a sus colaboradores.



2014

DESTACADOS

BANCO CONSORCIO SUMA DOS NUEVAS SUCURSALES ESPECIALISTAS

Durante 2014, Banco Consorcio inauguró dos nuevas sucursales, con el propósito de estar más cerca de los clientes. La primera, ubicada en la comuna de Las Condes, tiene como principal objetivo dar servicios para el segmento hipotecario, con el fin de entregar una atención personalizada a los clientes. Mientras que la segunda, en el centro empresarial El Cortijo, asiste a la Banca Empresas con ejecutivos de terreno que facilitan una alta gama de servicios financieros.



RELEVANTE CRECIMIENTO DE BANCO CONSORCIO

Durante el ejercicio, el Banco continuó su estrategia de desarrollo, con foco en crecimiento de las colocaciones asociadas a empresas. En esta línea, la entidad financiera registró un importante incremento de 60% en la cartera de colocaciones a clientes, lo que representa más de diez veces la tasa de aumento promedio de la industria bancaria.

El crecimiento de los activos del Banco fue acompañado de un importante incremento en los resultados. Es así que la utilidad consolidada de Banco Consorcio totalizó \$43.129 millones, cifra que más que duplica lo registrado en el periodo anterior.



EXITOSA EMISIÓN DE BONOS

Durante el año, Banco Consorcio fue el único Banco que realizó dos exitosas emisiones de bonos por UF 7 millones en total. Los bonos registraron una sobredemanda de 2,2 veces y se colocaron a un spread sobre los bonos del Banco Central de Chile de 128 puntos base. De esta forma, las condiciones de liquidez se mantienen en óptimas condiciones, superando por amplio margen el promedio de la industria bancaria. La entidad registró un índice de Basilea de 18,6% en el periodo, lo que se compara favorablemente con el 13% que promedió la industria al cierre del ejercicio.





CONSORCIO DISTINGUIDO COMO MEJOR EXPERIENCIA DE CLIENTES EN SEGUROS

En el año 2014 Consorcio recibió el reconocimiento Best Customer Experience (BCX) entregado por la empresa IZO, que destacó a Consorcio Seguros Generales como la empresa que mejor experiencia entregó a sus clientes en base a la valoración de la marca, la satisfacción con el producto y la gestión de las interacciones con el cliente.



ALIANZA ESTRATÉGICA PARA COMERCIALIZAR SOAP

Por décimo año, Consorcio Seguros Generales mantuvo la alianza con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) que contempla una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza de Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) vendida. Este acuerdo contribuye así a la tarea de rehabilitar a los menores que han sufrido daños por quemaduras.

Como parte de la estrategia de distribución de SOAP, destaca la alianza entre la compañía y Supermercados Lider, que permitió la venta presencial de estos seguros en los supermercados, asociando la venta de esta póliza a una atractiva promoción, llegando así a un nuevo segmento de consumidores.



CONSORCIO SEGUROS POTENCIA SUS CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Durante el año, la estrategia de Consorcio fue continuar potenciando la mayor relación con sponsors e intermediarios.

En esta línea, Consorcio se integró a Alianzas y Negocios en Seguros (ANS), una de las redes de corredores de seguros más reconocida a nivel nacional, siendo un gran desafío dentro de su plan de crecimiento en las líneas de Vida y Generales. Esto permitió incorporar un nuevo canal de ventas para sus productos.



CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

02

GOBIERNO CORPORATIVO

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

PÁGINA

22

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO



De acuerdo con los focos estratégicos del Grupo, Consorcio Financiero cuenta con principios de Gobierno Corporativo basados en las mejores prácticas y la normativa aplicable. A partir de la estructura de Gobierno Corporativo de Consorcio Financiero se determinan las estrategias a seguir en la creación de valor hacia los accionistas, clientes, asegurados, colaboradores y otros grupos de interés. Por esto, la compañía lleva varios años trabajando con las mejores prácticas de la industria en la materia.

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

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

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

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

A continuación se presentan algunas características de las principales filiales de Consorcio Financiero S.A.: las tres Compañías de Seguros y el Banco Consorcio.

I. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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

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

INSTANCIAS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno Corporativo de cada una de estas compañías está compuesto por diversas instancias y funciones, que incluyen la

Con foco en las personas, Consorcio Financiero cuenta con principios de Gobierno Corporativo acorde a las mejores prácticas globales.

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



Junta de Accionistas

Es la máxima autoridad y órgano supremo de la entidad.

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

Directorio

Es el responsable final del desempeño y conducta de la compañía, para lo cual define estrategias y políticas que aseguren una buena administración dentro del marco legal y regulatorio aplicable y revisa periódicamente su pertinencia y eficacia.

La actuación del Directorio se adecua a principios éticos y de responsabilidad social empresarial.

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

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

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

- **Comité de Inversiones:** Establece las estrategias y políticas financieras de la compañía, vigilando su implementación, y apoya en la gestión de los riesgos financieros en coherencia con las políticas establecidas en la materia.
- **Comité de Auditoría:** Supervisa la eficiencia del ambiente de riesgo y control, la integridad de los estados financieros y los procesos de auditoría interna y externa.
- **Comité de Gestión de Riesgos:** Apoya al Directorio en el

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO



establecimiento de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, supervisando su implementación.

- **Comité Estratégico:** Participa en la definición de la estrategia corporativa, monitoreando su cumplimiento, además propone al Directorio la estructura y principios de Gobierno Corporativo para apoyar el logro de la estrategia. También propone los principios de difusión de información hacia los distintos grupos de interés.
- **Comité de Personas, Ética y Cumplimiento:** Vela por una gestión de las personas coherente con la estrategia, en un marco de ética y respeto de los valores corporativos. Además, establece y mantiene actualizada la política de cumplimiento, vigilando su implementación.
- **Comité Técnico, Comercial y Clientes:** Presta apoyo al Directorio respecto de las estrategias y políticas relativas a materias técnicas, comerciales y de relación con los clientes, vigilando su adecuada implementación.

Alta Gerencia

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

Está conformada por el Gerente General y los gerentes corporativos de las siguientes áreas: Técnico y de Control Financiero, Control de Riesgos, Fiscalía, Personas, Auditoría Interna, Comercial, Marketing y Clientes, Inversiones, Negocios Inmobiliarios, Operaciones y Tecnología.

PRINCIPALES GERENCIAS CORPORATIVAS

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

Gerente General

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

Gerente Técnico y de Control Financiero

a) Área Técnica

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

b) Área de Control Financiero

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

Analiza en profundidad los resultados financieros y operacionales en forma independiente de las unidades de negocios.

Apoya a la Gerencia General en el desarrollo estratégico de la organización. Coordina la planificación de corto y largo plazo y su comparación con los datos reales.

Reporta al Directorio la información mencionada. Coordina el desarrollo de una Gestión de Excelencia en la Organización.

Participa en el sistema de control interno de la compañía, orientado principalmente a Inversiones, Flujos Operacionales y Financieros.

Gerente Control de Riesgos

Responsable de proponer, implementar y mantener un sistema de Gestión Integral de Riesgos, que permita identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos en conformidad con el apetito y tolerancia definidos por el Directorio.

Participar en la elaboración de la estrategia de Gestión de Riesgos propuesta a la alta administración de la compañía y apoyar su implementación a través de la coordinación con las distintas áreas involucradas. Diseñar e implementar modelos de evaluación de riesgos, tanto cualitativos como matemáticos, y presentar periódicamente sus resultados a la alta administración.

Contribuir al fortalecimiento de la cultura de riesgos en la organización.

Fiscal

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

Gerente de Personas

Definir, desarrollar e implementar las políticas y sistemas corporativos en el área de Personas y Organización.

Asegurar la adquisición, desarrollo, retención e identificación de recursos humanos adecuados a la compañía y a su estrategia general. Garantizar, de acuerdo a la legislación laboral vigente, la correcta administración contractual y legal de todos los empleados de la empresa.

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO



Gerente de Auditoría

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

Gerente Comercial

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

Gerente de Marketing y Clientes

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

Gerente de Inversiones

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

Gerente de Negocios Inmobiliarios

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

Gerente de Operaciones y Tecnología

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

II. BANCO CONSORCIO

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

Está conformado por:

- Directorio
- Gerente general
- Comité Ejecutivo
- Comités Superiores
- Estrategia e Indicadores
- Manuales y Procedimientos

Banco Consorcio tiene entre sus objetivos construir relaciones de largo plazo con sus clientes, para el beneficio de sus accionistas, empleados y de la comunidad en que se

desenvuelve. Sus prácticas y principios de Gobierno Corporativo persiguen una mejora continua de los mecanismos internos de autorregulación, para asegurar el cumplimiento de la normativa vigente, velando por la adhesión permanente a los valores de Consorcio, los cuales son: Integridad, Respeto, Proactividad, Flexibilidad, Excelencia y Cooperación.

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

INSTANCIAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Directorio

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

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

Comités con participación de directores

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

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO



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

- **Comité de Activos, Pasivos y Riesgo Financiero (CAPA):** Definir las principales estrategias de inversión que deberán ser llevadas a cabo por la Mesa de Dinero. Establecer políticas y procedimientos y controlar que las áreas de negocios estén ejecutando correctamente la estrategia de gestión de riesgos aprobados. Realizar la administración global del balance y de la liquidez del Banco. Evaluar los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.

- **Comité de Riesgo Operacional:** Coordinar las actividades para asegurar la adecuada gestión del Riesgo Operacional, conocer el plan de continuidad de negocios, evaluar las pruebas periódicas que se realizan y monitorear la adecuada gestión sobre proveedores críticos. Aprobar las exposiciones a estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.

- **Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT):** Planificar y coordinar las actividades relacionadas con las políticas y procedimientos sobre la Prevención del lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Tomar conocimiento de la labor y operaciones desarrolladas por el Oficial de Cumplimiento, como también, tomar decisiones sobre mejoras a las medidas de control que este proponga.

- **Comité de Riesgo de Crédito y Cobranza (Comité de Cartera):** Determinar políticas y procedimientos que afectan el Riesgo de Crédito y de monitorear la evolución de la calidad y de la cartera crediticia.

- **Comité Superior de Créditos Comerciales:** Evaluación del Riesgo de Crédito para montos superiores a \$500 millones.

- Comité de Desarrollo de Negocios: Analizar, hacer seguimiento y recomendar la generación de nuevos negocios y oportunidades de crecimiento, con el fin de que apalanquen la estrategia corporativa y garanticen el crecimiento y desarrollo del Banco.
- Comité de Calidad de Servicio y Transparencia de la Información: Diseñar y controlar los procedimientos y estrategias tendientes a lograr una calidad de atención a clientes, dentro de los estándares que la norma exige y el Directorio defina.
- Comité de Recursos Humanos: Su objetivo es establecer las tareas específicas y cursos de acción que permitan abordar temas de legislación laboral, cumplimientos de políticas, normas y procesos internos, establecer todas las acciones necesarias que sustenten el desarrollo de los colaboradores, permitiendo así la toma de decisiones relacionadas con el recurso humano al interior de Banco Consorcio.

En lo que respecta a Consorcio Corredores de Bolsa S.A., filial del Banco Consorcio, la entidad comparte los principios de Gobierno Corporativo del holding, tiene su propio Directorio que sesiona mensualmente y se apoya también en comités de directores propios.

PRINCIPALES FUNCIONES EJECUTIVAS

Gerente General

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

Gerente Banca Personas

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

Gerente Banca Empresas

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

Gerente de Finanzas

Administra eficientemente la Cartera de Inversiones Financieras del Banco, maximizando la función riesgo/retorno, cumpliendo en todo momento los márgenes normativos, de tasas de interés, encaje, reserva técnica, liquidez, de calce y otras que exigen las normas vigentes y las políticas internas. Consolida el negocio de compra y ventas de divisas a clientes, captaciones y derivados. Cumpliendo en todo momento las normas vigentes y las políticas internas (Lavado de Activos, Normas de Crédito, etc.).

PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Administra el Funding del Banco, de manera tal de minimizar y diversificar nuestros costos de fondo y apoyar en forma activa la consolidación del negocio comercial del Banco.

Gerente Corredora de Bolsa

Administra y supervisa todos los aspectos legales y normativos de la Corredora de Bolsa, controla la gestión comercial de los principales productos que se intermedian (Acciones, Simultáneas, Pactos, Fondos Mutuos, Depósitos a Plazo e instrumentos de Renta Fija), genera valor a las inversiones, mantiene los procedimientos estructurados y mitiga los riesgos del mercado.

Gerente de Riesgo

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

Riesgo de Crédito considera la gestión del proceso de otorgamiento, cobranza, control y seguimiento del riesgo de la cartera.

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

Gerente de Operaciones y Control Financiero

Le corresponde dar soporte al origen de los negocios del Banco con un riesgo operacional controlado y cumpliendo con estándares de tiempo competitivos. Por otro lado, está a cargo del registro, administración y control de las carteras relacionadas a cada uno de los negocios originados, de tal forma que los estados financieros y los diferentes reportes normativos reflejen adecuadamente la situación del Banco y de cada producto. Asimismo, está a cargo de canalizar y resolver las solicitudes y requerimientos de los clientes del Banco, con énfasis en la excelencia en el servicio. Finalmente, es responsable de proveer todos los servicios administrativos, de seguridad y de infraestructura necesarios para el normal desarrollo de las actividades del Banco.

Gerente de Gestión y Tecnología

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

Fiscal

Busca proveer un servicio legal de calidad como área de apoyo a todas las gerencias del Banco, con el fin de minimizar los riesgos legales. Debe preparar, desarrollar y coordinar, desde

el punto de vista normativo, los diferentes productos ofrecidos, protegiendo los intereses del Banco en las actividades de su giro y participar activamente en la comunicación con el ente regulador.

Contralor

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

Gerente de Recursos Humanos

Planifica y organiza todas las actividades relacionadas con el reclutamiento, selección, mantención y desarrollo del recurso humano del Banco, con el fin de lograr un buen clima laboral y satisfacción de las expectativas de idoneidad en el personal definidas por el Banco.

Analiza, recomienda y negocia con las distintas áreas del Banco, cambios de estructura, dotación ascensos, promociones, manteniendo una consistencia tanto interna como externa y velando porque se cumplan los presupuestos asignados para estos efectos.

Controla los procesos de reclutamiento, selección y contratación del personal. Planifica y organiza los programas de capacitación. Dirige y mantiene relaciones laborales con el personal, sindicatos e instituciones externas al Banco.

Gerente de Desarrollo Nuevos Negocios

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

Subgerente de Marketing y Clientes

Se encarga de la promoción de productos y servicios, de tener siempre disponible y actualizada la información a clientes y debe preocuparse constantemente de potenciar la imagen y el posicionamiento del Banco. Además, debe preocuparse de desarrollar y mantener relaciones de largo plazo con los clientes, entender sus necesidades y saber qué es lo que esperan de Banco Consorcio respecto de sus distintas áreas y productos.



CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

03

GESTIÓN CORPORATIVA

	PÁGINA
CAPITAL HUMANO	34
GESTIÓN DE MARCA	38
GESTIÓN DE LA RELACIÓN CON CLIENTES	40
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL	44

CAPITAL HUMANO

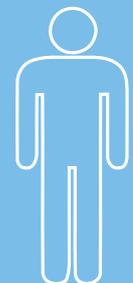
2.827

PERSONAS TRABAJAN
EN CONSORCIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



64,1%
MUJERES



35,9%
HOMBRES

OFRECEMOS LAS CONDICIONES PARA QUE LAS PERSONAS DESARROLLEN TODO SU POTENCIAL

En línea con lo anterior, el foco de la Gestión de Personas en el negocio de Seguros se basa en el aprendizaje, la identidad corporativa y orgullo de pertenecer, junto con la calidad de vida laboral.

En relación al aprendizaje, nuestros Programas de Formación continúan desarrollándose e incorporando nuevas metodologías que permitan sostener en el tiempo los aprendizajes adquiridos de manera que los colaboradores puedan aplicarlos en su trabajo diario.

Se complementaron estas iniciativas con actividades que apuntaron a mejorar la calidad de vida de los empleados. Entre ellas, destacan las charlas de diversos temas de interés, los cuales contaron con una alta convocatoria y participación. A su vez se implementó el programa "Tu Foco", modalidad de fondos concursables para actividades deportivas y recreativas, propuestas por los propios equipos a lo largo del país.

El impacto de esta gestión se ve reflejado en los resultados de la Evaluación de Clima Organizacional, medición que se realiza anualmente, en la cual la mayor parte de las variables medidas se ubican por sobre los resultados obtenidos el año 2013. De igual forma, la obtención de importantes reconocimientos asociados a la gestión de personas, como son la obtención de la certificación Top Employer Chile 2014 y el 12° lugar en Ranking de Reputación Interna y Gestión Corporativa del Talento 2014, realizado por Merco Personas.

RECLUTAMIENTO Y MOVILIDAD INTERNA

Consortio se ha caracterizado por mantener un alto porcentaje de movilidad interna, con un 39% de las vacantes cubiertas por personal de la empresa. Esto, gracias a la metodología de postulaciones internas implementada hace algunos años, que permite a los colaboradores postular a cargos más desafiantes. En cuanto a reclutamiento externo, se mantuvo el trabajo con variadas fuentes de reclutamiento, dependiendo de los

Como parte de una mirada integrada de la gestión, Consorcio pone a las Personas en el centro de su estrategia.

perfiles y experiencia laboral requeridos para los distintos cargos. Entre ellas, destaca el convenio con Firstjob, entidad especializada en la selección de jóvenes con hasta dos años de experiencia laboral, que nos permite acceder de mejor manera a este segmento. Asimismo, se mantuvo la presencia en ferias laborales realizadas por las principales universidades del país y variadas bolsas de trabajo.

Durante el año 2014, 2.807 personas (tanto internas como externas) participaron en procesos de evaluación para los distintos cargos disponibles.

Consortio mantiene una tasa de rotación muy baja en relación al mercado, especialmente en su fuerza de ventas, la que se ubicó en torno al 4,1% promedio mensual.

APRENDIZAJE Y DESARROLLO

En la gestión 2014 Consorcio consolidó su estrategia de desarrollo de personas, que busca entregar una formación profesional, que les permita crecer y agregar valor al negocio dentro de un ambiente laboral desafiante y de respeto a los valores de la compañía. Nuestro foco es mantener alineadas la formación y la estrategia de la compañía, por medio de programas y cursos que recojan la información de los distintos procesos relevantes y que cuenten con estándares de calidad de educación superior.

En el desarrollo de los diversos programas, se analizan y evalúan las condiciones técnicas, pedagógicas, organizativas y logísticas consideradas necesarias para asegurar la calidad y el impacto de las intervenciones formativas.

A través de los 11 Programas de Formación vigentes, a las metodologías existentes se han sumado nuevas formas que permiten instalar hábitos y no solo entregar conocimientos de la manera tradicional, con el fin de sostener en el tiempo los aprendizajes adquiridos y aplicarlos en la realidad diaria del trabajo de las personas.

Durante el ejercicio, se capacitaron 1.883 personas y se realizaron 117.238 horas de formación. Dentro de estas,



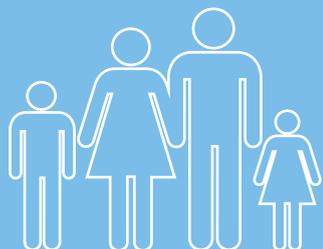
destacan los diplomados desarrollados por la Universidad Adolfo Ibáñez especialmente para Consorcio, dirigidos a administrativos, supervisores y jefes de la Gerencia de Operaciones y Tecnología, y otras gerencias de apoyo, los que alcanzaron 43.470 horas y continuarán durante todo el año 2015.

En este contexto, el sistema de Gestión del Desempeño fue utilizado para realizar seguimiento formal al proceso formativo, permitiendo que los jefes participen del proceso incentivando a sus colaboradores para instalar las conductas aprendidas en los cursos o programas.

COMUNICACIÓN INTERNA Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

Como parte de la estrategia de potenciar la identidad corporativa y generar un sentido de pertenencia de los colaboradores, Consorcio ha consolidado diversos medios de comunicación interna, entre los que se destacan: Boletín "Contigo", Diarios Murales, Anuario "Hitos", Newsletter "Somos

CAPITAL HUMANO



PARTICIPACIÓN DE LA FAMILIA CONSORCIO

207

NIÑOS PARTICIPAN
EN ACTIVIDADES
EN VACACIONES DE
INVIERNO

1.100

AGENDAS ESCOLARES
OTORGADAS

146

HIJOS DE
COLABORADORES
PREMIADOS EN
EXCELENCIA
ACADÉMICA

2.113

REGALOS
ENTREGADOS A HIJOS
DE COLABORADORES
PARA CELEBRAR EL
DÍA DEL NIÑO

10

CHARLAS EN
CALIDAD DE VIDA

Consortio" y "Reconócelos", así como la intranet corporativa. Ello se complementa con la utilización de correos electrónicos estructurados para informar de manera oportuna respecto de temas relevantes para la empresa y sus colaboradores.

Como ha sido en años anteriores, las acciones de Calidad de Vida Laboral se agrupan en cuatro pilares: "Te Cuida", "Te Orienta", "Te Acompaña" y "Te Celebra", bajo los cuales se articulan todas las actividades en forma consistente.

De esta forma, se implementaron charlas vinculadas con temas de Calidad de Vida. Así, los colaboradores de Consortio asistieron a conferencias con expertos en materias tales como psicología de la adolescencia, alimentación saludable, primeros auxilios, reciclaje y salud. Ello, con el propósito de que las personas puedan llevar una vida saludable y equilibrada.

En tanto, se efectuó una nueva edición del premio de Excelencia Académica, dirigido a los hijos de nuestros colaboradores. La iniciativa distinguió a 146 estudiantes de 1º básico a 4º medio que obtuvieron un destacado rendimiento escolar, con un promedio de notas igual o superior a 6,5. De esta forma Consortio extiende la aplicación de sus valores, tales como la Excelencia, a las familias de sus empleados.

Asimismo, en el contexto de la permanente preocupación de Consortio por el bienestar de sus empleados, se realizaron distintas acciones para conmemorar momentos especiales del año, tales como el Día de la Madre, del Padre, de la Mujer, del Niño y Navidad. Además se organizaron iniciativas especiales para los hijos de los empleados, como paseos en las vacaciones de invierno y verano, visita al edificio corporativo y concursos de fotografía.

EVALUACIÓN Y RECONOCIMIENTOS

La Evaluación de Clima Organizacional que se realiza anualmente, es una medición que permite evaluar periódicamente el impacto de las políticas de gestión de personas e implementar acciones que favorezcan el contar con un grato ambiente laboral. Dicha medición contempla 64

Conсорcio fue la primera empresa chilena en ser certificada y reconocida como empresa Top Employer Chile, siendo distinguida por sus condiciones laborales de excelencia.

preguntas, agrupadas en las dimensiones: Estilo de dirección, Condiciones de empleo, Ambiente de trabajo y Apreciación de la empresa. Los resultados obtenidos en los últimos años han mostrado un nivel consolidado de satisfacción por parte de los colaboradores, destacando en 2014 el mejoramiento de la variable Trabajo en Equipo.

En 2014 Conсорcio fue la primera empresa chilena en ser certificada y reconocida como empresa Top Employer Chile, siendo distinguida por sus condiciones laborales de excelencia. Esta certificación se basa en los más altos estándares internacionales, en un proceso que consideró siete meses de revisión en ámbitos como beneficios primarios, condiciones laborales, formación y desarrollo, carrera profesional y cultura de la empresa.

La certificación fue entregada por la organización internacional Top Employers Institute, que desde 1991 evalúa y certifica a empresas a nivel mundial que alcanzan los más altos estándares de excelencia en las condiciones que ofrecen a sus empleados, utilizando una medida estándar que considera las mejores prácticas globales para la evaluación.

Adicionalmente, la compañía obtuvo el 12° lugar, dentro de 100 empresa evaluadas de los más diversos rubros, en el Ranking de Reputación Interna y Gestión Corporativa del Talento 2014, realizado por Merco Personas. Dentro del mismo estudio, Conсорcio recibió el 4° lugar en el segmento de organizaciones que tienen entre 2.000 y 4.999 colaboradores, después de otras relacionadas con el rubro de la minería y de consumo masivo.



GESTIÓN DE MARCA

TU FAMILIA
LA MEJOR RAZÓN PARA
PROTEGERSE Y AHORRAR
PARA EL FUTURO



Cotiza hoy **TU Seguro de Vida + Ahorro**



**MIENTRAS TU ESTAS AQUI,
NOSOTROS ESTAMOS ATENDIENDO
UN AUTO EN UN TALLER
ESPECIALISTA EN LA MARCA.**



Contrata hoy **TU Seguro de Auto Consorcio**

GENERANDO VALOR A TRAVÉS DE LA MARCA CONSORCIO

La gestión de marca tiene un rol clave dentro de la estrategia de Consorcio, como factor diferenciador de la competencia. Es así que un trabajo de gestión de marca basado en la implementación de estrategias coherentes y consistentes en el tiempo ha permitido a Consorcio ser reconocida como una compañía moderna, cercana y líder, en la que los clientes piensan al momento de buscar asesoría y planificar su futuro.

Para lograr un mensaje simple, directo y consistente, la gestión de marca se implementa en base a diferentes focos de acción. El primer foco involucra la publicidad masiva, la imagen en nuestras sucursales y el trabajo que se desarrolla con los diferentes stakeholders con los que la empresa se relaciona.

Un segundo foco de acción es la construcción y gestión de marca a través de los diferentes canales de distribución para quienes desarrollan planes que abarcan elementos relacionales y de comunicación, adecuados a las necesidades específicas de cada canal, de manera de lograr los objetivos de posicionamiento y comerciales definidos en las distintas líneas de negocios.

El posicionamiento de marca y la percepción de la imagen corporativa alcanzada en 2014 confirman la posición de liderazgo de Consorcio como la marca preferida por los clientes. En estos resultados, destacan la alta asociación alcanzada en atributos como "inspira confianza", "sólida y segura", "con prestigio y tradición" o "que entrega el mejor servicio a sus clientes". Estos atributos son ampliamente valorados por los clientes al momento de elegir dónde y con quién buscar protección y prosperidad para su familia y patrimonio.

Por esta razón, el posicionamiento es trabajado desde el beneficio que la marca otorga a sus clientes. Esto implica entregar el mensaje de una marca que ofrece tranquilidad, libertad y prosperidad para disfrutar la vida. Para alcanzar esto, Consorcio es una empresa que entrega todas las herramientas que un cliente necesita para administrar y proteger bienes y recursos, tanto presentes como futuros.

Los buenos resultados en el posicionamiento e imagen de marca, confirman el liderazgo de Consorcio en la industria, siendo una de las marcas preferidas por los clientes al momento de buscar asesoría y planificar su futuro con una empresa que les entregue confianza, respaldo y un buen servicio.

Es en este escenario que el concepto creativo “Tu vida como quieres que sea” acompaña tanto la imagen de la empresa como la campaña publicitaria y las estrategias de comunicación que son implementadas.

CAMPAÑA PUBLICITARIA 2014

En la gestión de marca 2014, Consorcio realizó campañas para los productos Seguro de Vida, Seguro de Autos, entre otros. En una primera etapa, la campaña publicitaria consideró comunicación masiva para Seguros de Vida + Ahorro, destacando en ella que la verdadera motivación para contratar un Seguro de Vida es la protección de la familia.

En una segunda fase, en tanto, se desarrolló una campaña para el producto Seguro de Auto, que buscaba posicionar en los clientes el concepto de servicio, utilizando un mensaje directo, “Mientras Tú estás en un taco camino a casa, nosotros estamos entregando un auto de reemplazo a un cliente”. Queríamos que los clientes comprendieran que estamos trabajando para entregarles siempre un buen servicio. Ambas acciones se desarrollaron con un plan de medios enfocado hacia los segmentos objetivos de cada uno de los productos.

TOP OF MIND Y LÍDER EN MENCIONES ESPONTÁNEAS EN EL SEGMENTO ABC1

Dentro de los positivos resultados obtenidos con la campaña publicitaria en 2014, Consorcio alcanzó el primer lugar en el Top of Mind en la industria, con un 13% de las menciones espontáneas de los clientes en el segmento ABC1C2, y alcanzó un primer lugar, en el grupo socioeconómico ABC1.

De la misma forma, en Recordación Espontánea Total de Marca se ubicó dentro de las tres primeras marcas con mayor recuerdo en la industria, con 46% de las menciones en el segmento ABC1-C2, y lideró el recuerdo espontáneo en el segmento económico ABC1.

En términos de recordación de marca, Consorcio ha logrado consolidar el “TU” como un elemento que mejora la vinculación

de las personas con la marca y facilita las asociaciones a aspectos más emocionales. Por otro lado, el Edificio Consorcio, continúa siendo el icono principal de la marca, fortaleciendo la asociación de marca con atributos de seguridad, solidez y confianza.

Un permanente desafío para Consorcio es entregar a sus clientes la asesoría, simplicidad y transparencia que necesitan para esto y a partir de situaciones cotidianas y simples de la vida de las personas, Consorcio buscará seguir consolidando su posicionamiento de marca, con el fin de que este transmita con mayor profundidad un mensaje de transparencia y confianza a las personas en su relación con la marca en el largo plazo.



GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES



1.167.305

NÚMERO TOTAL CLIENTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

368.067

CLIENTES VIDA

510.381

CLIENTES SOAP

326.084

CLIENTES GENERALES
SIN SOAP

3.832

CLIENTES FFMM

75.767

RENTAS VITALICIAS



530.715

NÚMERO TOTAL DE ATENCIONES A
CLIENTES

238.593

ATENCIONES SUCURSALES
(DIC. 2014 – TOTAL ANUAL)

208.263

ATENCIONES CONTACT CENTER
(DIC. 2014 – TOTAL ANUAL)

CLIENTES, NUESTRO COMPROMISO

Con clientes cada vez más informados y exigentes, responder a sus requerimientos en forma rápida, transparente y con soluciones eficientes es una prioridad.

Este cambio, sumado a la masificación de los instrumentos financieros, ha incentivado modificaciones en el marco normativo, en especial respecto de la gestión de los servicios y el proceso de venta y posventa, adquiriendo cada vez más importancia la experiencia del cliente.

En este sentido, la circular N°2.131 impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en noviembre de 2013 impuso un desafío para el mercado asegurador al profundizar los estándares de atención al cliente y se sumó a la implementación de la Ley de Seguros N°20.667. La aplicación de ambas normativas ha sido realizada con éxito por Consorcio, en el marco de su propia estrategia de calidad de servicio, que busca hacer más transparente la asesoría y relación con el consumidor, mejorando los canales de comunicación y entregando más información.

El nuevo perfil de los clientes, junto con estos cambios regulatorios, confirma la necesidad de contar con una estrategia definida que permita entregar una buena experiencia a los clientes y asegurados con relación a los productos y servicios adquiridos. Es así que la propuesta de valor de Consorcio alinea a toda la organización en la búsqueda de la satisfacción del cliente en sus distintos ámbitos.

Durante 2014 Consorcio continuó con el desarrollo del Plan Clientes, que proviene de una visión estratégica integrada y transversal a toda la organización y que tiene por objetivo gestionar la relación y experiencia de los clientes a través de los distintos canales de servicio.

Con una orientación de mediano y largo plazo, esta estrategia sitúa al cliente al centro del negocio y considera cuatro pilares estratégicos: Conocimiento e Información de Clientes; Experiencia de Clientes y Procesos; Plan de Relacionamiento

Con una orientación de mediano y largo plazo, la estrategia sitúa al cliente al centro del negocio y considera cuatro pilares estratégicos.

PROPUESTA DE VALOR



Digital con Clientes y Plataformas de Apoyo, y Cultura de Personas Orientada a Clientes.

En cada uno de estos ámbitos estratégicos, y con la participación de áreas multidisciplinarias transversales de la organización, se ejecutaron diversos proyectos durante 2014. Una de las iniciativas claves realizadas, en el contexto del pilar de la Experiencia de Clientes, es el seguimiento completo de la experiencia del consumidor en el proceso de siniestros de vehículos. De esta forma, se construyó una “experiencia ideal”, que se contrarrestó por la evaluación del cliente de manera de identificar focos de menor satisfacción y trabajar sobre ellos para disminuir esas brechas.

Con el propósito de que estas iniciativas sean efectivas, son seguidas por el Comité de Clientes, donde participan el gerente general junto con algunos gerentes del Comité Ejecutivo, además de los responsables directos de áreas operacionales y de negocios de Consorcio. En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo, los principales aspectos relacionados con la

gestión de la relación y experiencia de los Clientes están considerados y son revisados en el Comité Técnico-Comercial y Clientes.

FOCO EN LA SATISFACCIÓN DEL CLIENTE

El mayor empoderamiento de los consumidores implicó un importante crecimiento en el número de atenciones a través de los distintos canales de servicio. En este contexto, se optimizó la gestión de las consultas y solicitudes de los clientes, dando atención rápida y eficiente a sus requerimientos, por medio de la estrategia de convertir las solicitudes en una fuente relevante de información. Esto permitió agilizar los procesos y entregar una mejor y más rápida atención. A su vez, estas iniciativas se acompañaron con un trabajo en equipo interáreas. Así, se midieron los niveles de satisfacción de clientes con las principales líneas de negocio, evaluando la satisfacción de estos con su propuesta de valor. En base a estos resultados se elaboraron planes de acción orientados a la mejora continua de los procesos y su impacto en los consumidores.

GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES



Como herramienta de medición para conocer el avance e impacto de estos procesos, destacó en la gestión 2014 la continuación de la implementación del sistema de medición de la recomendación conocido como Net Promoter Score (NPS), correspondiente a un indicador de medición de la experiencia en el pilar de Experiencia de Clientes y Procesos. Esta herramienta permite a Consorcio medir la experiencia del cliente frente a determinados escenarios, como la satisfacción de un producto o la calidad de la atención y cuantificar el nivel de recomendación que hacen los clientes de Consorcio al terminar el servicio recibido.

Por medio de estas métricas, Consorcio puede detectar eventuales problemas o brechas en las soluciones entregadas, pudiendo así rediseñar los procesos y mejorarlos continuamente.

En particular, se aplicó la medición del indicador NPS para el proceso de siniestros de vehículos a lo largo de todo el año 2014, registrando mejoras importantes entre el primer y segundo semestre, lo cual es el resultado de un trabajo de un equipo interdisciplinario de las áreas de Operaciones Vehículos, Productos y Clientes.

Este último resultado permitió que Consorcio fuese destacado en la medición internacional de Experiencia de Clientes IZO como la mejor Compañía de Seguros Generales durante 2014. Consorcio obtuvo el sello Best Customer Experience (BCX) por ser la empresa de Seguros Generales que mejor experiencia generó en sus clientes, tanto en el primer como en el cuarto trimestre de 2014.

NUEVAS PLATAFORMAS PARA MAYOR INFORMACIÓN

En línea con el plan de Relacionamiento Digital con Clientes, que forma parte de los cuatro ejes centrales de la estrategia, se implementaron procesos de asesoría e información a los

clientes a través de medios digitales, en los que destaca la utilización de la plataforma Facebook como medio para educar sobre los productos a través de ilustraciones. A su vez, se utilizó la plataforma Twitter o Facebook igualmente para responder de manera oportuna y directa las inquietudes de los clientes. Ello se suma a las iniciativas de cartolas digitales, de documentos (póliza) y certificados, entre otros.

En el caso puntual de la estrategia en redes sociales, se registraron relevantes resultados en las comunidades seguidoras y participantes de Consorcio. La cantidad de seguidores de Facebook creció más de 34% respecto del periodo anterior. A su vez, aumentó de forma importante la visualización de videos de apoyo y asesoría de Consorcio en la plataforma YouTube. El número de visitas asciende a 19.227 en el periodo.

Producto de estos esfuerzos, en 2014 Consorcio fue nuevamente destacado como la compañía aseguradora con la mejor estrategia digital de la industria en Chile.

UN ESFUERZO TRANSVERSAL

Como una estrategia que debe permear en la cultura de la compañía, se continuó avanzando en la utilización de metas e indicadores relacionados con clientes en la evaluación de desempeño de las distintas áreas. Junto con ello se establecieron metas cruzadas interáreas, cuyos esfuerzos fueron complementados con protocolos y roles para los distintos cargos con alto impacto en clientes.

Estas iniciativas pretenden generar conciencia y compromiso entre quienes trabajan en Consorcio, para que estén al tanto del impacto directo que tienen sus funciones y desempeño en el servicio que Consorcio pone a disposición de los clientes y en la satisfacción de los mismos.



NÚMERO DE SEGUIDORES
EN LAS DISTINTAS REDES
SOCIALES (CIERRE DIC.-14)



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

COLEGIO MONTE OLIVO



13
AÑOS
COLEGIO
MONTE
OLIVO

978

ALUMNOS
PROMEDIO AÑO 2014

89,7%

ASISTENCIA
PROMEDIO
DE LOS ALUMNOS
EN EL AÑO 2014



6.635

M² CONSTRUIDOS
TIENE EL COLEGIO
MONTE OLIVO

EN 13.442 M² DE TERRENO

INSTALACIONES

- GIMNASIO TECHADO
- BIBLIOTECA
- SALA DE MÚSICA
- COMEDOR ALUMNOS
- COMEDOR PROFESORES
- CAPILLA
- MULTICANCHAS
- LABORATORIO DE QUÍMICA Y FÍSICA
- SALA DE TECNOLOGÍA
- SALA DE ARTE

FUNDACIÓN CONSORCIO VIDA: FOCO EN EDUCACIÓN DE CALIDAD

En los últimos 13 años, la Fundación Consorcio Vida ha centrado su gestión en el Colegio Monte Olivo, que entrega educación de calidad en un sector de alta vulnerabilidad, como es la zona de Bajos de Mena ubicada en la comuna de Puente Alto. Es así como el índice de vulnerabilidad alcanza un 73,7% en Enseñanza Básica y 75,6% en Enseñanza Media.

Colegio Monte Olivo ofrece una enseñanza Científico-Humanista, que ha permitido dar acceso a estudios superiores a un alto porcentaje de sus egresados. De los alumnos que rindieron la PSU en 2014, un 75% se encuentra matriculado en alguna institución de educación superior, destacando uno en ingeniería civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

En este sentido, las distintas mediciones realizadas por SIMCE permiten realizar un monitoreo de los estándares alcanzados por los alumnos y comparar con otros establecimientos similares a nivel nacional. Los resultados obtenidos en segundo básico, cuarto básico, sexto básico, octavo básico y segundo medio, para todas las materias evaluadas, presentaron un rendimiento superior a los demás colegios del mismo nivel socioeconómico y también superior al promedio de los resultados obtenidos a nivel nacional.

La dotación del colegio contempla 101 personas, entre directivos, profesores, psicólogos y educadores especiales, y asistentes de la educación, quienes trabajan para entregar una formación integral a los niños y jóvenes, que, además de los resultados académicos, considera los valores institucionales. El año 2014 asumió la dirección de Monte Olivo la señora Bettina Mujica, quien cuenta con una formación de primer nivel y una vasta trayectoria a cargo de equipos directivos escolares.

Como parte del compromiso con la calidad, el Colegio Monte Olivo ofrece a su comunidad educativa instalaciones de excelente nivel, tanto para la realización de las actividades académicas como para reforzar el espíritu deportivo de sus alumnos, contando con una superficie adicional de 175,84 m² de instalaciones deportivas y 3.608,78 m² de canchas para la realización de diversas actividades deportivas y recreativas.

Consortio ha centrado sus acciones de Responsabilidad Social Empresarial en favorecer el desarrollo y cuidado integral de los niños, siendo la educación el eje principal.

Dentro de las actividades realizadas durante el 2014 con los padres y apoderados, se desarrolló un programa de ocho talleres en los que participaron 70 familias y recibieron herramientas para apoyar la crianza y educación de sus hijos. Asimismo, destaca la creación del Centro de Ex Alumnos, que tiene como principal objetivo mantener los vínculos entre los alumnos egresados del colegio, tanto para apoyarlos en su etapa de estudios superiores como para que formen comunidad y apoyen a las nuevas generaciones de alumnos.

RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

Desde la fundación del Colegio, Consortio realiza diversas actividades para fomentar la relación de sus colaboradores con los alumnos: Entrega de agendas al inicio del año escolar, Premiación de excelencia académica para 50 alumnos destacados, Celebración de Navidad y Entrega de regalos a 812 niños de Pre-Kinder hasta 8° básico. De igual forma, ejecutivos de la empresa participan en instancias formales como el Consejo Directivo y el Directorio de la Fundación, con el fin de apoyar la gestión.

En línea con el foco en educación, en los últimos cuatro años Consortio ha recibido grupos de alumnos de la especialidad Técnico Profesional en Administración del Colegio Arzobispo Manuel Vicuña de la Fundación Belén Educa, ubicado en La Legua, quienes se han integrado a realizar prácticas laborales y con eso complementar su formación técnica con la experiencia de ser parte de una rutina de trabajo. Esta actividad ha contado con gran acogida por parte de las distintas unidades.

Por otra parte, se cumplen diez años de la alianza de cooperación con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem), que permite contribuir a la ardua tarea de rehabilitar a niños que han sufrido daños por quemaduras. En el marco de la campaña de venta de Seguro Obligatorio de Accidentes Personales, se entrega un aporte a esta institución por cada póliza vendida. Esto se suma al aporte de los colaboradores que participan durante todo el año de la iniciativa 1+1, en la cual mensualmente donan un monto de su remuneración y Consortio aporta una cantidad equivalente.

Adicionalmente, en 2014 se continuó la colaboración con Fundación Sonrisas por medio de un programa para la comunidad del Colegio Monte Olivo. Esta alianza permitió a profesores, funcionarios y apoderados acceder a tratamientos odontológicos integrales que les permitan volver a sonreír con alegría, libertad y dignidad.

MEDIOAMBIENTE Y SOLIDARIDAD

Con el fin de aportar al cuidado del medioambiente, en marzo de 2014 Consortio se sumó a la campaña "Bota por Mi Vida" de la Fundación San José, que tiene como objetivo reciclar el papel que ya no se utiliza. El papel reciclado permite ayudar a esta institución, que acoge a recién nacidos hasta que se defina su situación, sea esta volver con su familia de origen o incorporarse a una familia adoptiva. Esta campaña se encuentra en la mayor parte de las oficinas de la Región Metropolitana.





CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

04

CONTEXTO
ECONÓMICO
Y FINANCIERO

ENTORNO E INVERSIONES

PÁGINA
48

ENTORNO E INVERSIONES



2014: ¿EL FIN DEL SUPERCICLO DE LOS COMMODITIES?

Las correcciones vistas en los mercados de commodities en el último tiempo son de las más importantes, solo comparables a las fuertes bajas ocurridas por crisis económicas globales, como la subprime o la crisis asiática. El índice de materias primas de Bloomberg (BCOM) está hoy a niveles del año 2002. El principal factor que explica esta abrupta caída se encuentra en la desaceleración sostenida que ha tenido la economía en China y en un aumento permanente de la oferta de estos productos, con una demanda cada vez más débil.

Para América Latina, lo anterior ha provocado crecimientos menores a los esperados, disminuyendo los términos de intercambio comercial con las economías demandantes de commodities. Se espera que esto afecte considerablemente a la región, sin embargo, los países que han ahorrado parte de los recursos obtenidos durante el boom de las materias primas estarán en una posición más sólida para sostener su economía durante este ciclo. Los commodities constituyen un 75% de las exportaciones de América Latina.

En Estados Unidos, la recuperación continúa con fuerza, a diferencia de otras economías desarrolladas que viven una realidad dispar. La política monetaria expansiva ha continuado, la tasa de interés sigue en mínimos históricos de 0%, pero la Reserva Federal ha recortado escalonadamente su programa de compra de instrumentos de deuda, dando una señal clara de la recuperación que vive el país del Norte. Los resultados son tangibles en los mercados laborales, financieros, corporativos e incluso inmobiliarios. Los mercados accionarios se encuentran en niveles récord y el dólar americano se fortalece cada vez más frente a sus pares. Se espera que en 2015 la Reserva Federal comience a subir su tasa de instancia.

A diferencia del periodo anterior, en Europa persisten riesgos significativos, el crecimiento europeo se está debilitando y tiene importantes amenazas, como el alto nivel de endeudamiento, el grave deterioro del mercado laboral y la falta de crédito para las empresas. El FMI (Fondo Monetario Internacional) ha señalado que la eurozona es la región del mundo con un mayor riesgo de deflación y de recesión. La solución que da el FMI a este

Durante el año 2014, a pesar de la desaceleración de algunos de los mercados objetivos del portfolio, la cartera de inversiones inmobiliarias cumplió satisfactoriamente con las expectativas, dando cuenta de la resiliencia de sus activos y solidez de sus contratos. Junto con lo anterior, se logró comprometer un importante volumen de inversiones para los próximos años.

problema es el aumento de la inversión pública. Este es un buen momento para que Europa aumente el gasto en infraestructura. Las tasas de financiamiento están a niveles históricamente bajos y se fortalecería la demanda interna, lo que impulsaría la producción y el empleo. Por su parte, el Banco Central Europeo ha desarrollado programas de compra de instrumentos de deuda con la finalidad de mantener la liquidez. Lo anterior ha llevado las tasas a niveles mínimos.

China, la segunda potencia económica mundial, primer exportador mundial y que posee las mayores reservas monetarias del mundo, no ha podido continuar con el crecimiento de dos dígitos desde la crisis, como consecuencia de la desaceleración económica mundial y la baja de los términos de intercambio. Las proyecciones de su crecimiento constantemente han sido revisadas a la baja, ante lo cual sus autoridades desplegaron medidas para respaldar la actividad, incluida la reducción de impuestos a la pequeña y mediana empresa, la aceleración del gasto fiscal y en infraestructura, y recortes focalizados de los encajes legales.

Japón, la tercera economía del mundo, pasa por una débil recuperación económica. El gobierno japonés a comienzos de año aumentó el impuesto al consumo, lo que le está pasando una cuenta más alta de lo esperado y complica enormemente los objetivos del primer ministro del país, Shinzo Abe, que desde que llegó al poder ha puesto en marcha medidas contundentes para que el país abandone más de 15 años de estancamiento económico y deflación. Ante lo anterior, el Banco de Japón acordó a finales de octubre ampliar su programa de estímulos con más dinero en los mercados financieros y mayores compras de deuda pública. Con esta medida, el organismo regulador espera reavivar la tercera economía mundial.

El alto desempleo continúa como un desafío central para la recuperación, la situación del empleo a nivel global continúa siendo negativa. Entre las economías desarrolladas, la situación más crítica se observa en la zona euro, donde las tasas de desempleo han alcanzado hasta 27% en Grecia y España. En los países en desarrollo y las economías en transición, la situación del desempleo es mixta, con un desempleo estructural extremadamente alto en el norte de África y Asia occidental.

Ante el escenario anteriormente descrito, los mercados accionarios tuvieron desempeños mixtos en 2014, donde el MSCI World All Country Index subió un 8,5 % y el MSCI Emerging Markets Index exhibió un retorno negativo de 5%. Los mercados accionarios desarrollados también tuvieron retornos positivos, lo que llevó al S&P 500 a rentar 11,4% en el año y el Euro Stoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más grandes del Viejo Continente, 1,2%. A nivel local, el IPSA subió un 4,1% en moneda local.

Los precios de las materias primas tuvieron comportamientos negativos durante el año, lo que se debió, en buena medida, a la incertidumbre y volatilidad de los mercados. En este contexto, el petróleo WTI cerró el año con un retorno negativo de 40% y el cobre con una disminución de 14,8% en su cotización. El EMBI (Emerging Markets Bond Index), principal indicador del riesgo de las economías emergentes, compuesto de una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas), comenzó 2014 en 628 y finalizó en 662 puntos bases.

En el plano local, la inflación durante 2014 se ubicó en el 4,6%. Por último, el desempleo se redujo en todos los países. En Estados Unidos pasó de 6,7% a 5,7% a finales del año 2014. En Europa la situación no fue tan positiva, con países como España, que terminó el año con 23,7% de cesantes en su fuerza laboral. En Chile la tasa de desempleo llegó a 6%.

En este contexto internacional, Consorcio Financiero tuvo una utilidad durante el ejercicio de MM\$114.491, y su patrimonio al 31 de diciembre de 2014 terminó en MM\$694.792.

RENTA VARIABLE: MERCADOS DESARROLLADOS EN NIVELES RÉCORD, MERCADOS EMERGENTES A LA ESPERA

Los bajos niveles de las tasas de interés y el mayor apetito por riesgo en los mercados desarrollados trajeron consigo aumentos de precios de las acciones y un descenso de la volatilidad a niveles bajos. El año 2014 cierra con un balance positivo para los mercados desarrollados, muestra de ello son las ganancias de 7% del Nikkei, de 11,4% del S&P 500 o de 2,6% del Dax Alemán. Algunos de estos índices, como el S&P o el Dax, cierran el año en niveles máximos históricos.

ENTORNO E INVERSIONES



Por otro lado, la bolsa local tuvo una caída de 9,9% medida en dólares y, a nivel regional, Brasil lideró las caídas con -13,5%, seguido de Perú, con -12,5%, ambas en dólares. En Chile destacó el desempeño de los sectores eléctrico y bancario, con rendimientos muy superiores al IPSA, influenciados, principalmente, por la alta inflación, en el caso de los bancos, y resultados sobre lo esperado en el sector eléctrico. Los inversionistas retail, representados por los fondos mutuos accionarios locales, fueron vendedores netos en el mercado de US\$400 millones durante el año, continuando la tendencia del año anterior. Los inversionistas extranjeros volvieron a destacar este año en Chile, al ser los principales compradores de acciones locales. Así también destaca la adquisición de varias compañías listadas por medio de ofertas públicas de acciones por parte de extranjeros.

La exposición consolidada de Consorcio en renta variable local bajó desde 6,5% del portafolio total de la compañía en 2014, hasta 5,2% a fines de 2014. En el plano internacional, subió desde 4,1% hasta 4,2%.

RENTA FIJA: MIRANDO LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Los mercados de renta fija mundiales tuvieron desempeños mixtos en 2014. Las tasas, en general, presentaron tendencia a la baja, principalmente por la liquidez resultante de los programas gubernamentales de compra de activos de deuda y por bajas generalizadas de las tasas de instancia de varios países. Los conflictos geopolíticos internacionales trajeron la volatilidad, EE.UU. continuó siendo el principal refugio. Los papeles del Tesoro americano a 10 años comenzaron 2014 en niveles de 3% y terminaron en niveles de 2,1%, generando una apreciación masiva de los títulos de deudas que se transan con referencia a los papeles del Tesoro.

América Latina tuvo un año marcado por las elecciones presidenciales en Brasil, el mayor emisor de deuda de la región, lo que generó volatilidad en los precios de la deuda brasileña corporativa y estatal. En Chile, las compañías continuaron emitiendo deuda en EE.UU., buscando con esto levantar grandes montos y cambiar su base de acreedores.

Consortio compró durante 2014 US\$370 millones en bonos denominados en dólares de alta clasificación crediticia, de los cuales el 80%, aproximadamente, son de emisores locales, tales como CMPC, Arauco, Colbún, Cencosud y otros. En el mercado local, las compañías del grupo invirtieron UF 4,5 millones en bonos de empresas, bancarios y estatales denominados en UF y en pesos.

También participamos activamente en créditos sindicados durante este año, invirtiendo las compañías UF 1,15 millones en varios créditos, además, quedaron comprometidos UF 500.000 en otro crédito a desembolsar en 2015.

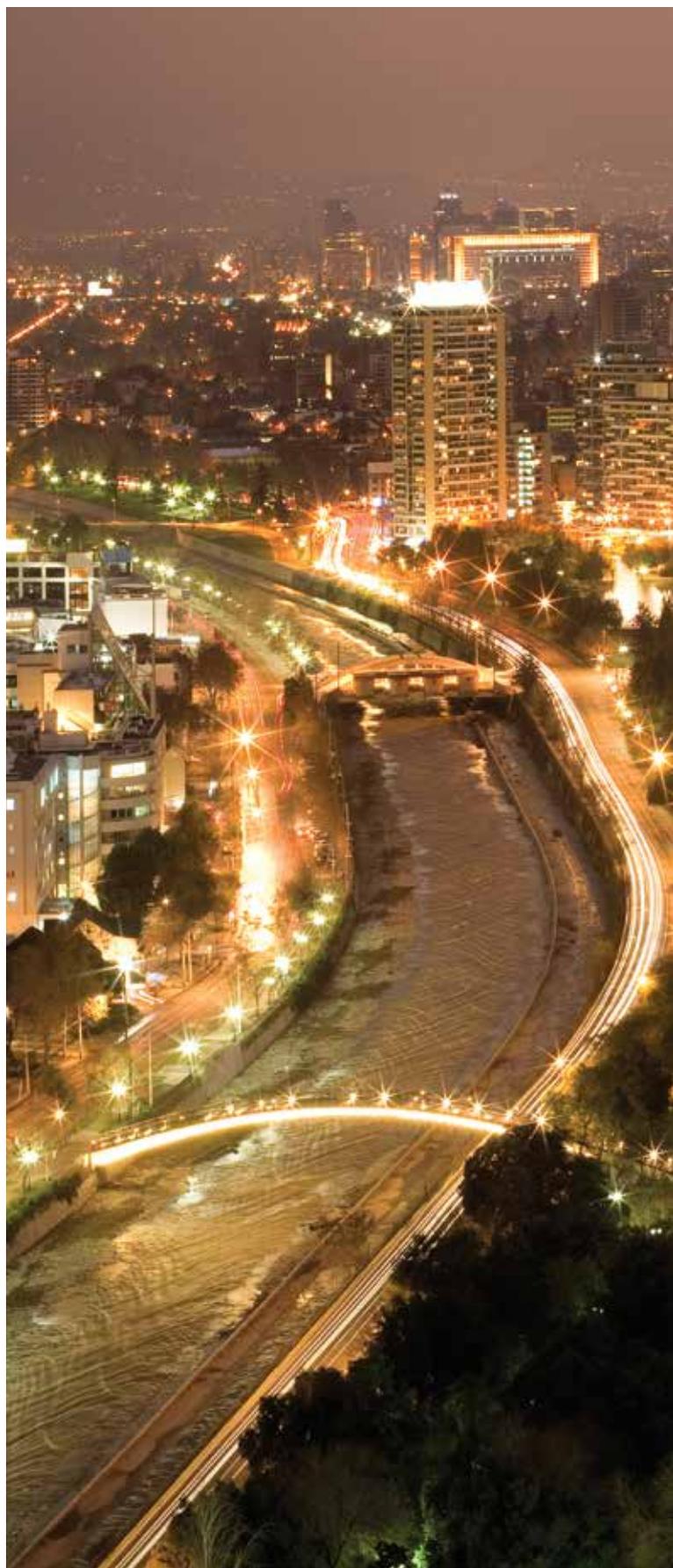
La exposición consolidada de Consortio en renta fija es de 81,8% del portafolio total de las compañías, el cual se descompone en 57,4% en renta fija local y 24,4% en renta fija extranjera.

ACTIVOS ALTERNATIVOS: BUSCANDO NUEVAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN Y DIVERSIFICANDO NUESTROS ACTIVOS

Consortio ha continuado año a año aumentando su participación en este tipo de activos. En el año 2014 se destaca el inicio del plan de activos alternativos en CN Life. El plan es llegar a tener una exposición del 4% del portafolio total de las compañías. Durante el año se firmaron nuevos compromisos de aporte de capital con ocho máangers o administradores por un monto de US\$91 millones, aproximadamente.

Por primera vez invertimos en dos fondos de infraestructura, uno en EE.UU. y otro en América Latina, para diversificar nuestro portafolio, dado que sus retornos son atractivos y tienen poca correlación con otra clase de activos, puesto que las inversiones subyacentes tienen flujos constantes, no están afectas a las variaciones en la demanda y tienen baja correlación con los ciclos económicos.

Actualmente hay firmados compromisos de aporte de capital por US\$410 millones en la compañías del grupo Consortio, de los cuales se han desembolsado US\$221 millones. Nuestra



ENTORNO E INVERSIONES



exposición actual es de 3,1% del portafolio de Consorcio Vida y de 1,1% del portafolio de CN Life.

El año 2014 se decidió crear un área de inversiones en Infraestructura y Energía, compuesta por profesionales con conocimientos específicos de estos mercados. La misión de esta área es analizar las distintas alternativas de inversión, permitiéndonos tomar una mejor decisión de inversión, conociendo los riesgos, retornos probables de la industria y diversificarnos de la mejor manera en este tipo de activos.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

Durante el año 2014, a pesar de la desaceleración de algunos de los mercados objetivos del portafolio, la cartera de inversiones inmobiliarias de la compañía cumplió satisfactoriamente con las expectativas, dando cuenta de la resiliencia de sus activos y solidez de sus contratos. Junto con lo anterior, se logró comprometer un importante volumen de inversiones para los próximos años, lo que en 24 meses contribuirá de manera relevante a retomar los ritmos de crecimiento de años pasados, superiores al 5% interanual que se logró en 2014. Al cierre del ejercicio, el stock total de inversiones superó los US\$1.200 millones.

En cuanto a la ejecución de la estrategia, cabe destacar que se han continuado vendiendo terrenos, aprovechando la plusvalía que ha alcanzado este tipo de activos en los últimos años. Asimismo, se profundizó en la diversificación en proyectos de desarrollo habitacional, realizando nuevas inversiones que aumentaron la base de gestores asociados y el abanico de productos en cartera, y a su vez han ido reemplazando dentro de esta los proyectos que han madurado y comenzado a devolver el capital invertido.

En renta, en cambio, en lugar de invertir o comprometer inversión en nuevas oficinas, como se hizo en años anteriores, durante 2014 el foco estuvo concentrado en consolidar la cartera en régimen y los activos en construcción, y buscar inversiones

con contratos de largo en plazo en activos con exposición a mercados con mayor holgura, como los arriendos de propiedades comerciales. En relación a las operaciones de financiamiento, pese a la desaceleración de la economía, el flujo de negocios se ha mantenido muy dinámico y amplio, sin perjuicio de lo cual el equipo inversor ha sido especialmente selectivo para tomar sólo las mejores oportunidades.

Por último, en el plano de las inversiones inmobiliarias alternativas se han seguido estudiando oportunidades en los mercados internacionales, a través de fondos de inversión extranjeros con distintas estrategias, así como en fondos locales orientados a clases de activos aún subponderados en la cartera, como la renta residencial.

PROYECTOS DE DESARROLLO Y PLUSVALÍA - CONSOLIDANDO UNA ESTRATEGIA

Al cierre del ejercicio 2014, la inversión en plusvalía y proyectos inmobiliarios alcanzó los US\$ 230 millones, compuestos por US\$ 120 millones en terrenos de extensión y US\$110 millones en inversión directa en desarrollos habitacionales y de oficinas. Todo esto, siempre en asociación con gestores inmobiliarios de amplia experiencia en sus mercados, entre los cuales se cuentan las inmobiliarias más relevantes del país. En cuanto a la inversión marginal durante el año, se comprometieron recursos en nuevos proyectos de desarrollo habitacional a ejecutarse en el mediano plazo. Estas inversiones reemplazarán dentro del portfolio a los seis proyectos cuya venta concluyó durante el ejercicio.

INVERSIONES PARA LA RENTA - UN NUEVO FOCO ANTE UN ESCENARIO DE ALTA COMPETENCIA

En el mercado de rentas inmobiliarias, la exposición mayor de la compañía está en oficinas clase A y B en los subcentros principales de Santiago, mercado que durante los últimos trimestres ha experimentado una importante incorporación de

nueva oferta, que ha traído consigo una fuerte alza en los niveles de vacancia, lo que a su vez ha repercutido notoriamente en los precios y condiciones de arriendo. Sin embargo, el portfolio de la compañía sigue mostrando bajos niveles de vacancia, muy por debajo de los del mercado, y los contratos cuyo plazo se ha acercado a la expiración, en la gran mayoría de los casos, se han renovado.

NEGOCIOS DE FINANCIAMIENTO - FLUJO DE NEGOCIOS AMPLIO Y ACUCIOSA SELECTIVIDAD

En cuanto a los negocios de financiamiento, que dentro de la cartera de inversiones inmobiliarias de la compañía representan la clase de activos con mayor exposición, es destacable que pese al deterioro de la economía del país, el flujo de negocios mantuvo una importante tracción, y aun cuando se aumentó la selectividad, la compañía concretó durante el periodo importantes financiamientos de activos comerciales, industriales, habitacionales y de terrenos, aumentando el stock en más de un 6% en comparación al año anterior y comprometiendo desembolsos futuros por más de US\$165 millones, los cuales se desembolsarán en un horizonte aproximado de 24 meses.

UN BUEN 2014 Y UN 2015 CON IMPORTANTES DESAFÍOS

En definitiva, el año 2014 estuvo dentro de las expectativas de rentabilidades presupuestadas y cerca del crecimiento de stock esperado, y adicionalmente, durante el ejercicio, se comprometió inversión futura por cerca de MMUS\$250, monto que representa un 20% del portfolio al cierre de 2014. Para este 2015 se espera continuar con el crecimiento sostenido en inversiones inmobiliarias, muy atractivo para la compañía dado su perfil de inversión y su relación riesgo-retorno, aunque se deberá estar atento a las señales del mercado, por el momento sano, pero con algunos riesgos de ajustes puntuales, principalmente en el sector habitacional y en la renta de oficinas de grandes superficies.



CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

05

GESTIÓN DE NEGOCIOS

SEGUROS / PREVISIÓN
BANCO
AHORRO / INVERSIONES

PÁGINA

57
69
87



2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

5.1 SEGUROS / PREVISIÓN

	PÁGINA
COMITÉ EJECUTIVO	58
CONSORCIO SEGUROS VIDA	60
CN LIFE SEGUROS VIDA	64
CONSORCIO SEGUROS GENERALES	66

COMITÉ EJECUTIVO CONSORCIO SEGUROS



**RENATO SEPÚLVEDA
DÍAZ**

Gerente de Inversiones

Ingeniero Civil Eléctrico,
Universidad de Chile.
Magíster en Economía,
Universidad de Chile.
MBA Universidad de Chicago.

**FRANCISCO JAVIER GOÑI
ESPÍLDORA**

Gerente de Auditoría

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Chile.

**MARCELA CERÓN
CERÓN**

Gerente de Control de Riesgos

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
MBA Wharton School, Universidad
de Pennsylvania.
Actuario, CEA, Francia.

**CARLOS CAMPOSANO
GONZÁLEZ**

Gerente Comercial

Ingeniero Comercial, Universidad
de Concepción.

**RAIMUNDO TAGLE
SWETT**

Gerente de Marketing y Clientes

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

RICARDO RUIZ KVAPIL

Gerente de Operaciones y
Tecnología

Ingeniero Civil Informático,
Universidad de Santiago.

**CHRISTIAN UNGER
VERGARA**

Gerente Técnico y Control Financiero

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad de Chile.

**RICARDO ORTÚZAR
CRUZ**

Gerente de Negocios Inmobiliarios

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.

**LUIS EDUARDO SALAS
NEGRONI**

Gerente de Personas

Psicólogo, Universidad Diego
Portales.

**FRANCISCO JAVIER
GARCÍA HOLTZ**

Gerente General Compañías de
Seguros

Ingeniero Comercial, Universidad
Diego Portales.

**PEDRO FELIPE ÍÑIGUEZ
DUCCI**

Fiscal

Abogado, Pontificia Universidad
Católica de Chile.

Máster en Banca Internacional y
Ley Financiera, Universidad de
Boston.

Magíster en Dirección y Gestión
Tributaria, Universidad Adolfo
Ibáñez.



CONSORCIO

5.1 CONSORCIO
SEGUROS VIDA

El Ahorro Previsional Voluntario exhibió un crecimiento en prima de 16,6%, lo que ratifica la alta demanda y sensibilidad de las personas respecto de un producto cuya principal finalidad es aportar a una mejor jubilación.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

El menor dinamismo que registró la economía chilena afectó el crecimiento de la industria de Seguros de Vida en 2014, en el que participan 33 compañías y cuya prima alcanzó a \$4.116.842 millones al cierre del ejercicio. La tasa de crecimiento de la industria, fue inferior en 5,2 puntos respecto del crecimiento del año anterior. A pesar de la menor tasa en el crecimiento de los ingresos, las aseguradoras del segmento vida registraron un incremento de 42% en sus utilidades, con \$314.328 millones, debido fundamentalmente a una recuperación en el retorno de las inversiones del mercado accionario e inmobiliario.

El segmento de Rentas Vitalicias, que representa 41% del total del mercado, decreció 5,6% durante 2014, hasta \$1.692.693 millones en prima, principalmente debido a la pérdida de competitividad respecto de la modalidad de Retiro Programado, que mantuvo mejores tasas.

En cambio, el Ahorro Previsional Voluntario en las compañías de seguros exhibió un crecimiento en prima de 16,6% y se situó al cierre del año en \$237.089 millones, lo que ratifica la alta demanda y sensibilidad de las personas respecto de un producto cuya principal finalidad es complementar el Ahorro Previsional Obligatorio y, de esta forma, mejorar las pensiones al momento de la jubilación.

Los seguros de Vida Individual también mostraron una expansión de 35,3%, lo que se tradujo en ingresos por \$660.973 millones, impulsados por un aumento de primas en Seguros Flexibles con Ahorro, que crecieron 42,1% y representan cerca de 69,9% del total del mercado de Vida Individual. El resto de la prima se distribuyó entre Rentas Privadas (7,4%), Seguros de Protección Familiar (6,8%), Seguros Dotales (4,8%), Seguros Temporales (2,2%), de Accidentes Personales (2%), y la diferencia (6,9%), en otro tipo de coberturas.

En tanto, la industria de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), que acumuló ingresos por \$452.181 millones en el año, registró un leve crecimiento de 1,1%, principalmente por una baja en los precios, dada la nueva licitación que realizaron las AFP para este producto y que comenzó a regir en julio de 2014.

Producto del menor crecimiento en la economía y el aumento en el desempleo, la industria de Seguros Colectivos registró un aumento de 1,4% durante el año 2014, totalizando ingresos por \$ 428.438 millones.

En este escenario, el patrimonio de la industria llegó a \$2.747.112 millones y la rentabilidad anual sobre patrimonio se situó en 12,4%.

CONSORCIO SEGUROS VIDA

\$4.321.578

MILLONES
ACTIVOS

A DICIEMBRE 2014

\$412.012

MILLONES
PATRIMONIO

A DICIEMBRE DE 2014

\$60.943

MILLONES
DE UTILIDADES

EN 2014

\$406.554

MILLONES
FUERON LOS INGRESOS

EN 2014

CONSORCIO SEGUROS VIDA

En la gestión 2014, Consorcio Seguros Vida registró utilidades por \$60.943 millones, lo que representa un 631,3% de crecimiento respecto del periodo anterior. De esta forma, consolidó activos por \$4.321.578 millones y un patrimonio de \$412.012 millones. En tanto, la rentabilidad anual sobre patrimonio fue de 16,6%, muy por sobre el 12,4% que registró la industria en el mismo periodo.

El positivo desempeño obtenido por Consorcio Vida se explica principalmente por una mejor rentabilidad y una adecuada diversificación de la cartera de inversiones. Adicionalmente, contribuyó a este resultado la positiva gestión de las líneas de negocio.

En tanto, el negocio de Rentas Vitalicias registró ingresos por \$233.127 millones, lo que se traduce en 57,3% del total de la prima de la compañía y 13,8% de participación de mercado a nivel de la industria.

En el periodo 2014 se sumaron 4.532 pensionados a la compañía, distribuidos en un 54% en Vejez Normal, 12% en Vejez Anticipada, 20% en Invalidez y 14% en Sobrevivencia.

Con ingresos por \$88.364 millones y una participación de 21,7% en la prima total de la compañía, el negocio de Vida Individual, mostró su mejor desempeño en los productos de seguros con ahorro y con beneficios tributarios, exhibiendo un crecimiento de 39% en doce meses, en línea con el positivo comportamiento del sector a nivel global. La participación de mercado obtenida en esta línea de negocios fue 13,4%.

En Ahorro Previsional Voluntario se mantuvo el primer lugar de la industria, con una participación del 26,3% y \$62.436 millones en ingresos. Este producto representa 15,4% de la prima de la compañía y su saldo administrado mostró un alza de 28,6% respecto de 2013.

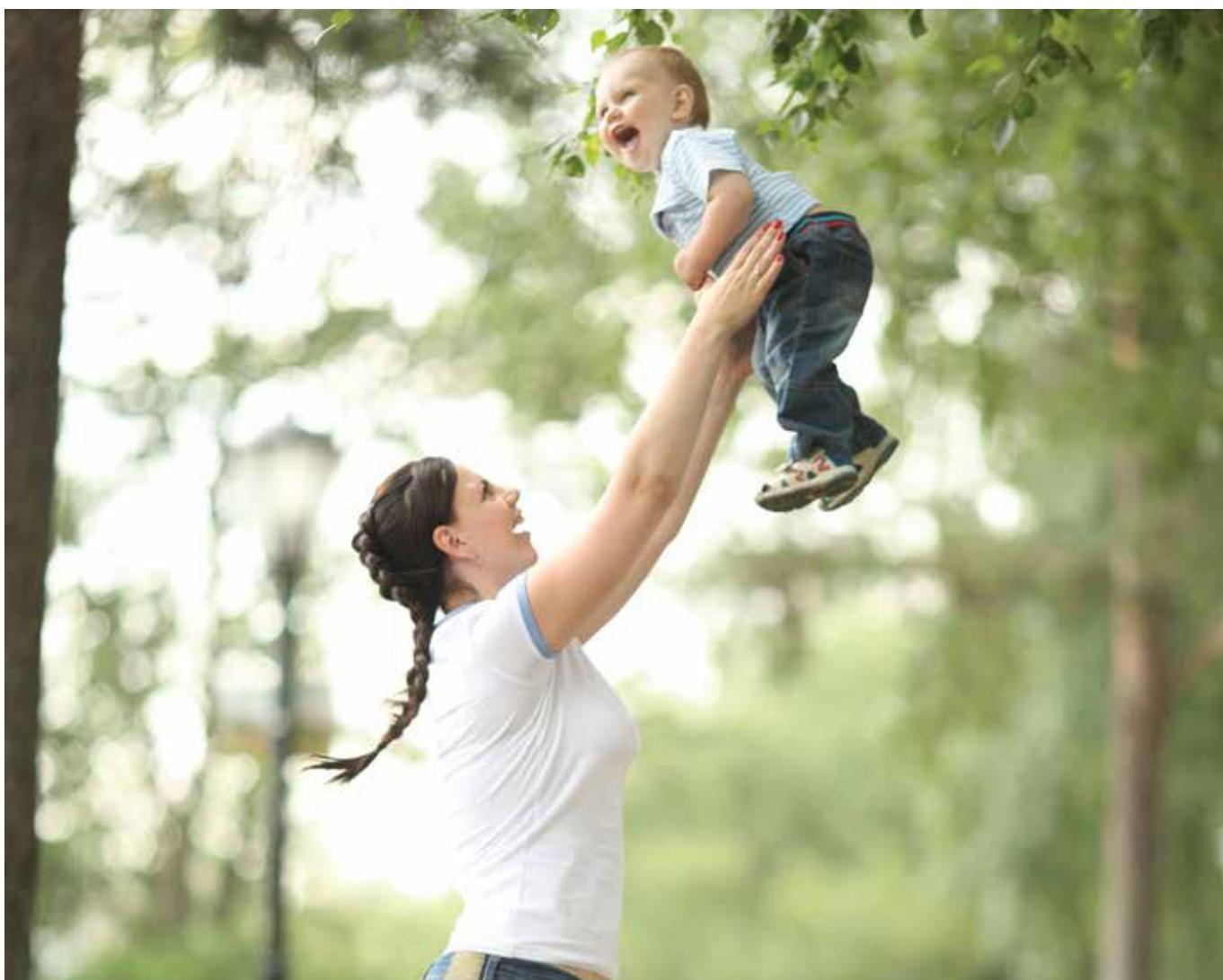
En materia de distribución de productos de Vida Individual y APV, Consorcio sigue desarrollando su estrategia Multicanal,

incursionando crecientemente en canales Masivos, en donde obtuvo un crecimiento en venta de 101% con ingresos por \$3.241 millones.

En Seguros Colectivos, los ingresos de Consorcio fueron de \$17.733 millones con un aumento de 31,7%, en contraposición con el leve crecimiento del 1,4% que obtuvo la industria en esta línea de negocios. El alza fue impulsada principalmente por la incorporación de nuevas empresas en convenio y una importante mejora en el nivel de servicio a intermediarios y

clientes finales, lo que permitió una alta tasa de renovación de los convenios.

Durante 2014, prácticamente la totalidad de las líneas de negocios crecen por sobre la Industria, obteniendo el 2º lugar en la industria de Vida, con un 9,9% de participación de mercado. Todo esto, en un contexto de controlado y eficiente manejo de riesgos y administración de operaciones, y una efectiva ejecución de la estrategia definida.





5.1 CN LIFE
SEGUROS VIDA

Durante la licitación de Seguro de Invalidez y Supervivencia realizada en 2014, CN Life Seguros Vida se adjudicó tres de las 11 fracciones ofertadas, lo que se tradujo en un incremento de 10% en los ingresos.

En línea con la estrategia definida, en 2014 CN Life Seguros Vida continuó su enfoque de comercialización en Rentas Vitalicias y Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), obteniendo en este último producto un importante crecimiento respecto del año 2013.

El mercado de Rentas Vitalicias, en donde CN Life Seguros Vida concentra su estrategia comercial, exhibió ingresos por \$1.692.693 millones, lo que representa un decrecimiento de 5,6% en el periodo. Esto se explica, principalmente, por un debilitamiento de la posición de las Rentas Vitalicias en relación al Retiro Programado, influenciado por un escenario de menores tasas de interés que favorecieron esta modalidad para el futuro pensionado.

En tanto, la industria de SIS durante 2014 exhibió un leve crecimiento de 1,1%, con ingresos por \$452.181 millones, debido a que durante el mes de julio las AFP licitaron su cartera y los precios ofertados por las compañías para este producto registraron una nueva baja.

Con un Retorno sobre Capital de 27,1%, muy superior al 12,4% de la industria, CN Life Seguros Vida obtuvo ingresos por \$114.389 millones, lo que se traduce en utilidades por \$16.994 millones y un patrimonio de \$72.961 millones.

Durante la licitación de SIS realizada en 2014, CN Life Seguros Vida se adjudicó tres de las 14 fracciones ofertadas, lo que explica el alza de ingresos de 10%, ubicándose en \$87.352 millones. Ello representa el 19,3% del total del mercado en esta línea.

En Rentas Vitalicias, en tanto, CN Life Seguros Vida mostró ingresos por \$26.787 millones, que implica un decrecimiento de 49% en 12 meses, principalmente debido a que el escenario de tasas de interés no era competitivo en el segmento de mercado al que está orientada la compañía.

Durante 2014 la prima promedio por pensionado que se comercializó en el mercado de Rentas Vitalicias fue de UF 2.508, y la de CN Life Seguros Vida alcanzó a UF 3.600, consistente con la estrategia de focalización en segmentos de rentas mayores a las que se comercializan en promedio en la industria.

\$611.275

MILLONES
ACTIVOS

A DICIEMBRE 2014

\$114.389

MILLONES
INGRESOS

A DICIEMBRE DE 2014

\$72.961

MILLONES
PATRIMONIO

A DICIEMBRE DE 2014



CONSORCIO

5.1 CONSORCIO SEGUROS GENERALES

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Durante el ejercicio 2014, la industria de Seguros Generales obtuvo ganancias por \$24.581 millones, 67% bajo el resultado de 2013. Las 29 compañías que participan en este mercado sumaron activos por \$3.382.088 millones y patrimonio de \$617.428 millones, lo que representa un retorno sobre patrimonio de 4.2%.

Los ingresos alcanzados por la industria llegaron a \$2.106.438 millones, es decir, mostraron un crecimiento de 9% respecto del año anterior. Los principales ramos de esta industria son Incendio y adicionales, que suman 34% de total de la prima directa, ingresos por \$709.373 millones y un crecimiento de 10% en relación al anterior ejercicio. Sigue en importancia la línea de Seguros de Vehículos, que representa 27% del mercado, ingresos por \$571.018 y un crecimiento de 7% en doce meses.

También destacaron en crecimiento los seguros de cesantía, que registraron ingresos por \$161.749 millones y un incremento de 25% en el año, y los seguros de robo, con ingresos por \$69.997 millones y un alza de 14% comparado con 2013.

El resto de los ramos representó el 28% del total de la prima, al exhibir ingresos por \$594.301 millones y un avance de 6,5% en doce meses.

CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Producto de un bajo nivel de ventas en negocios corporativos y un aumento de la siniestralidad, Consorcio Seguros Generales presentó utilidades por \$789 millones, lo que representa un decrecimiento de 57%.

En esta línea de negocios, Consorcio suma un volumen de activos por \$89.389 millones y un patrimonio consolidado de \$18.717 millones.

Los ingresos por prima directa, en tanto, se expandieron 12% hasta los \$59.502 millones, frente a un mercado que creció un 9% en relación al período anterior.

La mayor alza por línea de negocio vino por el ramo Vehículos, con un 19% en doce meses. Esta variación permitió que los ingresos se situaran en \$35.390 millones, lo que representa 59% del total de la prima de la compañía y 6,2% de participación de mercado en el segmento.

En Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), Consorcio logró una participación de mercado de 12,4%, con ingresos por \$6.181, que implicaron un incremento de 22,6% en 12 meses, lo que se compara favorablemente con la industria, que registró un decrecimiento de 6,2% en el mismo periodo. Con 609.578 pólizas nuevas, 2014 se transformó en un año récord en ventas de este tipo de productos para Consorcio. Dentro de los canales de distribución de SOAP, destaca la incursión en la venta presencial de estos seguros a través de una alianza comercial con Supermercados Lider, que permitió asociar la venta de la póliza a un producto.

Adicionalmente, para el producto SOAP, por décimo año consecutivo, la compañía mantuvo la alianza con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem), que contempla una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida y que contribuye así a la tarea de rehabilitar a personas que han sufrido daños por quemaduras.

Durante 2014 la estrategia de la compañía fue continuar potenciando el mayor relacionamiento con sponsors e intermediarios, así como también el mejoramiento de la propuesta de valor al cliente final.

En relación a la creación de nuevos productos, se lanzó Soapex, Seguro Obligatorio de Accidentes Personales para autos extranjeros que ingresan al país, y el nuevo seguro de incendio habitacional, Seguro Hogar.

\$89.389

MILLONES
DE ACTIVOS
AL CIERRE DE 2014

\$6.181

MILLONES
DE INGRESOS
EN SOAP

\$59.502

MILLONES
DE INGRESOS
A DICIEMBRE DE 2014

609.578

PÓLIZAS VENDIDAS
EN SOAP

\$789

MILLONES
DE UTILIDADES
EN 2014



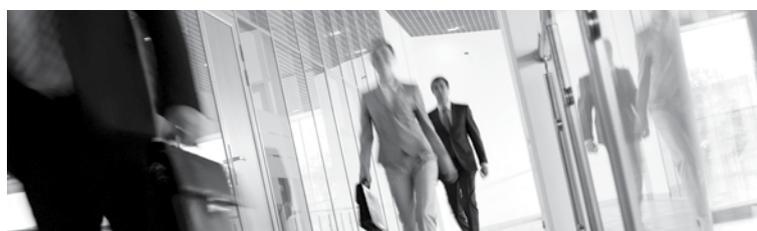
2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

5.2 BANCO CONSORCIO

	PÁGINA
DIRECTORIO	70
COMITÉ EJECUTIVO	72
RESUMEN DE LOS EEFF CONSOLIDADOS	74
VISIÓN, MISIÓN	75
GESTIÓN NEGOCIO BANCO	76

DIRECTORIO BANCO CONSORCIO



En su quinto año de operación, Banco Consorcio continuó creciendo a tasas superiores a las del mercado, en tanto que sus condiciones de capitalización registraron un índice de Basilea de 18,6%, muy por encima del 12% que promedió la industria.



COMITÉ EJECUTIVO BANCO CONSORCIO

RAMIRO MÉNDEZ M.

Gerente de Desarrollo de
Negocios

Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad
Católica de Chile.

ÁLVARO LARRAÍN P.

Fiscal

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

JAIME RIQUELME B.

Gerente de Riesgo

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



MARTÍN HURTADO M.

Gerente General Consorcio
Corredores de Bolsa

Ingeniero Industrial, Universidad
Austral de Buenos Aires. MBA ESE
Business School, Universidad de
Los Andes.

MARA FORER I.

Gerente de Finanzas

Ingeniero Comercial, Universidad
de Chile.

FERNANDO AGÜERO A.
Gerente Banca Empresas

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

ANDREA RODRÍGUEZ A.
Subgerente de Marketing y
Clientes

Contador Auditor,
Universidad de Talca.

FRANCISCO NITSCHÉ C.
Gerente Recursos Humanos

Ingeniero Comercial,
Universidad de Tarapacá.
Magíster en Dirección de
Personas y Organizaciones,
Universidad Adolfo Ibáñez.

GONZALO GOTELLI M.
Gerente Operaciones y
Control Financiero

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

JOSÉ LUIS MIÑO V.
Gerente de Tecnología y
Gestión

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



FRANCISCO IGNACIO OSSA G.
Gerente General

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

JÉSSICA HERNÁNDEZ V.
Contralor

Ingeniero Civil en Geografía,
Universidad de Santiago. MBA
Universidad de Chile. Máster en
Dirección Financiera, UAI.

ÁLVARO DIEZ L.
Gerente Banca Personas

Ingeniero Comercial, Universidad
de Concepción.

RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	DIC-13 MM\$	DIC-14 MM\$	DIFERENCIA MM\$
Caja	31.924	68.804	36.880
Colocaciones Netas a Clientes	767.104	1.192.719	425.615
Inversiones Disponibles para la Venta	430.266	776.881	346.615
Inversiones de Negociación	158.891	272.644	113.753
Operaciones con Liquidación en Curso	43.894	44.541	647
Otros Activos	23.078	83.615	60.537
TOTAL ACTIVOS	1.455.157	2.439.204	984.047

PASIVOS	DIC-13 MM\$	DIC-14 MM\$	DIFERENCIA MM\$
Obligaciones a la Vista	41.787	37.717	-4.070
Captaciones a Plazo	1.026.860	1.461.811	434.951
Bancos	16.572	46.488	29.916
Pasivo Transitorio	48.469	39.829	-8.640
Otros Pasivos	30.290	328.161	297.871
Bonos Senior	58.111	172.675	114.564
Bonos Subordinados	33.559	97.156	63.597
Patrimonio	199.509	255.367	55.858
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.455.157	2.439.204	984.047

ESTADO DE RESULTADO	DIC-13 MM\$	DIC-14 MM\$	DIFERENCIA MSM\$
Margen Banca Personas	6.150	6.525	374
Margen Banca Empresas	1.197	8.596	7.398
Interno Colocaciones	4.131	15.269	11.139
Margen Finanzas	25.012	26.820	1.808
Margen Corredora de Bolsa	0	6.102	6.102
TOTAL MARGEN	36.491	63.312	26.821
Gastos Fijos	-11.551	-14.259	-2.708
RESULTADO OPERACIONAL	24.940	49.053	24.113
Impuestos	-4.021	-5.925	-1.904
RESULTADO FINAL	20.919	43.129	22.209

NUESTRA VISIÓN

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

NUESTRA MISIÓN

Somos un Banco que ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, para permitir a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento, ahorro y pago.

Creamos valor para nuestros accionistas, construyendo relaciones de confianza con quienes interactuamos y ofrecemos las condiciones para que las personas desarrollen su potencial, en un ambiente laboral desafiante y de respeto a nuestros valores.

8

OFICINAS

71.444

CLIENTES

727

EMPLEADOS

A+

FELLER RATE
(PERSPECTIVAS POSITIVAS)

A+

ICR
(ESTABLE)

US\$420

MILLONES
CAPITAL BÁSICO

US\$4.016

MILLONES
ACTIVOS

US\$580

MILLONES
PATRIMONIO EFECTIVO

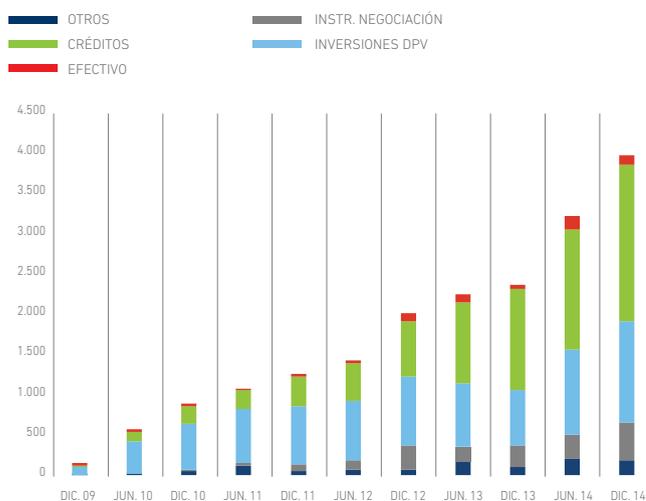
18,6%

ÍNDICE DE BASILEA

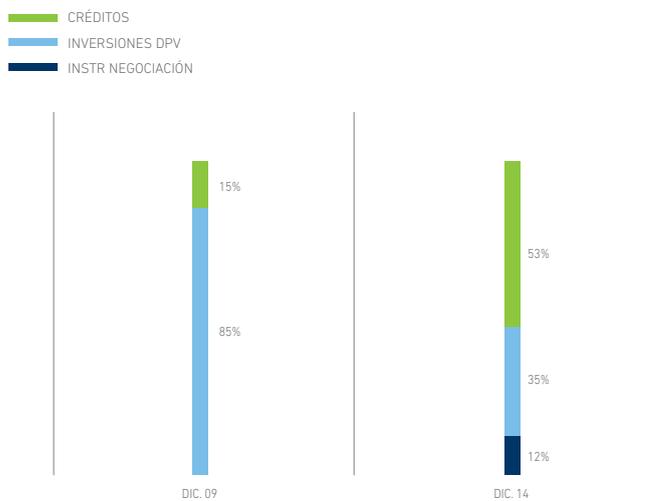
BANCO CONSORCIO



ACTIVOS (US\$ MM)



MIX DE ACTIVOS RELEVANTES



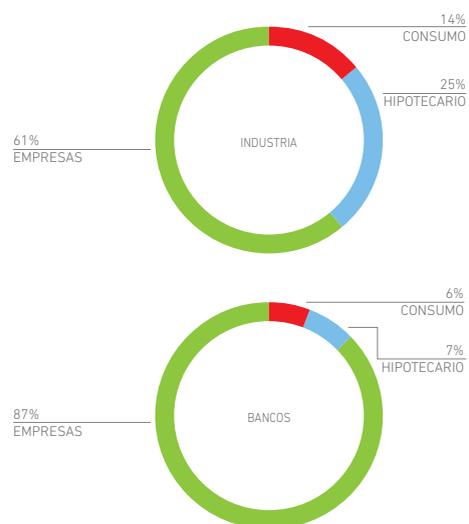
En un contexto de menor dinamismo económico, Banco Consorcio continuó creciendo a tasas superiores a las del mercado y mejorando, al mismo tiempo, sus indicadores de eficiencia, lo que hizo de 2014 un año récord en crecimiento de rentabilidad.

En su quinto año de operación, con una estrategia enfocada en consolidar el negocio de banca corporativa e inmobiliaria y en generar una mayor cercanía con los clientes de la banca

personas, la entidad obtuvo un incremento real de 51,1% en colocaciones, 11,9 veces la tasa registrada por la industria en el mismo periodo (4,3%). Además, en línea con la estrategia de crecimiento planteada y en busca de entregar a los clientes un servicio integral, el 18 de junio Consorcio Corredores de Bolsa pasó a ser filial de Banco Consorcio, tras la adquisición a Consorcio Financiero de su participación en \$35.199 millones. En términos de resultados, la utilidad consolidada de Banco Consorcio a diciembre de 2014 se ubica en \$43.129 millones, más del doble de los \$20.919 millones obtenidos en 2013. Este desempeño implica un retorno sobre inversión de 19,8%, sobrepasando en \$19.279 millones o 80,8% de sobrecumplimiento respecto de la cifra planificada para el ejercicio, y por sobre el ROE anualizado de 12,1% registrado en 2013.

Si bien este crecimiento incluye el efecto de la incorporación de la Corredora de Bolsa como filial del Banco, es reflejo principalmente del positivo desempeño operacional de la entidad, con un crecimiento del gasto contenido. Esto permitió a Banco Consorcio consolidarse en 2014 como la entidad más eficiente de la industria, con un índice de 28,7%, versus 46,3% de la banca como un todo.

MIX DE CARTERA



Al cierre del periodo los activos consolidados alcanzan a \$2.439.204 millones y las colocaciones netas suman \$1.192.719 millones, lo que otorga a Banco Consorcio una participación de mercado de 1,0%. Destaca la división Banca Empresas, que cuenta con un 2,2% de cuota de mercado en operaciones de factoraje, 1,6% en créditos comerciales y de 1,5% en colocaciones para la vivienda, incluyendo las carteras administradas por el Banco.

CARTERA (US\$ MM) Y PROVISIONES



Estos resultados responden, entre otros factores, a la implementación de una serie de iniciativas durante 2014 que buscan fortalecer la estructura del Banco.

Entre los cambios organizacionales implementados este año destacan la creación de la Gerencia de Recursos Humanos, cuyo objetivo es dotar al Banco de una gestión de personas de excelencia, con dedicación exclusiva y muy cercana a los equipos, fortaleciendo y adaptando a las necesidades de la entidad en función de los clientes. A ello se suma la creación de la Subgerencia de Marketing y Clientes, con responsabilidad sobre el marketing y gestión de la calidad del servicio otorgado en forma transversal para todos los negocios, incluido Personas, Empresas, Finanzas y la Corredora de Bolsa. Entre sus objetivos está el desarrollo de una cultura de servicio, conocimiento

BANCO CONSORCIO



y cercanía al cliente y mejora de procesos para el logro de objetivos de satisfacción y retención de clientes.

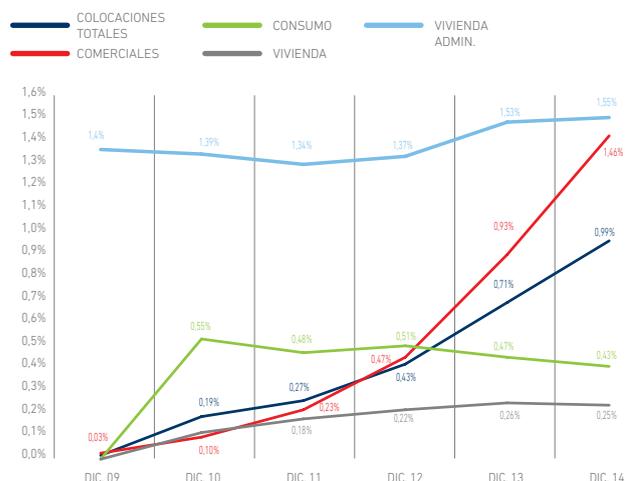
Además, se creó la Subgerencia de Desarrollo Tecnológico, que invirtió en renovar el 100% de los servidores, al tiempo que externalizó el site principal a Adexus.

A esta inversión en infraestructura tecnológica se suma la apertura de dos nuevas sucursales: El Cortijo, de Banca Empresas, y Apoquindo, especializada en el segmento Hipotecario.

Las condiciones de capitalización de Banco Consorcio, en tanto, superan por amplio margen el promedio de la industria bancaria. Su índice de Basilea de 18,6% en el periodo se compara favorablemente con el 12,0% a noviembre que promedió la industria al cierre del ejercicio.

Gracias a la positiva gestión de Banco Consorcio, la calificadora de riesgo Feller Rate otorgó perspectiva positiva a la entidad, producto de lo cual se espera una mejora en la calificación crediticia para 2015.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO SIN COLOMBIA COLOCACIONES BANCO CONSORCIO



INDUSTRIA

Al 30 de diciembre de 2014, de acuerdo a datos publicados por la SBIF (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras), el sistema bancario chileno estaba compuesto por 23 instituciones. A la misma fecha, las colocaciones totales del sistema, netas de provisiones, alcanzaron los \$122.784 mil millones, con un incremento de 4,29% en los últimos 12 meses.

Las colocaciones a personas fueron las que más crecieron, con un 7,54%, mientras que las colocaciones comerciales lo hicieron en 2,35%. Por su parte, las utilidades acumuladas del sistema bancario, de enero a diciembre del 2014, fueron de \$2.482 mil millones. Esto representa un aumento de un 22,69% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte, el Resultado Operacional Neto de Provisiones, al cierre de diciembre, era un 14,92% mayor en comparación a igual periodo del año anterior, mientras que el gasto total en provisiones era un 10,26% mayor. Los gastos de apoyo muestran un incremento, para los mismos periodos comparativos, de un 8,79%. Mientras que los ingresos por intereses y reajustes presentaron un alza neta de 18,34%. La Utilidad Neta de Operaciones Financieras, al cierre de diciembre, fue de \$421.796 millones, es decir, disminuyeron en un 8,78% respecto de igual periodo del año anterior. Por su parte, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio, es decir, el ROE, a la misma fecha de corte era de 17,21%, mientras que al cierre del mismo periodo del año anterior, era de 14,84%.

El patrimonio total de la industria alcanzó los \$14.415 mil millones a diciembre de 2014, mientras que el 2013, al cierre del mismo periodo, este era \$12.902 mil millones.

Los niveles de eficiencia de la banca, medidos como gastos de apoyo sobre ingresos operacionales brutos, alcanzaron un 46,28% a diciembre del 2014, menor al 46,63% del mismo periodo del año anterior, y un 2,17% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otra parte, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,42% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,10% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

Las colocaciones totales de la industria bancaria presentan una tendencia al alza, aumentando un 4,81% real en los últimos 12 meses y un 5,16% si se excluyen las colocaciones de la filial de CorpBanca en Colombia.

A diciembre de 2014, las colocaciones de Banco Consorcio (sin considerar las interbancarias, ni las contingentes), alcanzaron los \$1.214 mil millones, lo que deja al Banco en la posición 12° en colocaciones, con cerca de un 0,95% de participación en la industria bancaria, versus la posición 13° y el 0,68% de participación de mercado, registrados a igual fecha del 2013.

En términos de resultados, las utilidades acumuladas de enero a diciembre de 2014 se ubicaron en 43.129 millones, lo que representa un avance de 106,2% versus el ejercicio anterior y un retorno sobre inversión de 19,8%.

BANCA PERSONAS

Con el foco en los clientes, la Banca Personas continuó en 2014 su estrategia de otorgar una positiva experiencia a los consumidores, con énfasis en la calidad del servicio. En esta línea, con la puesta en marcha de la Subgerencia de Marketing y Clientes, se trabajó en velar por los protocolos de servicio, eficiencia de los procesos y seguimiento de los productos, con el fin de poner a disposición de los clientes un servicio completo y de alta calidad.

En colocaciones para vivienda se implementó un Plan de Mejora de Servicio. Por medio de un proceso centrado en el cliente, se generaron modelos de atención diferenciados por segmentos, con el objetivo de entregar una experiencia de compra que permita percibir un servicio igual o superior al promedio de la industria. Para conseguirlo se formó un equipo especializado, con fuerte trabajo en la selección e inducción de la fuerza de ventas, se revisaron los flujos del proceso hipotecario y los tiempos de información y se diseñaron protocolos de comunicación al cliente.

En otro ámbito, se realizó la segunda campaña de publicidad masiva para Banco Consorcio, principalmente por medio de

BANCO CONSORCIO

\$43.129

MILLONES

UTILIDAD EN 2014

106,17%



DE AUMENTO DE
UTILIDAD NETA
VS. 2013

\$2.439.204

MILLONES

ACTIVOS A DICIEMBRE 2014

\$255.369

MILLONES

PATRIMONIO A DICIEMBRE 2014

\$1.214.186

MILLONES

COLOCACIONES A CLIENTES

A DICIEMBRE 2014

59,2%



CRECIMIENTO EN
COLOCACIONES
A CLIENTES
DURANTE 2014

prensa, radios e Internet. Esta se enfoca en la comercialización del primer producto transaccional de Banco Consorcio: la Cuenta Preferente, cuya utilización considera la administración de saldos a la vista, giro en cajeros automáticos, pago en comercios Transbank, efectuar transferencias electrónicas y que, entre otros atributos diferenciadores, incluye el pago de intereses por los montos que el cliente mantiene depositados.

De esta forma, en 2014 se comercializaron, por medio de plataforma en línea, 5.331 nuevas Cuentas Preferentes, registrando un stock de 26.431 al cierre del año. La cartera total hipotecaria, incluidas operaciones propias y administradas para terceros, ascendió a \$494.575 millones, lo que representa un 1,5% de participación de mercado en la industria bancaria de financiamiento de vivienda y un crecimiento de 12,3% durante el ejercicio 2014.

En tanto, las colocaciones de consumo se ubicaron en \$68.107 millones, lo que representa una variación de -0,6%, principalmente por los ajustes producto de la reformulación en las líneas de negocio y nuevas estrategias implementadas en el periodo.

De esta forma, la cartera total en el segmento personas asciende a \$147.049 millones, lo que se traduce en un 0,3% de participación de mercado. La división, en tanto, aportó \$6.256 millones a margen operacional del Banco, 6,1% por sobre el desempeño 2013.

BANCA EMPRESAS

En la gestión 2014, la división Banca Empresas aumentó en 71,0% su cartera, al totalizar colocaciones por \$1.067.137 millones, acompañado de un adecuado manejo del riesgo y basados en un servicio personalizado y acorde a los requerimientos que demandan los clientes.

Ambos factores, sumados a las competitivas tasas de financiamiento, explica que \$23.865 millones de la utilidad del ejercicio del Banco provengan de la gestión de esta división, destacando los segmentos Banca Corporativa e Inmobiliaria, que durante 2014 continuaron creciendo a tasas muy por encima del mercado. En esta área se continuó trabajando en

reforzar las alianzas estratégicas con otros actores del mercado, las que permitieron más que triplicar las colocaciones totales del segmento, que se situaron al cierre de 2014 en \$868.973 millones, correspondiendo a un 69,4% de las colocaciones totales del Banco.

Durante el ejercicio, Banca Empresas consolidó también sus más recientes productos y servicios, como Leasing, Comercio Exterior y Cash Management, expandiendo las alternativas para los clientes.

A nivel de productos, los Créditos Comerciales alcanzaron los \$949.201 millones, lo que representa un crecimiento de 71,4% respecto del periodo anterior. De la mano de la industria, el producto Factoring disminuyó sus colocaciones, cerrando en \$50.678 millones, pero su margen se vio importantemente incrementando, alcanzando los \$1.279 millones. En el caso de Comercio Exterior, donde se ofrecen los productos de Préstamo Anticipo a Exportadores (PAE) y Cartas de Crédito a Exportadores, las colocaciones alcanzaron los \$40.430 millones creciendo un 63,1% con respecto del año anterior. A su vez, el Leasing, cuyo abanico de servicios incluye el financiamiento tanto a bienes muebles como inmuebles a mediano y largo plazo, alcanzó una cartera de \$8.595 millones al cierre del ejercicio, lo que representa un alza de 618% respecto de 2013.

Con el propósito de continuar mejorando en el servicio otorgado, se realizó la primera medición de satisfacción del cliente, la cual arrojó excelentes resultados para la división, posicionando a Banco Consorcio como líder en la categoría de Servicio de Ejecutivos. Aquí destaca la buena percepción que tienen los clientes en cuanto a la cercanía, el cumplimiento de condiciones, transparencia en términos de cobros y facilidad y rapidez de cotización.

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

a) Banca Empresas Corporativas:

Registró excelentes resultados, alcanzando una colocación de \$646.918 millones. Esto fue posible, entre otras cosas,

por el positivo rendimiento en el producto Crédito Comercial, con gran éxito en las operaciones de financiamientos sindicados.

b) Banca Grandes Empresas:

Alcanzó una colocación de \$172.562 millones. Destacando el producto Leasing con una colocación de \$20.240 millones, lo que representa el 75,5% de las colocaciones de Leasing del Banco.

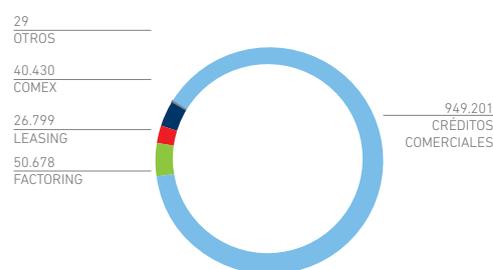
c) Banca Medianas Empresas:

Alcanzó una colocación de \$25.602 millones al cierre del 2014, que se explican principalmente por los \$18.667 millones en Créditos Comerciales, que representan el 72,9% de las colocaciones de este segmento.

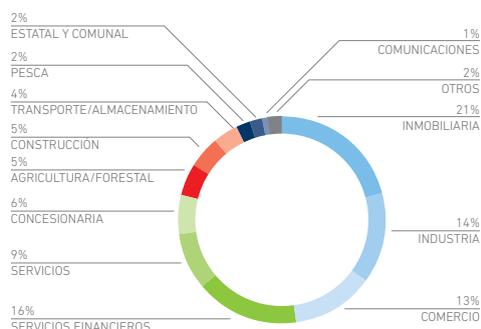
d) Banca Inmobiliaria:

Cerró el año 2014 con una colocación total de \$222.055 millones, donde actualmente existen 43 proyectos y 15 terrenos financiados.

COLOCACIONES POR PRODUCTO



COLOCACIONES COMERCIALES POR SECTOR ECONÓMICO



BANCO CONSORCIO



INTERNO DE COLOCACIONES

En la gestión 2014, el negocio de financiamiento de sus carteras de colocaciones generó un margen total de MM\$15.269, lo que equivale a un 169% sobre lo planificado y un 269% sobre el periodo anterior. Este resultado se explica por mayores carteras y reajustes que lo planificado para el periodo.

El resultado de esta línea de negocio, junto a Banca Empresas y Banca Personas, originó un margen de MM\$30.390, lo que equivale a un 48% del margen total del Banco.

FINANZAS

Durante el año 2014 Chile mostró un bajo dinamismo de la actividad y en la demanda. Este bajo crecimiento se ha dado en el contexto en que las expectativas se han vuelto más pesimistas. El producto interno bruto fue de un 1,8% (PIB IV 2014), y se destaca en forma negativa el fuerte deterioro de la inversión, así como la caída del consumo en bienes durables. La inflación anual fue de 4,6%, muy por encima de lo previsto, superando ampliamente la meta autoimpuesta por el Banco Central, que es que el IPC se ubique la mayor parte del tiempo en torno a 3% anual, con un rango de tolerancia de más/menos un punto porcentual.

Pese a lo anterior, el Banco Central de Chile durante al año 2014 comenzó una paulatina baja de tasas de interés, que llevó que a fines de diciembre del año 2014 la Tasa de Política Monetaria alcanzara un 3%.

Estados Unidos mostró niveles de actividad que confirman su sólido desempeño y se vislumbran positivas perspectivas para su economía durante 2015. Debido a lo anterior, las condiciones financieras externas fueron menos expansivas. Durante el año 2014, la Reserva Federal terminó con su programa de compra de activos y se pronostican alzas en las tasas de interés para el año 2015. En cuanto a Europa, su recuperación económica ha sido moderada, mientras que las economías emergentes han mostrado datos decepcionantes, en especial China, que continúa presentando señales de desaceleración y Brasil que muestra numerosos factores de debilidad, alta inflación, bajo crecimiento y deterioro en cuentas fiscales.

En el entorno antes descrito, Finanzas tuvo una exitosa gestión durante el año 2014. Generó un margen positivo bruto de MM\$26.820, lo que equivale a un 148% sobre lo planificado y que representa el 42,36% del margen bruto total del Banco.

El buen resultado obtenido por Finanzas durante el año 2014 se debe a una administración activa de las inversiones en renta fija, tanto en el mercado local como en el extranjero y al manejo eficiente de los descálces de plazos, monedas y tasas del balance del Banco.

Una de las principales estrategias consistió en aprovechar la volatilidad en la curva de tasas de interés, a través de una acertada gestión en los descálces de plazos y la administración de los descálces UF/\$. El empujamiento de la curva en dólares, asociada a la tasa de política monetaria definida por la Fed para todo el año, fue otro de los elementos que incrementaron los ingresos obtenidos por el devengo de la cartera.

Además, el manejo de la liquidez en moneda local y moneda extranjera, diversificando y optimizando las fuentes de fondeo y sofisticando la gestión de pasivos, incrementó en forma importante al margen bruto obtenido, resguardando en todo momento una sana estructura de financiamiento y liquidez.

Los ingresos obtenidos por la toma de posición de tasas de interés, a través de la compra y venta de instrumentos de intermediación financiera, monedas y trading de renta fija de corto plazo, alcanzaron los MM\$4.434.

Finanzas está compuesta por una Mesa de Inversiones que administra y gestiona la liquidez y la cartera de inversiones del Banco, la cual se encarga de administrar los calces estructurales del balance, tanto en monedas como en plazos; y una Mesa de Distribución, que ofrece a los clientes todos los productos financieros que administra el Banco, tales como: compra y venta de divisas, depósitos a plazo, seguros de cambio e inflación swap y otros derivados estructurados diseñados de acuerdo a las necesidades especificadas de cada cliente.

Distribución, durante el año 2014, aportó al Banco un margen bruto de MM\$1.803. Lo anterior basado en una estrategia de atención personalizada a cada uno de nuestros clientes y a la

apertura de nuevos productos y servicios que nos permiten satisfacer las necesidades de quienes nos prefieren.

Finalmente, destacan de las operaciones de fondeo estructural que se realizaron durante el año 2014, dos exitosas colocaciones de bonos por un total de UF 7 millones el cual fue sobredemandado 2,2 veces y pudo colocarse en el mercado a un spread sobre los bonos de Banco Central de Chile de 128 puntos base. Con estas colocaciones, el Banco Consorcio superó ampliamente el plan del año 2014 de diversificación de pasivos.

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

Tras la integración de la Corredora de Bolsa como filial al Banco en junio de 2014, al cierre del ejercicio la entidad se encuentra plenamente integrada. Se completó el cambio del Gobierno Corporativo al modelo de Banco Consorcio, que incluye la creación del Comité de Inversiones, el Comité de Gestión de Auditoría, el Comité de Gestión de Riesgos, en el cual mensualmente se evalúan tanto los riesgos financieros como los operacionales, y el Comité de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

El 15 de diciembre, en tanto, finalizó la integración contable, financiera y tecnológica, por lo que el principal desafío para 2015 está en el ámbito comercial.

Las bajas de la tasa de política monetaria del Banco Central y la alta inflación, en tanto, hicieron de 2014 un año récord en utilidades para Consorcio Corredores de Bolsa, con ganancias por \$8.943 millones. Undécima de la industria medida según patrimonio, cuenta con el 4,2% del patrimonio total de las intermediarias. Equivale al 1,5% de los ingresos de intermediación, el 17,7% de las utilidades y solo al 1,8% de los gastos de la industria. Dado lo anterior, cuenta con el mayor ROE (Retorno sobre el Patrimonio) entre las corredoras de Bolsa.

En un año nuevamente difícil para los mercados emergentes a nivel mundial, en el que los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago retrocedieron 15% en 12 meses, en el que no hubo oferta pública de acciones de nuevos emisores en la Bolsa por primera vez en años, y en el que las comisiones de la industria por intermediación disminuyeron, los esfuerzos

BANCO CONSORCIO



comerciales realizados y nuevos canales creados explican un aumento de 36,4% en los ingresos por intermediación, que totalizaron los \$1.926 millones en 2014.

Así, Consorcio Corredores de Bolsa terminó 2014 con un patrimonio de \$35.951 millones, una utilidad del ejercicio de \$8.943 millones, lo que representa un retorno sobre patrimonio de 24,9%, superior al 13,4% del año 2013.

Debido a que la Corredora de Bolsa fue adquirida en el mes de junio de 2014, las utilidades consolidadas en el Banco ascendieron a MM\$4.955 en el periodo.

PERSPECTIVAS

En 2015, Banco Consorcio continuará trabajando con el objetivo de convertirse en un actor relevante de la industria, con al menos un 2% del mercado de colocaciones en un plazo de cinco años.

De acuerdo con el plan de trabajo, Banco Consorcio espera generar utilidades por \$35.101 millones, con cerca de 13,6% de Retorno sobre Patrimonio. Para conseguir esta meta, su cartera de colocaciones deberá crecer en torno a 30% en 2015. Este crecimiento, sumado al margen de las colocaciones efectuadas durante 2014, permitirán un avance de aproximadamente 9% en el margen de colocaciones.

A su vez que se continuará con la estrategia de reestructuración en la Banca Personas, completando la oferta con nuevos productos, particularmente con cuentas corrientes que permitan la fidelización del cliente y potenciando la tarjeta de crédito que poseen en alianza con Visa, para de esta manera rentabilizar la cartera de consumo.

De igual forma, se implementará la venta dirigida de consumo, para lo que la cartera de ejecutivos crecerá hasta 150 personas a mediados de año. A ellos se sumará una plataforma de cerca de 50 ejecutivos destinados a atención de clientes vigentes. Se optimizará también la venta a través del canal Consorcio y se dará una mayor oferta de productos bancarios a los clientes de la corredora de Bolsa. A través de esta nueva filial, en tanto,

se implementará la oferta de productos de Ahorro Previsional Voluntario online, avanzando cada vez más en extender la gama de servicios que Banco Consorcio pone a disposición de sus clientes.

En Banca Empresas se continuará consolidando la relevante participación en la industria por medio del desarrollo de plataformas operacionales que permitan avanzar en una gestión más eficiente, que acompañe a los clientes en el desarrollo de sus negocios. De esta forma, se avanzará en la disponibilidad de atención por medio de cuatro sucursales virtuales, que permitirán a los clientes conectarse con un ejecutivo por medio de un sistema de videoconferencia y de esta forma contar con la asistencia de un ejecutivo especializado.

Adicionalmente, en el año 2015, el Banco continuará desarrollando estrategias para diversificar su fondeo, con fuerte énfasis en la colocación de bonos bancarios, aumento de capacitaciones a empresas y desarrollo de financiamiento en el exterior.

CANALES ESPECIALIZADOS DE ATENCIÓN

ASESORÍA INTEGRAL PARA SUS CLIENTES

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





2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

5.3 AHORRO / INVERSIONES



CONSORCIO



5.3 LVCC ASSET MANAGEMENT

Ante el escenario económico menos dinámico, el trabajo conjunto de los equipos de inversión de LarrainVial, junto a la experimentada fuerza de ventas de Consorcio, permitió sortear con éxito el desafiante periodo y registrar un alza de 10% en el patrimonio total administrado.

El año 2014 fue intenso para la industria de fondos. Junto con la publicación y puesta en marcha de la nueva Ley Única de Fondos (LUF), a nivel país se vivió un periodo de cambios, con un entorno económico más desfavorable que en años anteriores y un marcado protagonismo en la agenda pública de la discusión sobre las reformas tributarias, educacional y laboral.

Ante el escenario económico menos dinámico, que evidenció una desaceleración hacia el segundo semestre del año, el trabajo conjunto de los equipos de inversión de LarrainVial, la constante innovación en la oferta de productos y el esfuerzo de todos los canales de distribución, incluida la experimentada fuerza de ventas de Consorcio, permitieron sortear con éxito este desafiante periodo.

Los activos administrados por LarrainVial Asset Management alcanzaron los \$2.326.520 millones al cierre de 2014, lo que implica un alza de 10% respecto del patrimonio administrado a diciembre de 2013. El mayor incremento correspondió al segmento de Fondos Mutuos.

De esta forma, en la cartera de Fondos Mutuos, LarrainVial Asset Management incrementó su patrimonio administrado en 13% respecto de 2013 y, de paso, ratificó el liderazgo en esta división dentro de las instituciones no bancarias con el mayor patrimonio administrado. En tanto, el Ahorro Previsional Voluntario (APV) mostró un alza de 23% en 12 meses en los fondos administrados por esta entidad.

Actualmente, la administradora cuenta con 37 Fondos Mutuos, 10 Fondos de Inversión y 4 Fondos Mutuos domiciliados en Luxemburgo, lo que pone a disposición de los clientes una cartera diversificada gestionada activamente por expertos equipos de inversión.

NUEVOS PRODUCTOS Y ALIANZAS

Para continuar con la estrategia comercial, que busca entregar las mejores oportunidades de inversión a los clientes, con una asesoría integral y anticipándose a la puesta en marcha de la Ley Única de Fondos (LUF), este año se implementaron dos nuevos fondos: se introdujo al mercado el fondo Oportunidad Chile, que busca aprovechar las ganancias de capital de los

instrumentos derivados, y se creó el Fondo LarrainVial España, que cuenta con la asesoría de Abante.

Asimismo, respondiendo a la estrategia de internacionalización, hacia el tercer trimestre se suscribió una alianza estratégica con Falcom Capital, orientada a desarrollar y potenciar nuevas alternativas de inversión con foco en México.

Los logros en materia de procedimientos una vez más fueron reconocidos a través de la clasificación otorgada por Standard & Poor's (S&P), agencia de clasificación de riesgo internacional que ratificó la máxima calificación de LarrainVial Asset Management a los procedimientos de Prácticas de Administración de Recursos de Terceros, asignándole "AMP-1" (Muy Fuerte), la nota más alta otorgada por S&P.

LarrainVial Asset Management es la única administradora de fondos de terceros de Chile que cuenta de manera voluntaria con clasificación de sus procedimientos en administración de activos por parte de Standard & Poor's: AMP-1 (Muy Fuerte), y es una de sólo cinco entidades en Latinoamérica que alcanzaron la más alta calificación, junto a cuatro organizaciones brasileñas.

En un año en que los inversionistas requirieron especial atención, todas las fortalezas mencionadas permitieron continuar potenciando la estrategia multiproductos de LarrainVial Asset Management, lo que permitió responder a los requerimientos de los clientes Consorcio con productos diversificados y orientados a distintos niveles de riesgo y horizontes de inversión.

Con el claro y definido objetivo de poner a disposición de los clientes instrumentos de inversión acordes a cada perfil de cliente, LarrainVial Asset Management mantuvo su portafolio con opciones de inversión competitivas para diversificar las alternativas de retorno, con especial énfasis en renta fija y mercados desarrollados.

El 2015 será un año que tendrá mayores niveles de volatilidad que 2014, por lo que los portafolios gestionados y los fondos mutuos LarrainVial serán una buena alternativa para los clientes que busquen preservar su patrimonio, dejando sus inversiones en manos de expertos.



CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

06

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

	PÁGINA
POLÍTICA DE INVERSIÓN	92
POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO	92
BANCOS ACREEDORES	92
DEPENDENCIA DE DIVIDENDOS DE FILIALES	92
FACTORES DE RIESGO	92
INFORMACIÓN DE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES DE CONSORCIO FINANCIERO S.A.	96
DIRECTORES, GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	97

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

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

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

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

BANCOS ACREEDORES

Consortio Financiero mantiene una deuda financiera con bancos por \$21.286,7 millones al cierre de diciembre 2014.

DEPENDENCIA DE DIVIDENDOS DE FILIALES

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

FACTORES DE RIESGO

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Previsión, Ahorro y Banco, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, una corredora de Bolsa y, en forma indirecta, una administradora de fondos. Estas entidades están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades

especializadas al interior de ellas, a través de la identificación, evaluación, mitigación y control de riesgos, así como de la generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio. Al respecto, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto de los requerimientos regulatorios. Por otra parte, las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consortio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y los numerosos Comités de Directores, según corresponda a cada entidad.

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

I. CONSORCIO FINANCIERO

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

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Riesgo de Mercado

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

Este riesgo es gestionado a través de múltiples herramientas, entre las que se puede mencionar la definición y seguimiento de una Política de Inversiones que establece los principales lineamientos sobre la cartera de inversiones, detallando límites por tipo de instrumento, distribución geográfica, actividad económica e índices de coberturas, entre otros. La evaluación

de los riesgos de mercado se realiza principalmente a través de la determinación del Valor en Riesgo (VAR) y la utilización de pruebas de estrés sobre los factores de riesgo más relevantes. En el caso de las compañías de seguros de vida, además se monitorea el calce de los flujos de activos y pasivos y el Test de Suficiencia de Activos (TSA).

Riesgo de Crédito

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Riesgos Técnicos

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

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

Riesgos Operacionales y Tecnológicos

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

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

Riesgos Legales y Normativos

Estos riesgos emanan de incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan las compañías. Incluyen, asimismo, riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

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

Riesgos Estratégicos

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

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

III. BANCO CONSORCIO

Riesgo de Crédito

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

Banco Consorcio cuenta con un modelo de administración y control de riesgo, el cual se caracteriza por tener una adecuada segregación de funciones, esquema de atribuciones con activa participación del Directorio y alta administración, y con una política de riesgo de crédito que refleja el apetito por riesgo del accionista y que reconoce la existencia de los distintos tipos de

negocios y/o segmentos en los que está presente la entidad: Banca de Personas, incluyendo Créditos de Consumo, y Banca de Empresas.

Cada segmento de negocios es evaluado de acuerdo a sus características. Por una parte, el negocio Banca de Personas cuenta con sistemas de evaluación masivos y modelos estadísticos de credit scoring, mientras que la Banca de Empresas cuenta con un proceso de evaluación individual con fuerte involucramiento de la alta administración y sus directores.

Adicionalmente, el Banco mitiga este riesgo con la obtención de garantías reales y personales y a través de la definición de algunos límites de concentración máximos por deudor, segmento de industrias y tamaños de empresas.

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

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

Riesgo de Liquidez

Dada la relevancia que tiene para una institución bancaria el realizar una prudente administración de la liquidez, Banco Consorcio tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones

generados en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos vigentes.

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

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

Riesgo de Mercado

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

Para las actividades de negociación, los riesgos derivan principalmente de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros que mantiene el Banco. Estas

transacciones tienen lugar con el fin ya sea de explotar oportunidades de arbitraje por desalineación de precios de mercado tomando posiciones, u obtener ingresos a través del devengo con la adquisición de instrumentos de renta fija. Así, se distinguen específicamente los siguientes riesgos: Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Moneda y Riesgo de Reajustabilidad.

Para medir y monitorear estos riesgos, el Banco considera varias metodologías. Aplica, por un lado, las mediciones que están establecidas en la normativa vigente, en particular sobre el riesgo de tasa de interés y reajustabilidad para el libro de banca (C40) en operaciones de corto y largo plazo. Por otro lado, aplica mediciones tales como el Value at Risk, Medidas de sensibilidad a Tasas de Interés, PV01 y Medidas de exposición máxima en Moneda Reajutable.

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

IV. CORREDORA DE BOLSA

Riesgo de Mercado

Es el riesgo que surge de movimientos adversos en los precios de activos financieros, que pueden resultar de variaciones en tasas de interés, inflación, tipos de cambio o precios de acciones. Para mitigar estos riesgos, la Corredora cuenta con políticas que determinan límites a la duración promedio de la cartera de renta fija, a las posiciones en renta variable nacional e internacional y a la posición neta en moneda extranjera.

Riesgo de Crédito

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

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

Riesgo de Liquidez

Se refiere a la incapacidad de hacer frente a los compromisos de una manera oportuna por no disponer de activos líquidos suficientes o de fuentes de financiamiento a un costo razonable. La política de riesgos financieros busca diversificar las fuentes de financiamiento y garantizar la liquidez para el cumplimiento oportuno de todos los compromisos financieros con sus clientes, Bolsas de Comercio, bancos y contrapartes.

Riesgo Operacional

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

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

INDIVIDUALIZACIÓN		NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO M\$	PARTICIPACIONES MATRIZ O COLIGANTE			VARIACIÓN AÑO MATRIZ O COLIGANTE	
RAZÓN SOCIAL	RUT				% ACTUAL MATRIZ	% ACTUAL COLIGADA	TOTAL	VARIACIÓN MATRIZ	VARIACIÓN COLIGANTE
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	S. Anónima Cerrada	Planes de Seguros de Vida	119.183.885	99,86%	0,00%	99,86%	0,00%	0,00%
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	96.579.280-5	S. Anónima Cerrada	Planes de Seguros de Vida	53.644.951	16,72%	83,28%	100,00%	0,00%	0,00%
Banco Consorcio y Filiales	99.500.410-0	S. Anónima Cerrada	Banco	236.160.356	62,05%	37,95%	100,00%	5,30%	-5,30%
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	S. Anónima Cerrada	Planes de Seguros Generales	13.548.584	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%
CF Cayman Ltd.	Extranjera	S. de Responsabilidad Limitada	Desarrollo y explotación de inversiones y negocios mobiliarios e Inmobiliarios	6.607.528	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%
Consorcio Inversiones Financieras SpA	76.155.778-5	Sociedad por Acciones	Soc. de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	2.032	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Consorcio Servicios S.A.	96.989.590-0	S. Anónima Cerrada	Asesoría Económica, Financiera, gerenciales y administrativas serv. Inf. Comercial, Servicios de Recaudación	269	99,50%	0,50%	100,00%	0,00%	0,00%
Consorcio Inversiones Limitada	96.983.020-5	S. de Responsabilidad Limitada	Soc. de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	77.777.985	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%
Consorcio Inversiones Dos Ltda.	78.008.540-5	S. de Responsabilidad Limitada	Soc. de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	79.874.168	99,99%	0,01%	100,00%	0,00%	0,00%
Inmobiliaria Punta Pite S.A.	99.525.220-1	S. Anónima Cerrada	Compra, venta y alquiler de inmuebles propios o arrendados	467.565	0,00%	100%	100,00%	0,00%	0,00%
Inmobiliaria Lote 18 S.A.	76.098.056-0	S. Anónima Cerrada	Compra, venta y alquiler de inmuebles propios o arrendados	10.000	0,00%	84,40%	84,40%	0,00%	0,00%
LVCC Asset Management S.A.	76.069.369-3	S. Anónima Cerrada	Soc. de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	1.713.455	25,00%	0,00%	25,00%	0,00%	0,00%
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	S. Anónima Cerrada	Soc. de inversión y rentista de capitales mobiliarios en general	3.264.000	17,34%	0,00%	17,34%	-1,22%	0,00%

NOMBRE Y APELLIDOS DE DIRECTORES, GERENTES PRINCIPALES

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

Rut: N° 99.012.000-5
Presidente: Marcos Büchi Buć
Directores: Hernán Büchi Buć
 Eduardo Fernández León
 José Antonio Garcés Silva
 Juan Hurtado Vicuña
 Pedro Hurtado Vicuña
 Juan José Mac-Auliffe Granello

Gerente General: Francisco Javier García Holtz

Gerentes: Carlos Camposano González
 Marcela Cerón Cerón
 Francisco Goñi Espíldora
 Pedro Felipe Íñiguez Ducci
 Ricardo Ortúzar Cruz
 Ricardo Ruiz Kvapil
 Luis Eduardo Salas Negroni
 Renato Sepúlveda Díaz
 Raimundo Tagle Swett
 Christian Unger Vergara

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

Rut: N° 96.579.280-5
Presidente: Marcos Büchi Buć
Directores: Hernán Büchi Buć
 Eduardo Fernández León
 José Antonio Garcés Silva
 Juan Hurtado Vicuña
 Pedro Hurtado Vicuña
 Juan José Mac-Auliffe Granello

Gerente General: Francisco Javier García Holtz



POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

Gerentes: Carlos Camposano González
Marcela Cerón Cerón
Francisco Goñi Espíldora
Pedro Felipe Iñiguez Ducci
Ricardo Ortúzar Cruz
Ricardo Ruiz Kvapil
Luis Eduardo Salas Negroni
Renato Sepúlveda Díaz
Raimundo Tagle Swett
Christian Unger Vergara

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

Rut: N° 96.654.180-6
Presidente: Marcos Büchi Buć
Directores: Hernán Büchi Buć
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe Granello

Gerente General: Francisco Javier García Holtz

Gerentes: Carlos Camposano González
Marcela Cerón Cerón
Francisco Goñi Espíldora
Pedro Felipe Iñiguez Ducci
Ricardo Ortúzar Cruz
Ricardo Ruiz Kvapil
Luis Eduardo Salas Negroni
Renato Sepúlveda Díaz
Raimundo Tagle Swett
Christian Unger Vergara

4. CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

Rut: N° 96.772.490-4
Presidente: Marcela Cerón Cerón
Directores: Andrea Godoy Fierro
Gonzalo Gotelli Marambio
José Luis Miño Valls
Raimundo Tagle Swett

Gerente General: Martín Hurtado Menéndez

5. CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITO S.A.

Rut: N° 99.555.660-K
Presidente: Patricio Parodi Gil
Directores: Cristián Arnolds Reyes
Richard Büchi Buć
Cristián Cox Vial
José Antonio Garcés Silva
Julio Guzmán Herrera
Pedro Hurtado Vicuña
Ana María Rivera Tavolara
José Miguel Ureta Cardoen

Gerente General: Francisco Ignacio Ossa Guzmán

6. FUNDACIÓN CONSORCIO NACIONAL VIDA

Rut: N° 71.456.900-7
Presidente: Francisco Javier García Holtz
Directores: Fernando Agüero Aguirre
Francisco Goñi Espíldora
Verónica Ruz Pascual
Luis Eduardo Salas Negroni
Raimundo Tagle Swett

Gerente General: Isabel Margarita Romero Muñoz

7. LVCC ASSET MANAGEMENT

Rut: N° 96.955.500-K
Presidente: Gonzalo Eguiguren Correa
Directores: Fernando Barros Tocornal
Juan Luis Correa Gandarillas
Francisco Javier García Holtz
Fernando Larraín Cruzat
Santiago Larraín Cruzat
Antonio Recabarren Medeiros
Eduardo Walker Hirschfeld

Gerente General: Ladislao Larraín Vergara

8. BANCO CONSORCIO

Rut: N° 99.500.410-0

Presidente: Patricio Parodi Gil

Directores

- Cristián Arnolds Reyes
- Richard Büchi Buć
- Cristián Cox Vial
- José Antonio Garcés Silva
- Julio Guzmán Herrera
- Pedro Hurtado Vicuña
- Ana María Rivera Tavolara
- José Miguel Ureta Cardoen

Gerente General: Francisco Ignacio Ossa Guzmán

Gerentes:

- Fernando Agüero Aguirre
- Álvaro Diez Lasota
- Mara Judith Forer Lagolnitzer
- Gonzalo Gotelli Marambio
- Jessica Hernández Villegas
- Álvaro Larraín Prieto
- José Luis Miño Valls
- Ramiro Méndez Montes
- Francisco Nitsche Casado
- Jaime Riquelme Bravo

9. MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.

Rut: N° 96.679.230-2

Presidente: Pablo Echeverría Benítez

Directores:

- René Cortázar Sanz
- Sebastián Edwards Figueroa
- Nicolás Gellona Amunátegui
- Pedro Pablo Gutiérrez Philippi
- Fernando Tisné Maritano
- Pablo Turner González

Gerente General: Antonio Gil Nieves





CONSORCIO

2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

07

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

PÁGINA
102

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

Posteriormente, los estatutos sociales han sido modificados para adecuar su objeto a las nuevas exigencias de la Ley N°18.045, según consta de escritura pública de fecha 14 de octubre de 2010 otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 20 de octubre de 2012 a fojas 55.588

N° 38.680 del año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 22 de octubre de 2010; y para aumentar el capital social según consta de las escrituras públicas: (a) de fecha 23 de julio de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, con fecha 9 de agosto de 2012 a fojas 54.981 N° 38.436 del año 2012 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 28 de julio de 2012 y (b) de fecha 3 de septiembre de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con fecha 11 de septiembre de 2012 a fojas 64.322 N° 44.773 del año 2012 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 10 de septiembre de 2012.

PROPIEDAD

Accionistas de Consortio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2014.

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

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

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

PERSONAL MATRIZ Y FILIALES

Al 31 de diciembre de 2014, Consortio Financiero S.A. y sus demás empresas suman un total de 2.827 trabajadores, lo que representa un aumento de un 1,47% con respecto del mes de diciembre del año 2013. El equipo humano que conforma el holding cuenta con una participación destacada de la mujer, que representa un 64,1% de la dotación total. En cuanto a la

distribución geográfica, el holding posee sucursales en regiones ubicadas de Arica a Punta Arenas que representan el 25,8% de la dotación total.

La siguiente tabla detalla la distribución del personal por empresa:

EMPRESA	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	ADMINISTRATIVOS	EJECUTIVOS Y JEFES DE VENTA	TOTAL GENERAL
C. VIDA	77	372	372	970	1791
BANCO CONSORCIO	29	228	125	302	684
C. GENERALES	10	147	90	23	270
C. DE BOLSA	4	25	14		43
C.SERVICIOS		9	10		19
CN LIFE		12	3		15
BIENESTAR		3			3
C.FINANCIERO	1	1			2
TOTAL GENERAL	121	797	614	1295	2827

MARCO NORMATIVO

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

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

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

La filial Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A. efectuó durante el ejercicio 2014 los pagos que se indican:

Sr. Juan Bilbao Hormaeche	UF 1.750
Sr. Hernán Büchi Buc	UF 1.200
Sr. Eduardo Fernández León	UF 1.200
Sr. José Antonio Garcés Silva	UF 1.200
Sr. Juan Hurtado Vicuña	UF 1.200
Sr. Pedro Hurtado Vicuña	UF 1.980
Sr. Juan José Mac-Auliffe Granello	UF 1.980

La remuneración total percibida por los ejecutivos principales de Consortio Financiero, Consortio Seguros y Banco Consortio, ascendió a la cantidad de \$4.770 millones durante el ejercicio 2014.

RELACIÓN COMERCIAL CON LAS FILIALES

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

ACTOS Y CONTRATOS

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

INMUEBLES Y PERTENENCIAS DE SOCIEDAD

La sociedad no tiene inmuebles que le pertenezcan.

MARCAS Y PATENTES

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

CLASIFICACIONES DE RIESGO

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

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

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

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos es definida por la Junta Ordinaria de Accionistas. La Sociedad mantiene una provisión de dividendo mínimo equivalente al 30% de la utilidad de la compañía.

DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el ejercicio 2014 la sociedad pagó un dividendo de \$23.249 millones, correspondiente a 185 pesos/acción. Se indican a continuación los dividendos por acción pagados en los tres ejercicios anteriores:

2011	500 \$ por acción
2012	No hubo pago de dividendos
2013	227 \$ por acción

MOVIMIENTO DE ACCIONES Y COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

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

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2014 no hubo transacciones de acciones de la sociedad.

HECHOS ESENCIALES DEL PERIODO 2014

El día 29 de abril de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía, donde fueron aprobados la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2013. Asimismo, se acordó destinar la cantidad de \$23.249 millones al pago de un dividendo definitivo de \$185 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, el que quedó a disposición de los accionistas a contar del 8 de mayo de 2014.

Con fecha 3 de junio de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que la sociedad enajenó la totalidad de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. de las cuales era titular, a su filial Consorcio Servicios S.A. En consecuencia, se reunió el 100% de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. en Consorcio Servicios S.A., produciéndose la fusión por absorción.

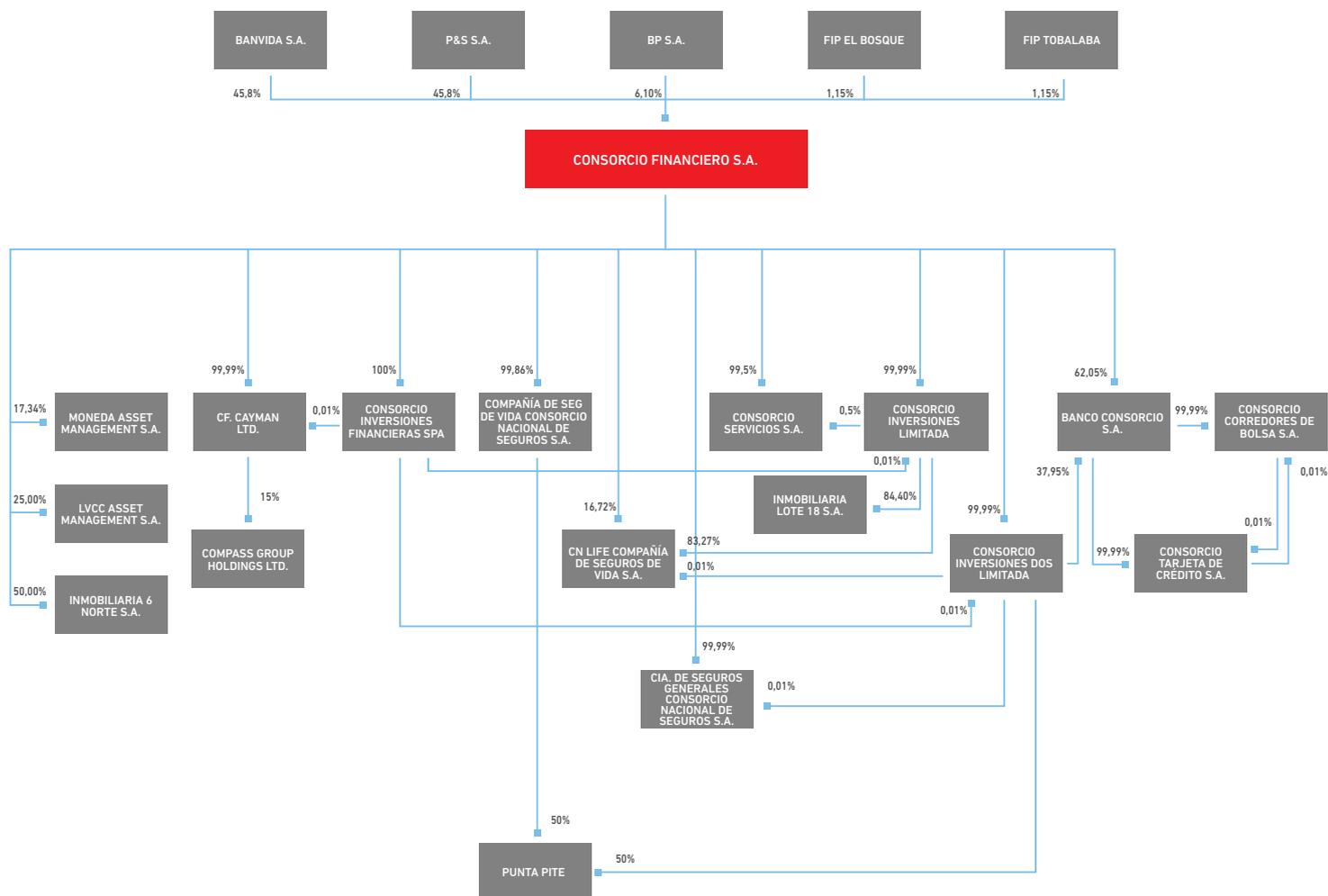
Con fecha 19 de junio del 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autoriza a Banco Consorcio para adquirir, directa e indirectamente, el 100% de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

La sociedad vendió a Banco Consorcio 13.183.095 acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., equivalentes al 99,99% de su propiedad, transformándose esta última en una sociedad filial bancaria.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad con lo dispuesto en la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, la renuncia al cargo de director y presidente de la compañía de don Juan Bilbao Hormaeche.

El 30 de diciembre de 2014, Consorcio Financiero S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad con lo dispuesto en la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, que el Directorio acordó por unanimidad designar a don Marcos Büchi Buć como presidente del Directorio.

ESTRUCTURA SOCIETARIA





2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

08

ESTADOS FINANCIEROS

CONSORCIO FINANCIERO S.A. CONSOLIDADO
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE OTRAS
SOCIEDADES FILIALES

PÁGINA
108
214

CONSORCIO FINANCIERO CONSOLIDADO



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 30 de marzo de 2015

Señores Accionistas y Directores
Consortio Financiero S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Consortio Financiero S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de las filiales Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A., Banco Consortio y filiales e Inmobiliaria Punta Pite S.A. que representan el 97% y 95% de los activos y el 97% y 84% de los pasivos de Consortio Financiero S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que refiere a los montos incluidos de tales filiales, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl





Santiago, 30 de marzo de 2015
Consortio Financiero S.A.

2

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Financiero S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2

Base de contabilización

Los estados financieros consolidados de Consortio Financiero S.A. y filiales, han sido preparados por la Administración a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera descritas en Nota 3, las cuales son una base de contabilización distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera, en tanto incluyen en el perímetro de consolidación a la Sociedad Banco Consortio y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las filiales Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A. cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo nuevas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

En virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos de la aplicación del referido oficio circular se describen en Nota 12. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.



Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0



CONSORCIO FINANCIERO CONSOLIDADO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	81.208.192	42.208.231
Activos por impuestos corrientes	7	16.850.390	17.126.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	29.068.789	25.506.438
Otros activos no financieros	9	180.130.041	82.386.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	1.593.093.751	1.112.647.428
Otros activos financieros	11	5.189.592.715	4.462.815.385
Activos por impuestos diferidos	12	46.589.433	21.582.643
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	51.676.481	43.339.727
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	4.551.903	5.057.598
Plusvalía	15	6.983.180	6.527.323
Propiedades de inversión	16	351.699.391	328.284.046
Propiedades, plantas y equipos	17	28.128.593	24.577.589
TOTAL DE ACTIVOS		7.579.572.859	6.172.059.262
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	4.358.034	1.638.712
Pasivos por impuestos corrientes	18	3.681.971	3.216.605
Otros pasivos no financieros	19	101.157.628	62.695.681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	4.125.296.271	3.635.327.089
Pasivo por impuestos diferidos	12	43.650.225	20.261.423
Otros pasivos financieros	21	2.558.242.389	1.781.196.233
Provisiones por beneficios a los empleados	22	10.298.114	7.431.641
Otras provisiones	23	38.095.889	15.354.039
TOTAL DE PASIVOS		6.884.780.521	5.527.121.423
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	194.358.392	194.358.392
Ganancias acumuladas		507.266.437	439.603.091
Otras reservas	24	(7.309.724)	10.506.537
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		694.315.105	644.468.020
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		477.233	469.819
TOTAL PATRIMONIO		694.792.338	644.937.839
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		7.579.572.859	6.172.059.262

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	NOTA	01/01/2014 AL 31/12/2014 M\$	01/01/2013 AL 31/12/2013 M\$
GANANCIA			
Ingresos de actividades ordinarias	25	1.071.136.915	845.564.297
Costo de ventas	25	(848.153.126)	(714.005.028)
GANANCIA BRUTA		222.983.789	131.559.269
Otros ingresos	25	5.085.408	5.082.208
Gastos de administración	26	(96.549.114)	(79.406.261)
Otros gastos, por función	25	(21.889.933)	(18.505.856)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		109.630.150	38.729.360
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		2.963.344	3.093.714
Diferencias de cambio		48.330.876	17.087.608
Resultados por unidades de reajuste		(37.671.740)	(4.491.903)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		123.252.630	54.418.779
Gasto por impuestos a las ganancias		(8.761.697)	(7.978.422)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		114.490.933	46.440.357
GANANCIA (PÉRDIDA)		114.490.933	46.440.357
GANANCIA, ATRIBUIBLE A			
A los propietarios de la controladora		114.445.792	46.457.590
A participaciones no controladoras		45.141	(17.233)
GANANCIA (PÉRDIDA)		114.490.933	46.440.357
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas	28	910,68	369,68
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		910,68	369,68

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

CONSORCIO FINANCIERO CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	01/01/2014 AL 31/12/2014 M\$	01/01/2013 AL 31/12/2013 M\$
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	114.490.933	46.440.357
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(81.055)	300.199
Ganancias /pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	(10.412.469)	(30.710.766)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros Disponibles para la venta de otro resultado integral	503.797	3.484.774
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(9.989.727)	(26.925.793)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	104.501.206	19.514.564
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	104.456.065	19.531.797
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	45.141	(17.233)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	104.501.206	19.514.564

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(En miles de pesos)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	645.221	-
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	92.221.170	20.908.315
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	61.667.399	35.661.787
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	608.288.124	563.022.376
Otros cobros por actividades de operación	26.470.440	40.287.211
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	789.292.354	659.879.689
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(126.378.259)	(123.587.742)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(69.694.414)	(108.601.123)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.127.125)	(1.287.394)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(453.358.511)	(397.663.584)
Otros pagos por actividades de operación	(2.153.605)	(485.175)
CLASES DE PAGOS	(652.711.914)	(631.625.018)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN		
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	13.663.259	10.538.666
Intereses pagados	(5.201.763)	(1.834.664)
Intereses recibidos	10.244.361	5.764.010
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(13.199.273)	(14.051.160)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	5.506.584	416.852
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
	142.087.024	28.671.523
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Préstamos a entidades relacionadas	-	25.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10.655	156.412
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.642.535)	(2.190.479)
Compras de activos intangibles	(695.910)	(168.925)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	135.544.143	114.694.654
Compras de otros activos a largo plazo	(144.537.596)	(156.748.065)
Dividendos recibidos	100.685	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(521.575)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(12.220.558)	(44.752.978)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	124.025.865
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.177.398	(115.468.815)
Préstamos de entidades relacionadas	9.042.323	3.285.969
Reembolsos de préstamos	(28.600.748)	(1.819.094)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(11.284.794)	(2.080.000)
Dividendos pagados	(23.251.083)	(28.545.897)
Intereses pagados	(28.704.986)	(3.516.899)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(539.050)	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(82.160.940)	(24.118.871)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	501.540	102.160
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	48.207.066	(40.098.166)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	37.634.118	77.732.284
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	85.841.184	37.634.118

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

CONSORCIO FINANCIERO CONSOLIDADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	194.358.392	300.199	-	-	4.090.265	6.116.073	10.506.537	439.603.091	644.468.020	469.819	644.937.839
AUMENTO DE CAPITAL											
Utilidad del periodo							-	114.445.792	114.445.792	45.141	114.490.933
Otros resultados integrales		(81.055)			(9.908.672)		(9.989.727)	-	(9.989.727)	-	(9.989.727)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	(81.055)	-	-	(9.908.672)	-	(9.989.727)	114.445.792	104.456.065	45.141	104.501.206
Aumento de capital							-				-
Dividendos								(23.249.135)	(23.249.135)		(23.249.135)
Distribución a propietarios								(20.449.083)	(20.449.083)	-	(20.449.083)
Otros incrementos (disminuciones)					491.698	(8.318.232)	(7.826.534)	(3.084.228)	(10.910.762)	(37.727)	(10.948.489)
TOTAL CAMBIOS DEL PERIODO	-	(81.055)	-	-	(9.416.974)	(8.318.232)	(17.816.261)	67.663.346	49.847.085	7.414	49.854.499
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	194.358.392	219.144	-	-	(5.326.709)	(2.202.159)	(7.309.724)	507.266.437	694.315.105	477.233	694.792.338

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN M\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013	194.358.392	-	-	-	31.316.257	12.924.999	44.241.256	418.791.468	657.391.116	508.744	657.899.860
AUMENTO DE CAPITAL											
Utilidad del periodo							-	46.457.590	46.457.590	(17.233)	46.440.357
Otros resultados integrales		300.199			(27.225.992)		(26.925.793)	-	(26.925.793)	-	(26.925.793)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	300.199	-	-	(27.225.992)	-	(26.925.793)	46.457.590	19.531.797	(17.233)	19.514.564
Aumento de capital											-
Dividendos								(28.527.317)	(28.527.317)		(28.527.317)
Distribución a propietarios								2.881.350	2.881.350	-	2.881.350
Otros incrementos (disminuciones)						(6.808.926)	(6.808.926)		(6.808.926)	(21.692)	(6.830.618)
TOTAL CAMBIOS DEL PERIODO	-	300.199	-	-	(27.225.992)	(6.808.926)	(33.734.719)	20.811.623	(12.923.096)	(38.925)	(12.962.021)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	194.358.392	300.199	-	-	4.090.265	6.116.073	10.506.537	439.603.091	644.468.020	469.819	644.937.839

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA

1.1. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES

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

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°1103 de fecha 20 de marzo de 2013 y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS").

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

RUT	SOCIEDADES	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACIÓN DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,86%	-	99,86%
96.579.280-5	CN Life Compañía de Seguros de vida S.A.	Chile	Pesos	16,72%	83,28%	100,00%
99.500.410-0	Banco Consortio y Filiales	Chile	Pesos	62,05%	37,95%	100,00%
96.654.180-6	Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
Extranjera	CF Cayman Ltd.	Islas Cayman	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
76.155.778-5	Consortio Inversiones Financieras SpA	Chile	Pesos	100,00%	-	100,00%
96.989.590-0	Consortio Servicios S.A.	Chile	Pesos	99,50%	0,50%	100,00%
96.983.020-5	Consortio Inversiones Limitada	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
78.008.540-5	Consortio Inversiones Dos Ltda.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
99.525.220-1	Inmobiliaria Punta Pite S.A.	Chile	Pesos	-	100,00%	100,00%
76.098.056-0	Inmobiliaria Lote 18 S.A.	Chile	Pesos	-	84,40%	84,40%

La naturaleza de las operaciones de Consortio y filiales y sus actividades principales son descritas en Nota 5 de los estados financieros consolidados.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que los aprobó en sesión de Directorio el 30 de marzo del 2015.

La clasificación de riesgo que mantiene la Sociedad es la siguiente:

NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	RUT CLASIFICADORA DE RIESGO	N° REGISTRO	ÍTEM	CLASIFICACIÓN DE RIESGO	FECHA DE CLASIFICACIÓN
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	79.836.420-0	1	Línea de Bonos A Línea de Bonos B Solvencia	AA- AA- AA-	29-09-2014
Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	79.844.680-0	9	Línea de Bonos A Línea de Bonos B Solvencia	AA AA AA	06-11-2014

Los auditores externos de la Compañía matriz son Pricewaterhouse Coopers consultores, auditores y compañía limitada.

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

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

Los estados financieros de las compañías Consortio Financiero S.A., CF Cayman Ltd., Consortio Inversiones Financieras SpA, Consortio Servicios S.A., Consortio Inversiones Limitada, Consortio Inversiones Dos Ltda., Inmobiliaria Lote 18 S.A. e Inmobiliaria Punta Pite, al 31 de diciembre de 2014, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el ejercicio 2011 las Compañías emitieron sus estados financieros individuales de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

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

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

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

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

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

ii. **Beneficios al personal**

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

iii. **Contratos de seguros**

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

c) **Banco y Filiales**

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

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente, así como normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

2.1 CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Por último, y como se ha señalado, los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, incluyen en el perímetro de consolidación a Banco Consorcio y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las Compañías de Seguros cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo las nuevas Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Cabe señalar, que se efectuaron reclasificaciones para el período 2013 en el estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujo de efectivo. Ninguna de aquellas reclasificaciones afecta la interpretación de los estados financieros.

2.2 PERÍODO CONTABLE

Los presentes Estados Financieros Consolidados están compuestos por:

- Estado de situación financiera consolidado por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.
- Estado de resultados y estado de resultados integrales por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Notas a los estados financieros consolidados.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

3.1 CRITERIOS GENERALES APLICABLES A TODAS LAS SOCIEDADES

3.1.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1.2 Moneda funcional

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

3.1.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

3.1.4 Impuestos corrientes e impuestos diferidos

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

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

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros conforme a lo descrito precedentemente, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

En el caso de las filiales no supervisadas por la SVS, no afecta directamente el ajuste determinado de acuerdo al Oficio Circular N° 856, pero para efectos de consolidación y según lo instruido por la SVS se ha efectuado la reclasificación correspondiente en Patrimonio.

3.1.5 Ganancia por acción

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

No hay beneficio diluido.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen efectos potenciales sobre las acciones en circulación.

3.1.6 Dividendos mínimos

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

3.1.7 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y

supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

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

3.1.8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Dentro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se incluyen los principales deudores, relacionados al giro principal de cada segmento descrito en la Nota 5.

3.1.9 Plusvalía

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

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

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

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

3.1.10 Otros activos no financieros

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

3.1.11 Nuevos pronunciamientos contables

Enmiendas y mejoras emitidas que no entran en vigencia al 31 de diciembre de 2014.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 32	Instrumentos Financieros	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIIF 12	Participación en otras entidades	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 27	Estados Financieros	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 36	Deterioro del valor de los activos	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014
NIC 19	Beneficios a los Empleados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2014
NIIF 21	Gravámenes	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuevas normas que no entran en vigencia al 31 de diciembre de 2014.

NORMA	TEMA	FECHA APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2017
NIIF 16	Propiedad, planta y equipo	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIC 28	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIIF 38	Activos Intangibles	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIC 41	Propiedad, planta y equipo	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016
NIC 1	Iniciativa de Revelación	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2016

No se espera tener un impacto material en los estados financieros del grupo por las nuevas normas e interpretaciones (NIIF-CINIIF) vigentes con efecto posterior al 31 de diciembre de 2014.

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

3.2.1 Activos a valor razonable

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

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

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

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

3.2.2 Activos a costo amortizado

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

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

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

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

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala

el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

3.2.3 Inversiones en instrumentos de patrimonio

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, donde se tiene una participación inferior al 20% (sin influencia significativa), son valorizadas a valor razonable con efecto en otros resultados integrales. Los dividendos se reconocen en resultados.

3.2.4 Propiedades, plantas y equipos

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

3.2.5 Deterioro de activos

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

3.2.6 Pasivos a valor razonable

Incluye los pasivos a valor razonable, contratos derivados financieros y obligaciones por financiamiento. Cabe señalar que cada uno de los instrumentos financieros derivados se informa como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando es negativo, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 21.

3.2.7 Pasivos a costo amortizado

Son aquellos pasivos financieros, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 21.

3.2.8 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

3.2.9 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

3.3. COMPAÑÍAS DE SEGUROS

3.3.1 Inversiones financieras

3.3.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

A) RENTA VARIABLE NACIONAL

A.1) ACCIONES REGISTRADAS CON PRESENCIA AJUSTADA

Las acciones inscritas en el Registro de Valores y en una bolsa de valores del país, que al cierre de los estados financieros, tengan una presencia ajustada igual o superior al 25%, conforme lo dispuesto en el Título II de la Norma de Carácter General N° 327, de 17 de enero del 2012, se valorizan a su valor bolsa.

Conforme a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 311, por valor bolsa se entenderá el precio promedio ponderado, por el número de acciones transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los Estados Financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

A.2) OTRAS ACCIONES

Las acciones que no cumplan las condiciones de presencia establecidas en el número anterior, se valorizan según los criterios generales que establece la normativa IFRS, esto es modelos propios de valor razonable.

A.3) CUOTAS DE FONDOS MUTUOS

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

A.4) CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

Conforme a lo indicado en la NCG 311 del 28 de Junio de 2011, las inversiones en cuotas de inversión que tengan una presencia ajustada anual igual o superior al 20%, calculada de la misma forma que la presencia de acciones nacionales, se valorizarán al precio promedio ponderado, informado por la Bolsa de Comercio de Santiago, por el número de cuotas transadas. Las Inversiones en cuotas de Inversión que no cumplan el requisito de presencia deberán ser valorizadas a Valor Económico, en caso de no presentar Valor Económico deberán ser valorizadas al Valor Libro de la cuota.

B) RENTA VARIABLE EXTRANJERA

B.1) ACCIONES CON TRANSACCIÓN BURSÁTIL

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

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

B.2) ACCIONES SIN TRANSACCIÓN BURSÁTIL

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

B.3) CUOTAS DE FONDOS

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

3.3.1.2 Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.3.1.3 Operaciones de cobertura

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

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

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

3.3.1.4 Derivados de inversión

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

3.3.1.5 Inversiones seguros cuenta única de inversión

Las inversiones de Renta Fija cuyos activos respaldan reserva de valor del fondo en seguros CUI serán valorizadas a Costo Amortizado y la Inversiones de Renta Variable a Valor Razonable.

3.3.2 Deterioro de activos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Mutuos hipotecarios endosables

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

b) Cuentas por cobrar a asegurados

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

c) Siniestros por cobrar a reaseguradoras

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

d) Activos financieros a costo amortizado

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

e) Arriendos

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

f) Leasing

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

3.3.3 Propiedad de inversión y uso propio

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

a) Bienes raíces nacionales

Los bienes raíces nacionales se valorizan al menor valor entre:

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

b) Inversiones en bienes raíces entregados en leasing

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad

de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

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

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

c) Inversiones en bienes raíces en el extranjero

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

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

d) Bienes raíces en construcción

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

e) Muebles y equipos de uso propio

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

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

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

3.3.4 Activos intangibles - goodwill

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

3.3.5 Activos intangibles distintos a goodwill

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.3.6 Operaciones de seguro

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

I. Prima directa

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

II. Prima aceptada

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

III. Prima cedida

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

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

A) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

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

B) GASTOS DE ADQUISICIÓN

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

C) RESERVAS TÉCNICAS

C.1) RESERVA DE RIESGO EN CURSO

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

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

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

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

C.2) RESERVA MATEMÁTICA

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

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

C.3) RESERVA SEGURO INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA (SIS)

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

C.4) RESERVA DE RENTAS VITALICIAS Y RENTAS PRIVADAS

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

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

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

- a) No se considera en la determinación de la tasa de interés de descuento de la reserva técnica, la medición de calce de la compañía. Por lo tanto, la tasa de descuento equivale a la menor entre la TM y la Tasa de Venta, a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, definidas en el Título III de la Circular N° 1512.
- b) No se considera el ajuste de reserva por calce señalado en el Título IV de la Circular N° 1512, y por lo tanto la compañía solo constituye reserva técnica base, considerando la tasa de interés fijada a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, de acuerdo a lo señalado en la letra a) anterior.
- c) Los flujos de obligaciones por rentas cedidas en reaseguro, no se descuentan para el cálculo de la reserva técnica de las pólizas correspondientes, esto es, se considera siempre el 100% de los flujos comprometidos con los asegurados. Los flujos cedidos se reconocen como un activo por reaseguro, considerando para efectos de su determinación, la metodología definida en la Circular N° 1512. El activo por reaseguro está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. De existir una diferencia al momento de la realización del contrato

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de reaseguro, entre la prima del reaseguro y el activo constituido de acuerdo a lo señalado precedentemente, ésta se reconoce inmediatamente en resultados. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.

- d) Para aceptaciones por reaseguro o traspasos de cartera producidos con posterioridad al 1 de enero de 2012, y con independencia de la fecha de entrada en vigencia de la póliza subyacente, se calcula la reserva técnica, sin considerar la medición de calce, descontando los flujos aceptados a la menor tasa de interés entre la TM a la fecha de la entrada en vigencia del contrato de reaseguro, y la tasa de interés implícita en la aceptación de los flujos (tasa determinada sobre la base de la prima del reaseguro).
- e) La compañía calcula los flujos de pago, directos y aceptados, utilizando íntegramente las tablas de mortalidad fijadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus correspondientes factores de mejoramiento, vigentes a la fecha de cálculo.
- f) Las pólizas y, si corresponde las aceptaciones señaladas en este número, no son consideradas para efectos de la medición del calce ni para la determinación del ajuste de reserva por calce, de pólizas cuya entrada en vigencia haya sido anterior al 1 de enero de 2012.

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

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

Con todo, se ha tenido en consideración lo siguiente:

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

C.5) RESERVA DE SINIESTROS

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

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

- Reserva de siniestros reportados: se determina utilizando la mejor estimación del costo del siniestro y considera

los siniestros liquidados y no pagados, siniestros liquidados y controvertidos por el asegurado y los siniestros en proceso de liquidación.

- Reserva de siniestros ocurridos y que no han sido reportados: se determina utilizando el método estándar de aplicación general, que corresponde al método de desarrollo de siniestros incurridos, también llamado “método de los triángulos de siniestros incurridos”.

C.6) RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMA

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

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

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

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

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

C.7) RESERVA DE ADECUACIÓN DE PASIVOS

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

C.8) OTRAS RESERVAS TÉCNICAS

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

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

C.9) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS

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

C.10) CALCE

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

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

3.3.7 Participación en asociadas

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

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

3.3.8 Pasivos financieros

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

3.3.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

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

3.3.10 Ingresos y gastos de inversiones

a) Activos financieros a valor razonable

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

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

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

b) Activos financieros a costo amortizado

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

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

3.3.11 Costo de siniestros

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

3.3.12 Resultado de intermediación

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

3.4 BANCO Y FILIALES

3.4.1 Criterios de valorización de activos y pasivos

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

3.4.1.1 Activos y pasivos medidos a costo amortizado

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.4.1.2 Activos medidos a valor razonable

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

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

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

3.4.1.3 Activos valorados al costo de adquisición

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

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

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

3.4.1.4 Deudores por intermediación

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

3.4.2 Instrumentos de inversión al vencimiento y disponible para la venta

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

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

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

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

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

3.4.2.1 Instrumentos para negociación

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

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

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

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

3.4.2.2 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco y sus Filiales no mantienen instrumentos de derivados financieros para propósitos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco mantiene instrumentos de derivados financieros para negociación, se encuentran clasificados en activos financieros (Nota 11).

3.4.3 Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Banco Consorcio y sus Filiales no tienen costos directos de transacción que tengan un impacto en la tasa efectiva.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes se presentan netos de las provisiones por riesgo de crédito y se presentan en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, ver nota 10.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.4.4 Operaciones de factoring

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

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

Las operaciones de factoring se presentan como parte de las colocaciones, reveladas en nota 10.

3.4.5 Recuperación de créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

3.4.6 Ingresos y gastos por intereses y reajustes

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

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

3.4.7 Ingresos y gastos por comisiones

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

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

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

3.4.8 Deterioro

3.4.8.1 Activos financieros

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

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

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco y sus Filiales no ha observado indicios de deterioro sobre sus activos financieros.

3.4.8.2 Activos no financieros

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

3.4.9 Inversiones en sociedades

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

3.4.10 Activos intangibles

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

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

3.4.11 Activo fijo

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

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

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

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

3.4.12 Provisiones por riesgo de crédito

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

B. Modelos de evaluación grupal

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

MODELO 1: PROVISIÓN INDIVIDUAL

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

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

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

- Cartera Subestándar: incluirá aquellos clientes con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los cuales hay dudas razonables acerca del pago del capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo, así como aquellos que presentan morosidades superiores a 30 días.
- Cartera en Incumplimiento: Incluye a los créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos créditos que presentan atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

CATEGORÍAS DE RIESGO

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

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

Cada categoría de riesgo contempla los siguientes conceptos generales:

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

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

Las categorías de Riesgo y su Porcentaje de provisión son:

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

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

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

MODELO 2: PROVISIÓN GRUPAL

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

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

- CRÉDITOS NORMALES (DE CONSUMO Y COMPLEMENTARIOS VIVIENDA):

Corresponde a todos los créditos de consumo y créditos complementarios vivienda cuyo medio de recaudación de la cuota es vía Cuponera – PAC – PAT u otras distintas a descuento por planilla.

- CRÉDITOS DESCUENTO POR PLANILLA:

Corresponde a todos los créditos de consumo cuya vía de recaudación de las cuotas es a través de un convenio de descuento por planilla ya sea con una empresa, compañía de seguros, sindicatos, asociaciones, etc.

- CRÉDITOS RENEGOCIADOS:

Corresponde a todos los créditos renegociados tanto de consumo normal como descuento por planilla. Banco Consorcio renegocia de común acuerdo con sus clientes otorgando un nuevo crédito para extinguir la obligación anterior.

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

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

3.4.13 Provisiones y pasivos contingentes

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

3.4.14 Bajas de activos y pasivos financieros

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

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

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

3.4.15 Acreedores por intermediación

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros Consolidados.

NOTA 5 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Grupo Consorcio revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 8, "Segmento de Operaciones" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones.

Los segmentos operativos son los siguientes:

5.1 MATRIZ Y OTRAS

En este segmento se agrupan la Sociedad Matriz y sus filiales, "Consortio Inversiones Ltda.", "Consortio Inversiones Dos Ltda.", "CF Cayman Ltd.", Inmobiliaria Punta Pite S.A., Inmobiliaria Lote 18 S.A., Consortio Servicios S.A. y Consortio Inversiones Financieras SpA.

Las principales actividades son la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios como asimismo cualquiera otra actividad directa e indirectamente relacionadas con este rubro.

5.2 SEGUROS

a) Seguros de Vida:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Rentas Vitalicias Previsionales en todos sus tipos: Renta Vitalicia de Vejez Normal, Renta Vitalicia de vejez Anticipada, Renta Vitalicia de Supervivencia y Renta Vitalicia de Invalidez.
- Seguros de Ahorro Previsional Voluntario (APV) Individuales.
- Seguros de Invalidez y Supervivencia del sistema de AFPs Nacional (SIS).
- Otros Seguros de Vida Individuales, entre ellos: Seguros con Cuenta Única de Inversión, Seguros Temporales, Seguros Dotales, Seguros Vida Entera, Seguros de Salud, Seguros de Protección Familiar.
- Seguros Colectivos, entre ellos: Seguros Temporales de Vida, Seguros de Salud y Seguros de Desgravamen.
- Agente Colocador de Fondos Mutuos.

b) Seguros Generales:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Seguros de vehículo.
- Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).
- Seguro de Incendio Habitacional.
- Otros Seguros de Personas: Robo, Accidentes Personales, Garantía Extendida, Fraude, Terremoto y Riesgo de la Naturaleza.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Seguro de Incendio Habitacional.
- Seguro de Incendio Corporativo.
- Otros Seguros Corporativos: Ingeniería, Todo Riesgo Construcción, Terremoto y Riesgos de la Naturaleza.

5.3 BANCO Y FILIALES

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Productos de crédito bancario, tanto a nivel de personas naturales como jurídicas.
- Captaciones de depósitos
- Cuentas corrientes
- Captaciones de depósitos, cuentas corrientes.
- Financiamiento de capital de trabajo.
- Financiamiento de proyectos.
- Operaciones de leasing, descuento de documentos.
- Créditos hipotecarios.
- Créditos de consumo.

En el caso de los principales negocios o actividades de la Corredora de Bolsa son los siguientes:

i) Los principales negocios o actividades por cuenta de terceros, son los siguientes:

- Compra y Venta de Acciones.
- Compra y Venta de Instrumento de Renta Fija.
- Operaciones Simultáneas por cuenta de clientes.
- Pactos de Ventas con retrocompra.
- Intermediación de Fondos Mutuos.
- Pactos de Compra con retroventa.
- Intermediación de Depósitos a Plazo Banco Consorcio.

ii) Los principales negocios o actividades, por cuenta propia son los siguientes:

- Operaciones de Simultáneas
- Contratos Forwards de Compra y Venta de monedas dólar.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Fija.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Variable.
- Pactos de Compra con retroventa.

Cabe señalar, que el segmento corredora que incorporaba Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A., fue eliminado como resultado de una optimización de la estructura societaria del grupo, donde Consorcio Corredores de Bolsa S.A. pasó a ser filial de Banco Consorcio S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. fue fusionada con Consorcio Servicios S.A. (ver detalle en Hecho Relevantes Nota N°34).

Es por ello que para efectos comparativos de los segmentos, Consorcio Corredores de Bolsa S.A. fue incorporada al segmento Banco y Filiales mientras que Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. fue incorporada al segmento Matriz y Otras, esto para los periodos comparativos 31 de diciembre 2013.

Los estados financieros consolidados abiertos por segmento de operación son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.301.203	11.103.095	68.803.894	81.208.192
Activos por impuestos corrientes	3.883.551	8.465.624	4.501.215	16.850.390
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	29.068.789	-	29.068.789
Otros activos no financieros	6.637.029	141.088.360	32.404.652	180.130.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	395.454.638	1.197.639.113	1.593.093.751
Otros activos financieros	67.534.503	4.022.149.739	1.099.908.473	5.189.592.715
Activos por impuestos diferidos	1.232.193	27.068.243	18.288.997	46.589.433
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.205.934	48.470.547	-	51.676.481
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	3.476.118	1.075.785	4.551.903
Plusvalía	6.527.322	455.858	-	6.983.180
Propiedades de inversión	4.385.052	347.314.339	-	351.699.391
Propiedades, planta y equipo	951	20.861.156	7.266.486	28.128.593
TOTAL DE ACTIVOS	94.707.738	5.054.976.506	2.429.888.615	7.579.572.859

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CONSOLIDADO M\$
PASIVOS				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	4.358.034	-	4.358.034
Pasivos por impuestos corrientes	31.486	1.224.529	2.425.956	3.681.971
Otros pasivos no financieros	5.545.160	68.912.718	26.699.750	101.157.628
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	4.120.453.814	4.842.457	4.125.296.271
Pasivo por impuestos diferidos	4.663.995	30.418.847	8.567.383	43.650.225
Otros pasivos financieros	161.669.507	295.208.071	2.101.364.811	2.558.242.389
Provisiones por beneficios a los empleados	169.179	7.784.863	2.344.072	10.298.114
Otras provisiones	34.386.363	-	3.709.526	38.095.889
TOTAL DE PASIVOS	206.465.690	4.528.360.876	2.149.953.955	6.884.780.521

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre 2013

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.612.559	6.221.631	34.374.041	42.208.231
Activos por impuestos corrientes	5.287.741	10.537.919	1.300.452	17.126.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	25.506.438	-	25.506.438
Otros activos no financieros	213.881	76.995.377	5.177.484	82.386.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	214	338.769.691	773.877.523	1.112.647.428
Otros activos financieros	78.837.054	3.530.931.504	853.046.827	4.462.815.385
Activos por impuestos diferidos	386.185	14.986.653	6.209.805	21.582.643
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.960.418	40.379.309	-	43.339.727
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	4.165.948	891.650	5.057.598
Plusvalía	6.527.323	-	-	6.527.323
Propiedades de inversión	4.385.052	323.898.994	-	328.284.046
Propiedades, planta y equipo	1.134	18.609.744	5.966.711	24.577.589
TOTAL DE ACTIVOS	100.211.561	4.391.003.208	1.680.844.493	6.172.059.262
PASIVOS				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.638.712	-	1.638.712
Pasivos por impuestos corrientes	10.951	724.950	2.480.704	3.216.605
Otros pasivos no financieros	2.807.689	54.023.982	5.864.010	62.695.681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	3.620.661.132	14.665.957	3.635.327.089
Pasivo por impuestos diferidos	2.287.015	17.018.728	955.680	20.261.423
Otros pasivos financieros	154.154.950	214.615.267	1.412.426.016	1.781.196.233
Provisiones por beneficios a los empleados	101.192	6.418.834	911.615	7.431.641
Otras provisiones	13.937.277	-	1.416.762	15.354.039
TOTAL DE PASIVOS	173.299.074	3.915.101.605	1.438.720.744	5.527.121.423
PATRIMONIO				
Capital emitido	194.358.392	-	-	194.358.392
Ganancias (pérdidas) acumuladas	392.460.972	22.147.320	24.994.799	439.603.091
Otras reservas	10.506.537	-	-	10.506.537
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	597.325.901	22.147.320	24.994.799	644.468.020
Participaciones no controladoras	-53.521	523.340	-	469.819
PATRIMONIO TOTAL	597.272.380	22.670.660	24.994.799	644.937.839
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	770.571.454	3.937.772.265	1.463.715.543	6.172.059.262

Al 31 de diciembre de 2014

	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CONSOLIDADO M\$
ESTADO DE RESULTADOS				
GANANCIA (PÉRDIDA)				
Ingresos de actividades ordinarias	7.745.763	867.533.516	195.857.636	1.071.136.915
Costo de ventas	-	(712.155.819)	(135.997.307)	(848.153.126)
GANANCIA BRUTA	7.745.763	155.377.697	59.860.329	222.983.789
Otros ingresos	295.870	4.637.600	151.938	5.085.408
Gastos de administración	(2.567.710)	(57.406.007)	(36.575.397)	(96.549.114)
Otros gastos, por función	(11.991.426)	(9.265.963)	(632.544)	(21.889.933)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(6.517.503)	93.343.327	22.804.326	109.630.150
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.146.547	1.816.797	-	2.963.344
Diferencias de cambio	3.201.285	16.582.083	28.547.508	48.330.876
Resultados por unidades de reajuste	(9.101.398)	(28.570.342)	-	(37.671.740)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(11.271.069)	83.171.865	51.351.834	123.252.630
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.219)	(1.924.689)	(6.835.789)	(8.761.697)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(11.272.288)	81.247.176	44.516.045	114.490.933
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
GANANCIA (PÉRDIDA)	(11.272.288)	81.247.176	44.516.045	114.490.933
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Los propietarios de la controladora	(11.234.101)	81.163.848	44.516.045	114.445.792
Participaciones no controladoras	(38.187)	83.328	-	45.141
GANANCIA (PÉRDIDA)	(11.272.288)	81.247.176	44.516.045	114.490.933

Al 31 de diciembre de 2013

ESTADO DE RESULTADOS GANANCIA (PÉRDIDA)	MATRIZ Y OTRAS M\$	SEGUROS M\$	BANCO Y FILIALES M\$	CONSOLIDADO M\$
Ingresos de actividades ordinarias	8.661.769	725.808.561	111.093.967	845.564.297
Costo de ventas	(28.735)	(650.752.229)	(63.224.064)	(714.005.028)
GANANCIA BRUTA	8.633.034	75.056.332	47.869.903	131.559.269
Otros ingresos	802.070	3.831.018	449.120	5.082.208
Gastos de administración	(1.672.386)	(48.182.845)	(29.551.030)	(79.406.261)
Otros gastos, por función	(6.839.838)	(10.472.157)	(1.193.861)	(18.505.856)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	922.880	20.232.348	17.574.132	38.729.360
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	3.093.714	-	3.093.714
Diferencias de cambio	2.618.559	2.248.770	12.220.279	17.087.608
Resultados por unidades de reajuste	(2.778.336)	(1.713.567)	-	(4.491.903)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	763.103	23.861.265	29.794.411	54.418.779
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.476.004)	(1.702.806)	(4.799.612)	(7.978.422)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(712.901)	22.158.459	24.994.799	46.440.357
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS				
GANANCIA (PÉRDIDA)	(712.901)	22.158.459	24.994.799	46.440.357
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Los propietarios de la controladora	(684.529)	22.147.320	24.994.799	46.457.590
Participaciones no controladoras	(28.372)	11.139	-	(17.233)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(712.901)	22.158.459	24.994.799	46.440.357

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de flujos de efectivo, método directo—Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	MATRIZ Y OTRAS	SEGUROS	BANCO Y FILIALES	AJUSTES	TOTAL
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	19,539,483	699,239,712	70,535,114	(21,955)	789,292,354
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	645,221	-	-	-	645,221
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	9,429,589	70,318,866	8,867,715	3,605,000	92,221,170
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	-	-	61,667,399	-	61,667,399
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	608,288,124	-	-	608,288,124
Otros cobros por actividades de operación	9,464,673	20,632,722	-	(3,626,955)	26,470,440
CLASES DE PAGOS	(5,803,690)	(637,288,851)	(9,641,328)	21,955	(652,711,914)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	707,348	(121,882,537)	(5,203,070)	-	(126,378,259)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(4,546,108)	(61,617,501)	(3,530,805)	-	(69,694,414)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(219,672)	-	(907,453)	-	(1,127,125)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(453,358,511)	-	-	(453,358,511)
Otros pagos por actividades de operación	(1,745,258)	(430,302)	-	21,955	(2,153,605)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	53,842,088	(2,438,809)	3,183,733	(49,080,428)	5,506,584
Dividendos recibidos	52,782,617	9,961,070	-	(49,080,428)	13,663,259
Intereses pagados	-	-	(5,201,763)	-	(5,201,763)
Intereses recibidos	-	-	10,244,361	-	10,244,361
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	1,059,471	(12,399,879)	(1,858,865)	-	(13,199,273)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	67,577,881	59,512,052	64,077,519	(49,080,428)	142,087,024
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(31,097,345)	-	(35,213,865)	66,311,210	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	35,910,143	-	32	(35,910,175)	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(696,278)	-	-	696,278	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	10,655	-	-	10,655
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1,352,293)	(1,290,242)	-	(2,642,535)
Compras de activos intangibles	-	-	(695,910)	-	(695,910)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	135,544,143	-	-	135,544,143
Compras de otros activos a largo plazo	-	(144,537,596)	-	-	(144,537,596)
Dividendos recibidos	-	-	100,685	-	100,685
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4,116,520	(10,335,091)	(37,099,300)	31,097,313	(12,220,558)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	31,097,313	(31,097,313)	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	1,177,398	-	-	1,177,398
Préstamos de entidades relacionadas	9,042,323	-	-	-	9,042,323
Reembolsos de préstamos	(40,361,224)	11,760,476	-	-	(28,600,748)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(85,698)	(11,199,096)	-	-	(11,284,794)
Dividendos pagados	(40,627,803)	(16,874,378)	(14,829,330)	49,080,428	(23,251,083)
Intereses pagados	-	(28,704,986)	-	-	(28,704,986)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6,467)	(532,263)	(320)	-	(539,050)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(72,038,869)	(44,372,849)	16,267,663	17,983,115	(82,160,940)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	33,112	77,352	391,076	-	501,540
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	33,112	77,352	391,076	-	501,540
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(311,356)	4,881,464	43,636,958	-	48,207,066
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	1,612,559	6,221,631	29,799,928	-	37,634,118
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,301,203	11,103,095	73,436,886	-	85,841,184

Al 31 de diciembre de 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	MATRIZ Y OTRAS	SEGUROS	BANCO Y FILIALES	AJUSTES	TOTAL
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	14.664.304	584.326.937	61.933.014	(1.044.566)	659.879.689
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-	-	-	-	-
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	13.019.160	(3.492.201)	11.716.521	(335.165)	20.908.315
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	-	-	35.661.787	-	35.661.787
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	192.164	562.316.695	-	513.517	563.022.376
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	-	-	-	-	-
Otros cobros por actividades de operación	1.452.980	25.502.443	14.554.706	(1.222.918)	40.287.211
CLASES DE PAGOS	(4.052.847)	(523.073.434)	(105.837.025)	1.338.288	(631.625.018)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	6.123.305	(126.929.854)	(5.897.736)	3.116.543	(123.587.742)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(9.714.586)	-	(98.886.537)	-	(108.601.123)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(234.642)	-	(1.052.752)	-	(1.287.394)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(226.924)	(395.658.405)	-	(1.778.255)	(397.663.584)
Otros pagos por actividades de operación	-	(485.175)	-	-	(485.175)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	50.983.091	(5.344.901)	3.399.297	(48.620.635)	416.852
Dividendos recibidos	51.337.464	7.722.439	99.398	(48.620.635)	10.538.666
Intereses pagados	-	-	(1.834.664)	-	(1.834.664)
Intereses recibidos	-	-	5.764.010	-	5.764.010
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(354.373)	(13.067.340)	(629.447)	-	(14.051.160)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	61.594.548	55.908.602	(40.504.714)	(48.326.913)	28.671.523
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(20.126.518)	-	-	20.126.518	-
Préstamos a entidades relacionadas	25.000	-	-	-	25.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	156.412	-	-	156.412
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1.958.725)	(231.754)	-	(2.190.479)
Compras de activos intangibles	-	-	(168.925)	-	(168.925)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	114.694.654	-	-	114.694.654
Compras de otros activos a largo plazo	-	(156.748.065)	-	-	(156.748.065)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(227.853)	-	-	(293.722)	(521.575)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(20.329.371)	(43.855.724)	(400.679)	19.832.796	(44.752.978)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	20.126.518	(20.126.518)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	114.451.199	9.574.666	-	-	124.025.865
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(119.401.417)	2.943.892	988.710	-	(115.468.815)
Préstamos de entidades relacionadas	3.285.969	-	-	-	3.285.969
Reembolsos de préstamos	(3.825.177)	2.006.083	-	-	(1.819.094)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(2.080.000)	-	-	(2.080.000)
Dividendos pagados	(35.626.088)	(24.398.797)	(17.141.647)	48.620.635	(28.545.897)
Intereses pagados	-	(3.516.899)	-	-	(3.516.899)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(41.115.514)	(15.471.055)	3.973.581	28.494.117	(24.118.871)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	84.826	17.189	145	-	102.160
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	84.826	17.189	145	-	102.160
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	234.489	(3.400.988)	(36.931.667)	-	(40.098.166)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	1.378.070	9.622.619	66.731.595	-	77.732.284
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.612.559	6.221.631	29.799.928	-	37.634.118

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo en caja	2.430.950	2.536.436
Bancos	78.777.242	39.671.795
SUB TOTAL	81.208.192	42.208.231
Operaciones con liquidaciones en curso (1)	4.632.992	(4.574.113)
TOTAL	85.841.184	37.634.118

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	MONEDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				TOTAL
	PESOS	DÓLAR	EURO	OTRA	
Efectivo en caja	2.101.461	275.584	52.924	981	2.430.950
Bancos	42.172.955	35.226.620	1.376.952	715	78.777.242
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	44.274.416	35.502.204	1.429.876	1.696	81.208.192
Operaciones con liquidaciones en curso netas (1)	(3.813.982)	8.095.643	351.331	-	4.632.992
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	40.460.434	43.597.847	1.781.207	1.696	85.841.184

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	MONEDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013				TOTAL
	PESOS	DÓLAR	EURO	OTRA	
Efectivo en caja	2.338.578	111.515	83.609	2.734	2.536.436
Bancos	22.052.785	16.434.752	1.184.258	-	39.671.795
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	24.391.363	16.546.267	1.267.867	2.734	42.208.231
Operaciones con liquidaciones en curso netas (1)	585.915	(5.073.028)	(87.000)	-	(4.574.113)
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	24.977.278	11.473.239	1.180.867	2.734	37.634.118

(1) corresponden a operaciones netas realizadas por el Banco Consorcio las cuales se hacen efectivas dentro de 24 horas. Este saldo se registra en la cuenta otros activos financieros por un monto de M\$ 39.620.713.- y en otros pasivos financieros por un monto de M\$ 34.987.721.-. Solo para efecto de conciliación con el estado de flujos de efectivo se presenta dentro de esta nota.

NOTA 7 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pagos Provisionales Mensuales	12.176.648	10.931.802
PPM por perdidas acumuladas Art. 31 inciso 3	-	2.984.300
Crédito por gastos por capacitación	274.643	256.552
Crédito por Donación	-	23.299
IVA Crédito Fiscal	3.841.937	2.930.159
Otros	557.162	-
TOTAL	16.850.390	17.126.112

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Las cuentas por cobrar a sociedades relacionadas no consolidadas son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2014 M\$
76.246.548-5	El Bosque Fondo de Inversión Privado	Chile	Accionistas	Préstamo con pagaré	UF	5.371.515
76.246.552-3	Tobalaba Fondo Inversión Privado	Chile	Accionistas	Préstamo con pagaré	UF	5.371.518
56.064.770-5	Comunidad Santo Tomas	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	140.618
99.564.920-9	Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	13.875
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	402.093
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.490.783
76.233.018-0	Inmobiliaria Armas Move S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.421.607
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	134
76.009.849-3	Inmobiliaria El Montijo II S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	3.969
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillo S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.333.108
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	214.833
76.283.072-8	Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	358.790
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	10.158
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.161.018
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Condores S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.827.283
96.953.940-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	1.003.245
76.966.850-0	Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	165.063
76.320.057-4	inmobiliaria y Desarrolladora El Remanso SPA	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	120.704
76.320.057-4	inmobiliaria y Desarrolladora El Remanso SPA	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente con Pagaré	UF	1.456.004
76.039.786-5	Inversiones Inmobiliaria Seguras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	3.854.251
76.039.786-5	Inversiones Inmobiliaria Seguras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente con Pagaré	UF	2.907.087
76.409.386-0	Avsá Nuñoa HC SPA	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente con Pagaré	UF	347.993
96.586.380-4	Constructora E Inmobiliaria Del Parque S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	93.140
	TOTAL					29.068.789

Al 31 de diciembre de 2013

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2013 M\$
76.246.548-5	El Bosque Fondo de Inversión Privado	Chile	Accionistas	Préstamo con pagaré	UF	5.085.365
76.246.552-3	Tobalaba Fondo Inversión Privado	Chile	Accionistas	Préstamo con pagaré	UF	5.085.369
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Condores S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.712.164
76.233.018-0	Inmobiliaria Armas Move S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.269.240
96.953.940-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.114.181
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	785.568
76.009.849-3	Inmobiliaria El Montijo II S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	2.237
76.966.850-0	Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	154.619
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	298.950
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.500.424
99.564.920-9	Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	14.999
76.505.840-6	Inmobiliaria Conpases S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	210.485
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	127
76.283.072-8	Inmobiliaria Las Higueras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	334.779
56.064.770-5	Comunidad Santo Tomas	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	133.095
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillo S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	424.492
76.039.786-5	Inversiones Inmobiliaria Seguras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	5.877.321
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	511.115
76.320.057-4	inmobiliaria y Desarrolladora El Remanso SPA	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	991.908
	TOTAL					25.506.438

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Las cuentas por pagar a sociedades relacionadas son las siguientes:

31 de Diciembre de 2014

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2014 M\$
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta Corriente	UF	4.358.034
	TOTAL					4.358.034

31 de Diciembre de 2013

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	SALDO AL 31-12-2013 M\$
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	235.724
96.586.380-4	Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	96.771
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.306.217
	TOTAL					1.638.712

c) Transacciones con personas relacionadas

31 de Diciembre de 2014

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN M\$	EFFECTO RESULTADO M\$
Agromar S.A.	84.774.400-6	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	3.140.789	-
Alvaro Larrain Prieto	12.049.936-K	Ejecutivo	Depositos a Plazos	12.003	-
Asesorías Mpco Colectiva Civil	77.208.650-4	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Asesorías	57.424	(57.424)
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	12.466.124	(7.365)
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operaciones de compra con retroventa sobre RV	2.004.137	470
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Instrumentos Financieros Derivados	5.500	5.500
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Dividendos	1.420.347	-
Banvida S.A.	96.882.560-7	Accionistas	Dividendos	10.647.051	-
Carlos Femenias Figueroa	13.051430-8	Ejecutivo	Depositos a Plazos	9.963	-
Constr. E Inmob. Alonso de Córdova S.A.	76.210.019-3	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	20.144.881	-
Constr. E Inmob. Alonso de Córdova S.A.	76.210.019-3	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Boletas de garantías	4.000	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque Dos S.A.	76.745.890-8	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	128.928	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque S.A.	99.586.380-4	Coligada De Más Del 10%	Compras De Bodegas	179.967	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque S.A.	99.586.380-4	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	279.667	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque S.A.	99.586.380-4	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	82.319	-
Constructora e Inmobiliaria Del Parque S.A.	99.586.380-4	Coligada De Más Del 10%	Disminución De Capital	362.414	-
Constructora Valle Grande	76.928.290-4	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	7.277.158	-
El Bosque Fondo de Inversion Privado	76.246.548-5	Accionistas	Dividendos	267.343	-
Enrique Larrain Hernandez	9.854.697-9	Ejecutivo	Depositos a Plazos	14.797	-
Figueroa Zamora Evelyn	11.484.180-3	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	13.797	-
Foodgroup S.A.	76.069.192-5	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	1.026.730	-
Francisco Echeverría Valdes	16.210.761-5	Ejecutivo	Otros (Deposito a plazo - Fondo Mutuo)	342.177	-
Fundación Consorcio Nacional Vida	71.456.900-7	Asociada	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	1.994.788	(651)
Fundación Consorcio Nacional Vida	71.456.900-7	Asociada	Otros (Deposito a plazo - Fondo Mutuo)	120.296	-
Hormigones BSA	99.507.430-3	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	3.568.164	-
Hurtado Vicuña Juan Jose	5.715.251-6	Director Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	1.762.208	-
Inmob. Altas Cumbres	96.714.060-0	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	602.644	-
Inmob. Vicente Valdés S.A.	76.966.850-0	Coligada De Más Del 10%	Créditos Comerciales	4.392.688	-
Inmobiliaria Aguas Claras Spa.	76.318.228-2	Coligada De Más Del 10%	Aporte Capital	522.036	-
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	133.714	-
Inmobiliaria Armas Move S.A.	76.233.018-0	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	65.213	-
Inmobiliaria Buin Limitada.	76.077.638-6	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	2.921.473	-
Inmobiliaria Buin S.A.	76.077.638-6	Director Art 100 Lmv	Depositos a Plazos	3.583.243	-
Inmobiliaria Conpacos S.A.	76.505.840-6	Coligada De Más Del 10%	Aporte Capital	38.805	-
Inmobiliaria Conpacos S.A.	76.505.840-6	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	210.485	-
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76.563.450-4	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	259.776	-

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN M\$	EFFECTO RESULTADO M\$
Inmobiliaria Edificios De Hacienda Spa	76.326.533-1	Coligada De Más Del 10%	Aporte Capital	175.339	-
Inmobiliaria Edificios De Hacienda Spa	76.326.533-1	Coligada De Más Del 10%	Disminución De Capital	124.504	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	1.128.116	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	471.305	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada De Más Del 10%	Venta De Terrenos	2.975.176	417.498
Inmobiliaria Golf VI S.A.	76.642.430-9	Director Art 100 Lmv	Depositos a Plazos	2.280.000	-
Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	843.835	-
Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	1.376.380	-
Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	418.661	-
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	76.283.072-8	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	234.268	-
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99.577.930-7	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	300.854	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	902.678	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	123.136	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	738.813	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada De Más Del 10%	Interés Operación Refinanciamiento	28.256	28.256
Inmobiliaria Los Maderos Spa	76.216.575-9	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	487.181	-
Inmobiliaria Montepiedra Spa.	76.213.015-7	Coligada De Más Del 10%	Disminución De Capital	99.278	-
Inmobiliaria Montepiedra Spa.	76.213.015-7	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	188.355	-
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76.966.850-0	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	70.038	-
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76.966.850-0	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	71.068	-
Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso Spa.	76.320.057-4	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	477.627	-
Inversiones Bt Ltda.	76.322.056-7	Director Art 100 Lmv	Instrumentos Financieros Derivados	6.000	6.000
Inversiones El Montijo	76.646.780-6	Coligada De Más Del 10%	Créditos Boletas de garantías	2.032.228	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Coligada De Más Del 10%	Aporte Capital	5.954.198	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Coligada De Más Del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	2.894.149	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	5.954.198	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Coligada De Más Del 10%	Venta De Terreno	162.675	18.336
Inversiones Metropolitana Ltda.	96.502.590-1	Director Art 100 Lmv	Arriendo	146.244	146.244
Los Parques S.A.	77.225.460-1	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	2.906.008	-
Minera e Inmobiliaria Cascada S.A.	96.845.630-K	Director Art 100 Lmv	Depositos a Plazos	1.903.087	-
P&S S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	13.019.558	(7.722)
P&S S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Dividendos	10.647.051	-
P.C.G.O. Ltda.	78.082.270-8	Director Art 100 Lmv	Instrumentos Financieros Derivados	13.600	13.600
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	96.844.470-0	Coligada De Más Del 10%	Compra Acciones	2.350.584	-
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	96.844.470-0	Coligada De Más Del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	2.753.786	-
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	96.844.470-0	Coligada De Más Del 10%	Dividendo	585.008	-
Raimundo Tagle Sweet	10.063.614-K	Ejecutivo	Depositos a Plazos	20.042	-
Raimundo Tagle Swett	10.063.614-K	Director	Intermediación de Operaciones a Terminio	3.141	12
Raimundo Tagle Swett	10.063.614-K	Director	Otros (Deposito a plazo - Fondo Mutuo)	32	-
Raquel Concha Hernandez	8.926.680-7	Ejecutivo	Depositos a Plazos	1.058	-
Renta Don Enrique S.A.	76.109.434-3	Ejecutivo Principal Art 100 Lmv	Créditos Comerciales	3.958.154	-
Sebastián Bertelsen Mayol	17.088.327-6	Ejecutivo	Intermediación de Operaciones a Terminio	61.174	326
Sebastián Bertelsen Mayol	17.088.327-6	Ejecutivo	Otros (Deposito a plazo - Fondo Mutuo)	203.595	4
Sebastián Bertelsen Mayol	17.088.327-6	Ejecutivo	Operaciones de compra con retroventa sobre RV	51.104	298
Sociedad Agricola El Vergel De Trelulco S.A.-	77.447.120-0	Director Art 100 Lmv	Instrumentos Financieros Derivados	2.300	2.300
Tobalaba Fondo Inversión Privado	76.246.552-3	Accionistas	Dividendos	267.343	-
Yelcho Inmobiliaria Limitada	96.595.680-8	Director Art 100 Lmv	Asesorias	149.124	(149.124)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de Diciembre de 2013

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO DE LA TRANSACCIÓN M\$	EFFECTO RESULTADO M\$
Constructora E Inmobiliaria Alonso De Córdova S.A.	76.210.019-3	Asociada	Anticipo De Promesa De Compraventa	2.019.883	-
Constructora E Inmobiliaria Alonso De Córdova S.A.	76.210.019-3	Asociada	Aporte En Cuenta Corriente	1.592.865	-
Constructora E Inmobiliaria Alonso De Córdova S.A.	76.210.019-3	Asociada	Devolución En Cuenta Corriente	2.019.883	-
DCV Vida S.A.	96.658.670-2	Asociada	Dividendos Recibidos	6.936	-
Francisco Javier García Holtz	8.967.957-5	Ejecutivo	Rescates	117.647	-
Inmobiliaria Aguas Claras S.A.	76.318.228-2	Coligada de mas del 10%	Compra Acciones	471.119	-
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	78.415	-
Inmobiliaria Armas Move S.A.	76.233.018-0	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	1.316.887	-
Inmobiliaria Calama Spa.	76.231.874-1	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	1.433.098	-
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	49.000	-
Inmobiliaria Conpaces S.A.	76.505.840-6	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	93.097	-
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76.563.450-4	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	161.209	-
Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	76.563.450-4	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	16.144	-
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76.009.849-3	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	681.933	-
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76.009.849-3	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	681.933	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	1.768.588	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	1.800.000	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada de mas del 10%	Venta Terrenos	2.821.325	411.737
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	3.037.000	-
Inmobiliaria Ipl S.A.	96.995.870-8	Coligada de mas del 10%	Compra Terrenos	598.928	-
Inmobiliaria Ipl S.A.	96.995.870-8	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	294.874	-
Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	4.600.000	-
Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	1.260.499	-
Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	4.600.000	-
Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	342.113	-
Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	465.196	-
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	76.283.072-8	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	457.230	-
Inmobiliaria Las Higueras S.A.	76.283.072-8	Coligada de mas del 10%	Compra Acciones	500	-
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	570.750	-
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Coligada de mas del 10%	Canon Semestral Arriendo	3.118	3.118
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	799.841	-
Inmobiliaria Los Aromos S.A.	76.349.920-0	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	245.272	-
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99.577.930-7	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	909.592	-
Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	99.577.930-7	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	318.720	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	3.301.084	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	1.206.484	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	4.338.936	-
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Interés por Promesa de Compraventa Bien Raiz	329.048	329.048
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Venta Terrenos	5.822.862	(3.958)
Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	76.883.240-4	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	13.794	-
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76.954.790-8	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	3.330.071	-
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76.954.790-8	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	2.093.700	-
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76.954.790-8	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	3.770.071	-
Inmobiliaria Los Cóndores S.A.	76.954.790-8	Coligada de mas del 10%	Venta Terrenos	195.202	21.912
Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	99.591.350-K	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	286.697	-
Inmobiliaria Los Maderos Spa.	76.216.575-9	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	500.798	-
Inmobiliaria Montepiedra S.A.	76.213.015-7	Coligada de mas del 10%	Aporte Capital	556.218	-
Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	96.931.030-9	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	67.224	-
Inmobiliaria San Nicolas Norte Spa.	76.209.105-4	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	977.112	-
Inmobiliaria Sol De Maipú S.A.	96.953.540-8	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	549.892	-
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76.966.850-0	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	1.050.000	-
Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	76.966.850-0	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	1.331.968	-
Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso Spa.	76.320.057-4	Coligada de mas del 10%	Aporte De Capital	2.445.929	-
Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso Spa.	76.320.057-4	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	990.857	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.039.786-5	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	381.191	-
Inversiones Metropolitana Ltda.	96.502.590-1	Director Art. 100 Lmv	Arriendo	140.413	140.413
Inversiones Milenio S.A.	96.839.700-1	Coligada de mas del 10%	Primas	27.088	27.088
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96.844.470-0	Coligada de mas del 10%	Aporte En Cuenta Corriente	2.292.791	-
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96.844.470-0	Coligada de mas del 10%	Devolución En Cuenta Corriente	1.876.413	-
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarias S.A.	96.844.470-0	Coligada de mas del 10%	Dividendos Recibidos	2.292.791	-
Asesorias Mpc Colectiva Civil	77.208.650-4	Ejecutivo Prcipal	Asesorias	66.241	(66.241)
Soc. De Inversiones Y Asesorias Pcco Ltd	78.082.270-8	Asociada	Asesorias	53.000	(53.000)
Yelcho Inmobiliaria Limitada	96.595.680-8	Asociada	Asesorias	156.217	(156.217)
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Intermediación de operaciones a término	6.204.350	11.710
B.P. S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	67.846.455	(51.755)
Martin Hurtado Menendez	12.798.201-5	Ejecutivo	Intermediación de operaciones a término	545.992	964
P&S S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22.560.891	(25.359)
Fundación Consorcio Nacional Vida	71.456.900-7	Asociada	Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6.624.851	(14.796)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS - SEGUROS		
Valores por depositar	151.303	72.177
Salvataje	446.932	770.769
Custodio	22.683.760	1.678.146
Inversiones en sanitarias y licencias mineras	23.319	23.319
Promesa de Compra Bienes Raíces	5.393.482	128.636
Adelanto de precio proyectos inmobiliarios	204.355	2.439.037
Gastos Anticipados	540.584	588.920
Deudas del personal	1.084.553	1.097.075
Cuenta por Cobrar renta fija y variable	20.203.891	21.307.134
Documentos y cuentas por cobrar	6.123.629	1.718.040
Deudores Varios	2.074.707	1.329.879
Cuentas por cobrar intermediarios	907.171	1.044.508
Inversión con compromiso de compra	81.250.674	44.797.737
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS - BANCO		
Documentos y cuentas por cobrar	24.337.130	4.317.595
Garantías	6.891.313	258.303
Deudores varios	52.507	64.815
Custodio	1.123.702	480.393
Gastos Anticipados	-	56.378
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS - MATRIZ Y OTRAS		
Deudas del personal	6.097	3.018
Documentos y cuentas por cobrar	9.974	103.390
Deudores Varios	245.969	101.699
Custodio	6.369.241	-
Otros	5.748	5.774
TOTAL	180.130.041	82.386.742

El criterio contable ha sido definido en la Nota 3.1.10 de Políticas Contables.

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
SEGUROS		
Cuentas por cobrar asegurado	54.392.698	47.858.273
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.563.254	2.548.393
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida (1)	286.732.918	249.855.699
Cuentas por cobrar leasing CN Life (2)	34.367.623	34.442.941
Participación del reaseguro en reservas	18.951.207	5.163.405
Deterioro	(1.553.062)	(1.099.020)
BANCO Y FILIALES		
Préstamos interbancarios	-	20.002.472
Deudores por intermediación	4.921.166	14.670.318
Colocaciones comerciales	1.067.135.952	616.330.302
Colocaciones para vivienda	78.941.673	69.869.177
Colocaciones de consumo	68.105.722	68.531.811
Deterioro	(21.465.400)	(15.526.557)
MATRIZ Y OTRAS		
Deudores por cobrar	-	214
TOTALES	1.593.093.751	1.112.647.428

El criterio contable se describe en la nota 3.1.8 de políticas contables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(1) CUENTAS POR COBRAR LEASING CONSORCIO NACIONAL SEGUROS VIDA

a) Descripción general de los leasing más materiales.

1. **Leasing SR Inmobiliaria:** Contrato de leasing firmado en Octubre de 2009 con SR INMOBILIARIA S.A. (Filial SMU) por el centro de distribución de Unimarc ubicado en el MACROLOTE MLI-10 LOTE O IZARRA LO AGUIRRE, a un costado de la ruta 68.

Inicio: Octubre-2009

Plazo: 30 años

2. **Leasing Mall Puente III:** Contrato de leasing firmado en Abril de 2011 por el centro comercial Galería Imperio ubicado en Huerfanos 824, Santiago. La contraparte de este contrato es Mall Puente III Ltda. El objetivo del leasing es la compra del centro comercial actual y luego financiar la construcción que se hará para la remodelación.

Inicio: Abril - 2011

Plazo: 25 años

3. **Leasing Cencosud Shopping Center:** Contratos de leasing con Cencosud Shopping Center S.A. firmados en Abril de 2005 por 6 centros comerciales ubicados en Osorno, Chillán, Los Angeles, Linares, Talca y Curico.

Inicio: Abril - 2005

Plazo: 20 años

4. **Leasing Inmobiliaria Edificio CorpGroup:** Contrato de leasing con Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A. cuyo objetivo es el financiamiento del Edificio Corporativo y del Centro Cultural ubicados en Av. Presidente Riesco 5685, Las Condes.

Inicio: Enero - 2008

Plazo: 23 años

5. **Leasing Córpora Agrícola:** Contrato de leasing con Córpora Agrícola S.A. por unos campos ubicados en el sector de San Felipe V Región.

Inicio: Abril - 2010

Plazo : 20 años

6. **Leasing Inmobiliaria Boulevard:** Contrato de Leasing con Inmob. Boulevard Nueva Costanera S.A. El objetivo del contrato de leasing fue la compra de un terreno sobre el cuál se construirá un centro comercial, el cual pasará a formar parte del contrato de leasing.

Inicio: Agosto - 2012

Plazo : 25 años

7. **Leasing Inmobiliaria Enrique Foster Apoquindo:** Contrato de Leasing con Inmob. Enrique Foster Apoquindo S.A. El objetivo del contrato de leasing fue el financiamiento de un edificio ubicado en Avenida Apoquindo.

Inicio: Mayo - 2013

Plazo : 30 años

8. **Leasing Mall Barrio Independencia:** Contrato de Leasing con MBI SpA. El objetivo del contrato de leasing fue la compra de un terreno sobre el cuál se construirá un centro comercial, el cual pasará a formar parte del contrato de leasing.

Inicio: Diciembre - 2014

Plazo : 22 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado, en caso que lo hubiere.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados.

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta.

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio.

A la fecha No se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

e) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador.

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la Compañía.

f) Descripción general de acuerdos de arrendamiento significativos concluidos por el arrendador.

Durante el 2014 han concluido los siguientes contratos. ABC Comercial, Nueva Alameda 21 S.A., Conavicoop, Administradora Carrasco y Llanos de Barrera.

g) Las correcciones de valor acumuladas que cubran insolvencias relativas a los pagos mínimos por el arrendamiento pendiente de cobro. Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota de Políticas Contables número 3.3.2

AÑOS REMANENTE CONTRATO LEASING	VALOR DEL CONTRATO				VALOR FINAL DEL CONTRATO	VALOR DE COSTO	VALOR DE TASACIÓN	VALOR FINAL LEASING
	VALOR NOMINAL	INTERESES POR RECIBIR	VALOR PRESENTE	DETERIORO				
0 - 1 año								
1 - 5 años	6.922.943	1.087.256	6.938.856	-	6.938.856	17.413.151	30.729.119	6.938.856
5 y más años	277.850.209	166.374.192	279.794.062	330.560	279.463.502	357.179.165	369.648.233	279.463.502
TOTALES	284.773.152	167.461.448	286.732.918	330.560	286.402.358	374.592.316	400.377.352	286.402.358

Capital insoluto: Corresponde al capital adeudado sin considerar los intereses.

Valor del Contrato: Valor presente menos deterioro (provisión)

Valor de costo neto: Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada

Valor de tasación: Corresponde indicar el valor de la menor tasación

Valor final leasing: Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación

(2) CUENTAS POR COBRAR LEASING CN LIFE

a) Descripción general de los leasing más materiales.

1. Leasing Inmobiliaria Piedra Roja: Contrato de leasing firmado con Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. por 167 hárs ubicadas en la comuna de Colina. Además este leasing cuenta con otras 47 hárs de terrenos colindantes a las 167 hárs antes mencionadas como hipotecas a favor de CN Life.

Inicio: Enero-2002

Plazo: 20 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 2. Leasing Caja Los Andes:** Contrato de leasing firmado con Caja Compensación Los Andes por el Edificio Corporativo de Caja de Compensación Los Andes ubicado en Padre Alonso Ovalle esq. San Ignacio, Santiago.

Inicio: Diciembre-2006
Plazo: 20 años

- 3. Leasing Inmobiliaria Radices:** Contrato de leasing firmado con Sociedad Inmobiliaria Radices S.A. por una propiedad ubicada en Av. Ejército 146, cuyo destino es educacional.

Inicio: Noviembre - 2005
Plazo: 20 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado, en caso que lo hubiere.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados.

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta.

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio.

A la fecha No se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

e) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador.

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la Compañía.

f) Descripción general de acuerdos de arrendamiento significativos concluidos por el arrendador.

Durante el 2014 concluyó el contrato de leasing con Constructora Santa Beatriz S.A.

- g) Las correcciones de valor acumuladas que cubran insolvencias relativas a los pagos mínimos por el arrendamiento pendiente de cobro.** Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota de Políticas Contables número 3.3.2

AÑOS REMANENTE CONTRATO LEASING	VALOR DEL CONTRATO				VALOR FINAL DEL CONTRATO	VALOR DE COSTO	VALOR DE TASACIÓN	VALOR FINAL LEASING
	VALOR NOMINAL	INTERESES POR RECIBIR	VALOR PRESENTE	DETERIORO				
0 - 1 año								
1 - 5 años								
5 y más años	34.246.855	15.919.288	34.367.623	-	34.367.623	57.546.532	58.842.352	34.367.623
TOTALES	34.246.855	15.919.288	34.367.623	-	34.367.623	57.546.532	58.842.352	34.367.623

Capital insoluto: Corresponde al capital adeudado sin considerar los intereses.
 Valor del Contrato: Valor presente menos deterioro (provisión)
 Valor de costo neto: Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada
 Valor de tasación: Corresponde indicar el valor de la menor tasación
 Valor final leasing: Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación

a) Detalle deterioro

	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES M\$	PROVISIONES DEUDORES COMERCIALES M\$	ACTIVOS COMERCIALES NETOS M\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
DEUDORES COMERCIALES			
Cuentas por cobrar asegurado	54.392.698	(1.222.156)	53.170.542
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.563.254	(346)	2.562.908
Deudores por operaciones de crédito	1.141.627.366	(19.508.618)	1.122.118.748
Deudores por operaciones de factoring	50.677.484	(1.956.782)	48.720.702
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida	286.732.918	(330.560)	286.402.358
Cuentas por cobrar leasing CN Life	34.367.623	-	34.367.623
Deudores varios corrientes	26.799.663	-	26.799.663
Participación del reaseguro en reservas	18.951.207	-	18.951.207
TOTAL	1.616.112.213	(23.018.462)	1.593.093.751
AL 31 DE DICIEMBRE 2013			
DEUDORES COMERCIALES			
Cuentas por cobrar asegurado	43.473.221	(716.915)	42.756.306
Cuentas por cobrar reaseguradores	2.548.393	(29.333)	2.519.060
Deudores por operaciones de crédito	709.277.998	(13.884.557)	695.393.441
Deudores por operaciones de factoring	60.964.942	(1.642.000)	59.322.942
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida	249.855.699	(352.772)	249.502.927
Cuentas por cobrar leasing CN Life	34.442.941	-	34.442.941
Deudores varios corrientes	23.546.406	-	23.546.406
Participación del reaseguro en reservas	5.163.405	-	5.163.405
TOTAL	1.129.273.005	(16.625.577)	1.112.647.428

b) La cartera distribuida por tramos de mora es la siguiente:

	NÚMERO CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO REPACTADA BRUTA M\$	NÚMERO CLIENTES CARTERA REPACTADA	CARTERA REPACTADA BRUTA M\$	TOTAL CARTERA M\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
Cartera al día	535.680	1.487.762.950	251	795.450	1.488.558.400
Cartera entre 1 y 30 días	3.760	99.233.287	68	202.425	99.435.712
Cartera entre 31 y 60 días	457	2.565.731	49	148.919	2.714.650
Cartera entre 61 y 90 días	248	589.335	31	67.006	656.341
Cartera entre 91 y 120 días	253	428.568	21	52.205	480.773
Cartera entre 121 y 150 días	172	674.721	21	58.240	732.961
Cartera entre 151 y 180 días	142	138.686	12	26.814	165.500
Cartera entre 181 y 210 días	9	1.349	-	-	1.349
Cartera entre 211 y 250 días	18	12.481	-	-	12.481
Cartera más de 250 días	114	335.584	-	-	335.584
TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA	540.853	1.591.742.692	453	1.351.059	1.593.093.751
AL 31 DE DICIEMBRE 2013					
Cartera al día	2.069.048	1.069.701.924	280	809.050	1.070.510.974
Cartera entre 1 y 30 días	1.517	38.045.142	70	185.750	38.230.892
Cartera entre 31 y 60 días	554	1.581.256	39	78.333	1.659.589
Cartera entre 61 y 90 días	407	782.923	33	42.744	825.667
Cartera entre 91 y 120 días	282	350.526	25	34.638	385.164
Cartera entre 121 y 150 días	234	238.637	14	28.420	267.057
Cartera entre 151 y 180 días	210	627.957	20	23.033	650.990
Cartera entre 181 y 210 días	9	1.662	-	-	1.662
Cartera entre 211 y 250 días	12	2.866	-	-	2.866
Cartera más de 250 días	81	112.567	-	-	112.567
TOTAL CARTERA NO SECURITIZADA	2.072.354	1.111.445.460	481	1.201.968	1.112.647.428

Consortio Financiero S.A y filiales no mantienen carteras de crédito en securitización.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Inversiones a costo amortizado	3.323.666.662	3.183.597.137
Inversiones a valor razonable	1.865.926.053	1.279.218.248
TOTAL	5.189.592.715	4.462.815.385

A) APERTURA DE LAS INVERSIONES POR MONEDA

COMPANÍAS DE SEGUROS	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS EMPRESA FLOTANTE	-	14.795.985	-	-	-	-	14.795.985
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	57.475.448	-	-	10.929.701	-	68.405.149
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	24.128.451	-	24.128.451
BONOS DE RECONOCIMIENTO	80.248.620	-	-	-	-	-	80.248.620
BONOS EMPRESA	5.479.476	37.872.165	-	-	1.238.928.069	-	1.282.279.710
BONOS SECURITIZADOS	-	-	-	-	10.906.546	-	10.906.546
BONOS SECURITIZADOS (CUI)	-	-	-	-	9.801.649	-	9.801.649
BONOS SUBORDINADOS	-	215.671.700	-	-	126.246.255	-	341.917.955
BONOS SUBORDINADOS (CUI)	-	-	-	-	49.971.602	-	49.971.602
BONOS VIVIENDA LEASING	-	-	-	-	903.346	-	903.346
BONOS BANCOS NACIONALES EMITIDOS EN EL EXTRANJERO	-	5.733.205	-	-	-	-	5.733.205
CERO CUPON UF	-	-	-	-	26.228.736	-	26.228.736
CORPORATIVE BONDS	-	255.536.426	-	-	-	-	255.536.426
CREDITO SINDICADO DÓLAR	-	8.375.052	-	-	-	-	8.375.052
CREDITO SINDICADO UF	-	-	-	-	99.460.210	-	99.460.210
DEPOSITO CORTO PLAZO	3.723.019	-	-	-	-	-	3.723.019
DEPOSITO CORTO PLAZO EN \$	180.000	-	-	-	-	-	180.000
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	81.268	4.054.017	-	4.135.285
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	21.550.605	-	21.550.605
LETRAS HIPOTECARIAS (APV)	-	-	-	-	529.954	-	529.954
LETRAS HIPOTECARIAS (CUI)	-	-	-	-	30.947.266	-	30.947.266
MUTUOS HIPOTECARIOS	-	-	-	-	420.005.632	-	420.005.632
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPON	-	-	-	-	111.252.831	-	111.252.831
PAGARE EMPRESAS	-	-	-	-	126.713	-	126.713
YANKEE BONDS NACIONAL	-	362.914.373	-	-	40.931.596	-	403.845.969
TOTAL	89.631.115	958.374.354	-	81.268	2.226.903.179	-	3.274.989.916
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	127.164.466	-	-	-	-	-	127.164.466
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.771.905	-	-	-	-	-	1.771.905
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	57.085.796	-	-	-	-	57.085.796
FONDOS DE INVERSIÓN	103.070.278	112.700.649	-	-	-	-	215.770.927
FONDOS DE INVERSIÓN CUI	1.005.338	-	-	-	-	-	1.005.338
FONDOS MUTUOS	2.335.432	1.828.695	-	-	-	-	4.164.127
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	-	4.722.562	-	-	-	-	4.722.562
FONDOS MUTUOS (APV)	300.198.419	-	-	-	-	-	300.198.419
FORWARD	-	9.978.871	-	-	-	-	9.978.871
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	6.764.603	-	6.764.603
BONOS EMPRESA	2.800.100	-	-	-	11.215.576	-	14.015.676
BONOS SECURITIZADOS	604.477	-	-	-	719.055	-	1.323.532
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	1.333.757	-	1.333.757
BONOS BANCOS NACIONALES EMITIDOS EN EL EXTRANJERO	-	619.908	-	-	-	-	619.908
CORPORATIVE BONDS	-	918.232	-	-	-	-	918.232
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	17.072	-	17.072
YANKEE BONDS NACIONAL	-	304.632	-	-	-	-	304.632
TOTAL	538.950.415	188.159.345	-	-	20.050.063	-	747.159.823

(*) Índice Valor Promedio.

MATRIZ Y OTRAS	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
CORPORATIVE BONDS	-	6.445.033	-	-	-	-	6.445.033
YANKEE BONDS NACIONAL	-	2.611.000	-	-	-	-	2.611.000
TOTAL	-	9.056.033	-	-	-	-	9.056.033
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	43.777.097	-	-	-	-	-	43.777.097
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	6.874.603	-	-	-	-	-	6.874.603
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	7.166.566	-	-	-	-	7.166.566
FONDOS MUTUOS	203.079	-	-	-	-	-	203.079
FORWARD	-	457.125	-	-	-	-	457.125
TOTAL	50.854.779	7.623.691	-	-	-	-	58.478.470
BANCO Y FILIALES							
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
DOCUMENTOS POR COBRAR	16.645.259	22.544.775	375.457	-	-	55.222	39.620.713
TOTAL	16.645.259	22.544.775	375.457	-	-	55.222	39.620.713
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	2.912.554	-	-	-	-	-	2.912.554
BONOS EMPRESA	23.236.862	301.711.684	-	-	180.321.882	-	505.270.428
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	29.762.954	-	-	-	94.262.728	-	124.025.682
BONO BCP	31.879.661	-	-	-	259.326	-	32.138.987
BONO BCU	1.413.903	-	-	-	8.220.920	-	9.634.823
BONO BTP	6.486.299	-	-	-	10.167.514	-	16.653.813
BONO BTU	-	-	-	-	16.804.735	-	16.804.735
BONO PRC	-	-	-	-	36.278	-	36.278
BONO CERO	-	-	-	-	212.259	-	212.259
DEPOSITO CORTO PLAZO	146.531.534	1.332.771	-	-	173.328.714	-	321.193.019
LCHR TERCEROS	-	-	-	-	381.779	-	381.779
FONDOS MUTUOS	5.000.000	18.174.947	-	-	-	-	23.174.947
SWAP	3.808.142	-	-	-	-	-	3.808.142
FORWARD	2.507.554	-	-	-	1.532.760	-	4.040.314
TOTAL	253.539.463	321.219.402	-	-	485.528.895	-	1.060.287.760
TOTAL GENERAL	949.621.031	1.506.977.600	375.457	81.268	2.732.482.137	55.222	5.189.592.715

(*) Índice Valor Promedio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Saldo al 31 de diciembre de 2013

COMPAÑÍAS DE SEGUROS	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONO EMPRESA FLOTANTE	-	12.793.386	-	-	-	-	12.793.386
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	202.656.562	-	-	10.341.697	-	212.998.259
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	28.013.279	-	28.013.279
BONOS DE RECONOCIMIENTO	88.078.306	-	-	-	-	-	88.078.306
BONOS EMPRESA	8.246.073	32.731.111	-	-	1.223.967.977	-	1.264.945.161
BONOS SECURITIZADOS	-	-	-	-	13.624.966	-	13.624.966
BONOS SECURITIZADOS (CUI)	-	-	-	-	11.918.246	-	11.918.246
BONOS SOBERANOS BASE 360	-	-	15.310.206	-	-	-	15.310.206
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	123.965.261	-	123.965.261
BONOS SUBORDINADOS (CUI)	-	-	-	-	50.895.307	-	50.895.307
BONOS VIVIENDA LEASING	-	-	-	-	914.425	-	914.425
BONOS BANCOS NACIONALES EMITIDOS EN EL EXTRANJERO	-	5.429.155	-	-	-	-	5.429.155
CERO CUPON UF	-	-	-	-	30.252.472	-	30.252.472
CORPORATIVE BONDS	-	260.585.506	-	-	-	-	260.585.506
CREDITO SINDICADO DÓLAR	-	8.175.687	-	-	-	-	8.175.687
CREDITO SINDICADO UF	-	-	-	-	46.806.858	-	46.806.858
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	3.927.650	-	3.927.650
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	490.133	26.841.016	-	27.331.149
LETRAS HIPOTECARIAS (APV)	-	-	-	-	530.784	-	530.784
LETRAS HIPOTECARIAS (CUI)	-	-	-	-	34.581.905	-	34.581.905
MUTUOS HIPOTECARIOS	-	-	-	-	354.104.318	-	354.104.318
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPON	-	-	-	-	105.339.743	-	105.339.743
PAGARE EMPRESAS	-	-	-	-	106.714	-	106.714
SWAP	-	21.572	-	-	10.906.468	-	10.928.040
YANKEE BONDS NACIONAL	-	203.554.657	-	-	-	-	203.554.657
TOTAL	96.324.379	725.947.636	15.310.206	490.133	2.077.039.086	-	2.915.111.440
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	149.065.886	-	-	-	-	-	149.065.886
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.725.991	-	-	-	-	-	1.725.991
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	22.290.533	-	-	-	33.979.431	56.269.964
FONDOS DE INVERSIÓN	83.534.339	91.526.043	2.821.958	-	-	-	177.882.340
FONDOS DE INVERSIÓN CUI	978.134	-	-	-	-	-	978.134
FONDOS MUTUOS	430.004	-	-	-	-	-	430.004
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS	-	5.987.517	-	-	-	-	5.987.517
FONDOS MUTUOS (APV)	172.256.426	39.153.265	-	-	-	-	211.409.691
FORWARD	-	2.988.564	-	-	-	-	2.988.564
OPCIONES	-	9.081.973	-	-	-	-	9.081.973
TOTAL	407.990.780	171.027.895	2.821.958	-	-	33.979.431	615.820.064

(*) Índice Valor Promedio.

MATRIZ Y OTRAS ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	IVP(*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
CORPORATIVE BONDS	-	4.739.258	-	-	-	-	4.739.258
OTROS: TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE FACTURAS(TRF)	308.144	-	-	-	-	-	308.144
SWAP	-	8.240.832	-	-	16.306	-	8.257.138
TOTAL	308.144	12.980.090	-	-	16.306	-	13.304.540
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	52.554.245	6.196.377	-	-	-	-	58.750.622
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.933.333	4.411.911	-	-	-	-	6.345.244
ACCIÓN BOLSA AGROPECUARIA	138.380	-	-	-	-	-	138.380
FORWARD	298.268	-	-	-	-	-	298.268
TOTAL	54.924.226	10.608.288	-	-	-	-	65.532.514
BANCO Y FILIALES							
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	3.371.500	-	-	-	43.217.689	-	46.589.189
BONOS DE RECONOCIMIENTO	-	-	-	-	12.883.406	-	12.883.406
BONOS EMPRESA	-	999.690	-	-	67.439.588	-	68.439.278
BONOS SECURITIZADOS	6.852.692	-	-	-	2.606.027	-	9.458.719
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	472.278	-	472.278
DEPOSITO CORTO PLAZO	12.668.879	-	-	-	16.302.468	-	28.971.347
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	8.924.225	-	8.924.225
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	5.187.790	-	5.187.790
OTRAS INVERSIONES RENTA FIJA	828.504	-	-	-	-	-	828.504
CX COBRAR OP. SIMULTANEAS	3.883.850	-	-	-	-	-	3.883.850
TÍTULOS EMITIDOS POR EMPRESAS EXTRANJERAS	-	25.077.835	-	-	-	-	25.077.835
OTROS: TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE FACTURAS(TRF)	570.386	-	-	-	-	-	570.386
DOCUMENTOS POR COBRAR	21.555.735	21.088.543	1.250.072	-	-	-	43.894.350
TOTAL	49.731.546	47.166.068	1.250.072	-	157.033.471	-	255.181.157
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	165.202	-	-	-	-	-	165.202
BONOS EMPRESA	11.527.499	196.060.896	-	-	96.031.674	-	303.620.069
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	3.993.855	-	-	-	40.660.315	-	44.654.170
BONO BCP	18.316.243	-	-	-	-	-	18.316.243
BONO BCU	-	-	-	-	4.267.721	-	4.267.721
BONO BTP	4.133.490	-	-	-	-	-	4.133.490
BONO PRC	-	-	-	-	45.954	-	45.954
BONO CERO	-	-	-	-	193.181	-	193.181
DEPOSITO CORTO PLAZO	56.811.199	-	-	-	156.208.236	-	213.019.435
LCHR TERCEROS	-	-	-	-	906.390	-	906.390
ACCION BOLSA DE COMERCIO DE SA	2.478.411	-	-	-	-	-	2.478.411
ACCION BOLSA ELECTRONICA DE CH	129.527	-	-	-	-	-	129.527
FONDOS DE INVERSIÓN	561.774	-	-	-	-	-	561.774
FORWARD	4.588.811	92.737	-	-	692.555	-	5.374.103
TOTAL	102.706.011	196.153.633	-	-	299.006.026	-	597.865.670
TOTAL GENERAL	711.985.086	1.163.883.610	19.382.236	490.133	2.533.094.889	33.979.431	4.462.815.385

(*) Índice Valor Promedio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
INVERSIONES NACIONALES	1.141.718.302	100.548.139	-	1.242.266.441
Renta Fija	754.879.491	-	-	754.879.491
Instrumentos del Estado	61.626.738	-	-	61.626.738
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	482.748.577	-	-	482.748.577
Instrumento de Deuda o Crédito	210.504.176	-	-	210.504.176
Renta Variable	386.838.811	100.548.139	-	487.386.950
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	164.162.019	6.779.542	-	170.941.561
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	138.380	15.674.694	-	15.813.074
Fondos de Inversión	25.981.715	78.093.903	-	104.075.618
Fondos Mutuos	193.624.214	-	-	193.624.214
Otros	2.932.483	-	-	2.932.483
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	581.455.976	23.939.113	-	605.395.089
Renta Fija	319.944.671	-	-	319.944.671
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	304.867.651	-	-	304.867.651
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	14.158.788	-	-	14.158.788
Títulos emitidos por Empresas Extranjeras	918.232	-	-	918.232
Renta Variable	261.511.305	23.939.113	-	285.450.418
Acciones de Sociedades Extranjeras	57.085.796	-	-	57.085.796
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	88.761.536	23.939.113	-	112.700.649
Fondos Mutuos Extranjeros	115.663.973	-	-	115.663.973
DERIVADOS	18.264.523	-	-	18.264.523
TOTAL	1.741.438.801	124.487.252	-	1.865.926.053

Al 31 de diciembre de 2013

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
INVERSIONES NACIONALES	869.118.437	63.787.855	-	932.906.292
Renta Fija	394.297.465	-	-	394.297.465
Instrumentos del Estado	26.956.589	-	-	26.956.589
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	263.861.360	-	-	263.861.360
Instrumento de Deuda o Crédito	103.479.516	-	-	103.479.516
Renta Variable	474.820.972	63.787.855	-	538.608.827
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	201.620.131	-	-	201.620.131
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	2.746.318	8.071.235	-	10.817.553
Fondos de Inversión	45.537.577	55.716.620	-	101.254.197
Fondos Mutuos	212.817.829	-	-	212.817.829
Otros	12.099.117	-	-	12.099.117
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	345.784.329	-	-	345.784.329
Renta Fija	200.140.554	-	-	200.140.554
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	200.140.554	-	-	200.140.554
Renta Variable	145.643.775	-	-	145.643.775
Acciones de Sociedades Extranjeras	62.466.341	-	-	62.466.341
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	77.189.917	-	-	77.189.917
Fondos Mutuos Extranjeros	5.987.517	-	-	5.987.517
DERIVADOS	307.033	220.594	-	527.627
TOTAL	1.215.209.799	64.008.449	-	1.279.218.248

Nivel 1 : Instrumentos cotizados con mercados activos, donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.

Nivel 2 : Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valorización, sobre la base de información de mercado.

Nivel 3 : Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valorización, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico.

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuestos diferidos consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

SEGMENTOS DE OPERACIÓN	SALDO 31-12-2014 M\$		SALDO 31-12-2013 M\$	
	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS
Matriz y otras	1.232.193	4.663.995	386.185	2.287.015
Seguros	27.068.243	30.418.847	14.986.653	17.018.728
Banco y filiales	18.288.997	8.567.383	6.209.805	955.680
TOTAL	46.589.433	43.650.225	21.582.643	20.261.423

Al 31 de diciembre de 2014

	MATRIZ Y OTRAS					TOTAL SEGMENTO
	CONSORCIO FINANCIERO	CONSORCIO INV. SPA	CONSORCIO SERVICIOS	PUNTA PITE	LOTE 18	
ACTIVOS POR LOS IMPUESTOS DIFERIDOS						
Valorización de instrumentos financieros	153.733	-	-	-	-	153.733
Provisiones	864.231	-	3.456	-	-	867.687
Pérdidas tributarias	-	438	-	91.027	-	91.465
Otros	-	-	-	222	119.086	119.308
TOTAL ACTIVOS	1.017.964	438	3.456	91.249	119.086	1.232.193
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS						
Valorización de instrumentos financieros	167.709	-	-	-	-	167.709
Inversión extranjera	4.496.286	-	-	-	-	4.496.286
TOTAL PASIVOS	4.663.995	-	-	-	-	4.663.995

	SEGUROS			TOTAL SEGMENTO	BANCO Y FILIALES CONSORCIO
	CONSORCIO VIDA	CN LIFE	CONSORCIO GENERALES		
ACTIVOS POR LOS IMPUESTOS DIFERIDOS					
Valorización de instrumentos financieros	20.283.078	23.106	46.843	20.353.027	3.081.702
Deudores por reaseguro	-	-	78	78	-
Contratos de leasing	-	-	-	-	8.984.595
Provisiones	1.477.750	4.080.317	507.263	6.065.330	5.563.000
Colocaciones	-	-	-	-	113.998
Otros	649.808	-	-	649.808	545.702
TOTAL ACTIVOS	22.410.636	4.103.423	554.184	27.068.243	18.288.997
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS					
Depreciaciones	8.358.907	-	-	8.358.907	-
Valorización de instrumentos financieros	7.687.788	192.801	680	7.881.269	-
Intangibles	2.276.438	-	-	2.276.438	-
Contratos de leasing	7.370.796	425.877	-	7.796.673	6.782.595
Provisiones	1.237	423.996	17.591	442.824	-
Gastos anticipados	174.111	-	-	174.111	-
Otros	3.488.625	-	-	3.488.625	1.784.788
TOTAL PASIVOS	29.357.902	1.042.674	18.271	30.418.847	8.567.383

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013

	MATRIZ Y OTRAS					TOTAL SEGMENTO
	CONSORCIO FINANCIERO	CONSORCIO INV. SPA	CONSORCIO SERVICIOS	PUNTA PITE	LOTE 18	
ACTIVOS POR LOS IMPUESTOS DIFERIDOS						
Valorización de instrumentos financieros	60.152	111	-	76.550	-	136.813
Provisiones	192.763	-	2.536	-	-	195.299
Gastos anticipados	-	-	-	-	-	-
Colocaciones	-	-	-	-	-	-
Pérdidas tributarias	5.031	-	-	-	-	5.031
Otros	21.190	-	-	-	27.852	49.042
TOTAL ACTIVOS	279.136	111	2.536	76.550	27.852	386.185
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS						
Valorización de instrumentos financieros	129.401	-	-	-	-	129.401
Otros	2.157.614	-	-	-	-	2.157.614
TOTAL PASIVOS	2.287.015	-	-	-	-	2.287.015

	SEGUROS				BANCO
	CONSORCIO VIDA	CN LIFE	CONSORCIO GENERALES	TOTAL SEGMENTO	CONSORCIO
ACTIVOS POR LOS IMPUESTOS DIFERIDOS					
Valorización de instrumentos financieros	10.476.740	2.159.535	3.514	12.639.789	2.570.444
Deudores por reaseguro	-	-	5.867	5.867	-
Contratos de leasing	-	-	-	-	204.650
Provisiones	1.297.133	272.265	171.178	1.740.576	302.713
Colocaciones	-	-	-	-	3.131.998
Pérdidas tributarias	-	-	165.843	165.843	-
Otros	382.143	52.435	-	434.578	-
TOTAL ACTIVOS	12.156.016	2.484.235	346.402	14.986.653	6.209.805

Al 31 de diciembre de 2014 se han registrado en patrimonio diferencias temporarias por un monto total de M\$3.489.739 (M\$2.985.941 al 31 de diciembre 2013) acumulados.

Los efectos de la reforma tributaria en los presentes estados financieros de acuerdo a lo establecido en la ley N°20.780, son los siguientes:

En las compañías del segmento Seguros, Matriz y otras, la diferencia entre la tasa de impuesto de 20% anteriormente vigente para el presente año y la nueva tasa de 21%, fue reconocida en los resultados del ejercicio 2014, cifra que ascendió a una pérdida de M\$503.751. En cuanto al segmento Banco y filiales, el efecto entre la tasa anteriormente vigente (20%) y la nueva tasa (21%), ascendió a una pérdida de M\$309.169, con lo cual el efecto total de la reforma en cuestión sobre los resultados de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2014 ascienden a una pérdida de M\$812.920.

Por otra parte, para las compañías del segmento Seguros y Matriz y Otras de acuerdo al Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el efecto de los cambios de tasa entre el 20% y las tasas futuras, que alcanzarán una tasa máxima de 27%, se reconoció directamente en el Patrimonio de la Sociedad sin afectar el resultado del ejercicio. El monto asciende a una disminución de Patrimonio de M\$3.243.159.

Respecto a Banco Consorcio, el efecto entre la tasa anteriormente vigente (20%) y las tasas futuras, que alcanzarán una tasa máxima de 27%, fue reconocido en Consorcio Financiero directamente en el Patrimonio de esta sociedad. El monto asciende a un aumento de Patrimonio de M\$169.687. En cuanto a la Corredora de Bolsa, todo el efecto entre la tasa anteriormente vigente (20%) y las tasas futuras, que alcanzarán una tasa máxima de 27%, fue reconocido directamente en el Patrimonio de esta sociedad y de Consorcio Financiero. El monto asciende a una disminución de Patrimonio de M\$10.756

El monto total de los cargos directos al Patrimonio de Consorcio Financiero S.A. anteriormente mencionados, ascendió a una disminución de M\$3.084.228, reconocidas en los presentes estados financieros.

C) GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES RESULTADO POR IMPUESTOS	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA:		
Impuesto año corriente	(14.050.944)	(5.895.216)
ABONO (CARGO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	3.037.251	3.155.603
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	2.298.271	(5.152.164)
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	(7.558)	984
SUBTOTALES	(8.722.980)	(7.890.793)
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	(23.811)	(39.721)
Otros	(14.906)	(47.908)
CARGO NETO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LA RENTA	(8.761.697)	(7.978.422)

GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS CONCEPTO	31-12-2014		31-12-2013	
	TASA DE IMPUESTO %	M\$	TASA DE IMPUESTO %	M\$
Impuesto sobre utilidad	21,0%	(25.883.052)	20,0%	(10.883.756)
Diferencias permanentes	-2,19%	2.695.295	-13,07%	3.262.535
Agregados y deducciones	-6,39%	7.878.056	7,64%	(1.907.989)
Impuesto único (gastos rechazados)	-3,41%	4.208.418	-3,74%	933.596
Otros	-1,90%	2.339.586	-2,47%	617.192
TASA EFECTIVA Y GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	7,11%	(8.761.697)	8,36%	(7.978.422)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la situación de las Compañías Asociadas es la siguiente:

RUT	NOMBRE DE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	% DE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO SOCIEDAD	RESULTADO EJERCICIO	DETERIORO DE LA INVERSIÓN	VALOR FINAL INVERSIÓN (VP)
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	25,00%	9.925.414	4.194.610		2.481.354
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	50,00%	1.449.161	102.361		724.580
96.658.670-2	DCV-Vida	Chile	21,14%	741.899	81.828		156.886
99.564.930-6	Inmobiliaria Urano S.A.	Chile	33,33%	2.907	-		969
76.409.386-0	Avsa Ñuñoa Hc Spa	Chile	40,00%	1.154.397	(51.473)		461.759
99.586.380-4	Constructora E Inmb. Del Parque S.A	Chile	50,00%	64.339	19.682		32.170
99.564.920-9	Constructora E Inmb. Edificio Tres S.A.	Chile	33,33%	(5.912)	(18.947)		1
76.210.019-3	Constructora E Inmobiliaria Alonso De Cordova S.A.	Chile	33,33%	(386.914)	(155.068)		1
76.745.890-8	Constructora E Inmobiliaria Del Parque 2 S.A.	Chile	50,00%	235.923	(62.031)		117.962
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Condores	Chile	33,33%	11.001.272	360.799		3.667.087
99.591.340-2	Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	Chile	50,00%	19.819	(288)		9.910
76.318.228-2	Inmobiliaria Aguas Claras	Chile	15,00%	6.001.823	(38.472)		900.273
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	40,00%	488.802	205.130		195.521
76.233.018-0	Inmobiliaria Armas Move S.A.	Chile	50,00%	(11.546)	(3.838)		1
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama	Chile	40,00%	3.626.268	59.175		1.450.507
76.505.840-6	Inmobiliaria Monte Santo 3 Spa	Chile	33,33%	9.000	5.056		3.000
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	35,00%	235.687	(31.805)		82.490
76.326.533-1	Inmobiliaria Edificios De Hacienda Spa.	Chile	15,00%	1.546.530	(426.120)		231.980
76.009.849-3	Inmobiliaria El Montijo 2 S.A.	Chile	33,33%	1.822.477	20.701		607.492
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	33,33%	10.714.502	5.665.585		3.571.501
96.995.870-8	Inmobiliaria Ipl S.A.	Chile	33,33%	77.145	5.020		25.715
76.641.360-9	Inmobiliaria Jardin Del Carmen S.A.	Chile	33,33%	5.574	11.388		1.858
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines De Cerrillos (***)	Chile	50,00%	7.826.054	(587.048)		3.913.027
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	Chile	50,00%	812.471	807.021		406.236
76.283.072-8	Inmobiliaria Las Higuieras S.A.	Chile	50,00%	(779.400)	(548.701)		1
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	50,00%	1.711.322	577.617		855.661
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	44,00%	294.838	282.443		129.729
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses (**)	Chile	50,00%	8.462.882	1.544.373		4.231.441
99.591.350-k	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	50,00%	85.527	8.725		42.764
76.216.575-9	Inmobiliaria Los Maderos Spa.	Chile	15,00%	7.091.989	1.232.846		1.063.798
76.213.015-7	Inmobiliaria Montepiedra S.A.	Chile	15,00%	6.793.932	544.475		1.019.090
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque La Luz	Chile	33,33%	(89.076)	(995)		1
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	25,00%	121.757	2.159		30.439
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte	Chile	40,00%	2.460.351	47.489		984.140
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol De Maipu S.A.	Chile	50,00%	(733.042)	(139.999)		1
76.966.850-0	Inmobiliaria Vicente Valdes	Chile	35,00%	2.264.055	(205.224)		792.419
76.320.057-4	Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso	Chile	30,00%	8.173.853	26.085		2.452.156
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. (*)	Chile	15,39%	117.620.453	8.963.432		18.501.915
76.039.786-5	Soc. Inv. Inmb. Seguras	Chile	42,06%	6.017.158	(678.700)		2.530.646
	TOTAL			216.853.691	21.819.291	-	51.676.481

2013

RUT	NOMBRE DE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	% DE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO SOCIEDAD	RESULTADO EJERCICIO	DETERIORO DE LA INVERSIÓN	VALOR FINAL INVERSIÓN (VP)
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	25,00%	9.151.065	3.785.410	-	2.287.767
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	50,00%	1.345.303	29.139	-	672.651
96.658.670-2	DCV-Vida	Chile	21,14%	683.380	91.391	-	148.644
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	50,00%	1.133.704	(72.076)	-	566.853
99.591.350-k	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	50,00%	76.802	514.579	-	38.402
96.719.470-0	Inmobiliaria Aguas Claras Spa	Chile	15,00%	3.131.618	2.657	-	462.092
96.995.870-8	Inmobiliaria Ipl S.A.	Chile	33,33%	72.124	162.053	-	24.041
96.586.380-4	Costructora E Inmb. Del Parque S.A	Chile	50,00%	798.806	3.223	-	404.425
99.564.920-9	Costructora E Inmb. Edificio Tres S.A.	Chile	33,33%	13.035	1.072	-	4.345
99.564.930-6	Inmobiliaria Urano S.A.	Chile	33,33%	-	-	-	969
99.591.340-2	Inmobiliaria Los Navegantes S.A.	Chile	50,00%	19.792	877	-	9.921
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Condores S.A.	Chile	33,33%	52.470	633.692	-	3.532.548
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	44,00%	696.154	632.498	-	306.307
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	40,00%	417.600	173.369	-	202.109
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	25,00%	116.795	1.244	-	29.199
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda De Huechuraba S.A.	Chile	50,00%	842.772	464.921	-	421.386
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	35,00%	1.468.489	286.064	-	435.786
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines De Cerrillos S.A.	Chile	50,00%	8.413.102	(59.920)	-	4.206.551
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	33,33%	2.021.967	500.468	-	1.674.437
76.009.849-3	Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	Chile	33,33%	87.111	(24.887)	-	592.006
76.966.850-0	Inmobiliaria Vicente Valdes S.A.	Chile	35,00%	401.399	(106.429)	-	881.070
96.844.470-0	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	Chile	13,66%	125.578.120	7.830.358	-	14.976.080
76.745.890-8	Constructora E Inmobiliaria Del Parque 2 S.A.	Chile	50,00%	530.229	35.885	-	277.906
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreses	Chile	50,00%	8.396.135	385.933	-	4.198.069
76.213.015-7	Inmobiliaria Montepiedra Spa	Chile	15,00%	6.644.345	(613.710)	-	1.087.613
76.216.575-9	Inmobiliaria Los Maderos Spa.	Chile	15,00%	6.046.644	(663.268)	-	1.062.239
76.209.105-4	Inmobiliaria San Nicolas Norte Spa	Chile	40,00%	2.412.861	(21.491)	-	965.144
76.231.874-1	Inmobiliaria Calama	Chile	40,00%	3.567.093	12.881	-	1.426.837
76.320.057-4	Inmobiliaria Y Desarrolladora El Remanso Spa	Chile	30,00%	-	-	-	2.444.330
	TOTAL			184.118.915	13.985.933	-	43.339.727

Para aquellas sociedades en las cuales se tiene un porcentaje menor al 20% se ha obviado la presunción de que no se tiene influencia significativa, debido a que la Sociedad posee un Director con las suficientes atribuciones para poder ejercer influencia significativa.

(*) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. al 31 de diciembre de 2014:

ACTIVOS	M\$	PASIVOS	M\$
Activos Corrientes	27.304.128	Pasvos Corrientes	9.094.475
Activos no Corrientes	150.926.837	Pasvos no Corrientes	51.516.037
		Patrimonio	117.620.453
TOTAL ACTIVOS	178.230.965	TOTAL PASIVOS	178.230.965

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	27.329.162
COSTO DE VENTAS	(15.851.544)
Ganancia Bruta	11.477.618
Gasto de Administración	(2.527.561)
Ingresos Financieros	331.629
Costos Financieros	(1.034.344)
Otras Ganancias (pérdidas)	654.297
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	8.901.639
Ingreso por impuestos	61.793
GANANCIA DEL EJERCICIO	8.963.432

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(**) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Inmobiliaria los Cipreses S.A. al 31 de diciembre de 2014

ACTIVOS	M\$	PASIVOS	M\$
Activos Corrientes	19.734.570	Pasvos Corrientes	13.685.408
Activos no Corrientes	10.207.223	Pasvos no Corrientes	7.793.503
		Patrimonio	8.462.882
TOTAL ACTIVOS	29.941.793	TOTAL PASIVOS	29.941.793

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	13.844.932
Costo de Ventas	(10.838.967)
GANANCIA BRUTA	3.005.965
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(813.281)
Ingresos Financieros	13.182
Costos Financieros	(218.330)
Otras Ganancias (pérdidas)	(100.366)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.887.170
Gasto por impuestos	(342.797)
PERDIDA DEL EJERCICIO	1.544.373

(***) A continuación se presentan los Estados Financieros no auditados de Inmobiliaria Jardín de Cerrillos S.A. al 31 de diciembre de 2014

ACTIVOS	M\$	PASIVOS	M\$
Activos Corrientes	8.127.792	Pasvos Corrientes	3.028.429
Activos no Corrientes	8.387.149	Pasvos no Corrientes	5.660.459
		Patrimonio	7.826.053
TOTAL ACTIVOS	16.514.941	TOTAL PASIVOS	16.514.941

ESTADOS DE RESULTADOS	M\$
Ingresos de Act. Ordinarias	137.762
Costo de Ventas	(399.172)
GANANCIA BRUTA	(261.410)
Gasto de Administración	(315.172)
Ingresos Financieros	0
Costos Financieros	(93.840)
Otras Ganancias (pérdidas)	(208.594)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(879.016)
Ingreso por impuestos	291.968
PERDIDA DEL EJERCICIO	(587.048)

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31-12-2014 M\$				PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
	ACTIVO INICIAL	MOVIMIENTO DEL PERIODO	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	SALDO ACTIVO	
Programas Computacionales	291.520	71.180	(21.359)	341.341	120
Programas Computacionales	663.889	695.910	(284.014)	1.075.785	60
Programas Computacionales	530.579	282.329	(328.555)	484.353	48
Derechos	3.571.610	-	(921.186)	2.650.424	60
TOTAL	5.057.598	1.049.419	(1.555.114)	4.551.903	

	31-12-2013 M\$				PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
	ACTIVO INICIAL	MOVIMIENTO DEL PERIODO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO ACTIVO	
Programas Computacionales	760.446	-	(468.926)	291.520	120
Programas Computacionales	667.395	231.754	(235.260)	663.889	60
Programas Computacionales	389.827	239.990	(99.238)	530.579	48
Derechos	3.982.855	300.000	(711.245)	3.571.610	60
TOTAL	5.800.523	771.744	(1.514.669)	5.057.598	

b) La amortización de los Activos Intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

NOTA 15 - PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

(NOMBRE SOCIEDAD QUE GENERA MAYOR VALOR)	M\$				
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO
Banco Consorcio	1.777.256	-	-	-	1.777.256
Cn Life Compañía De Seguros S.A.	4.677.279	-	-	-	4.677.279
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	72.788	-	-	-	72.788
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	-	455.857	-	-	455.857
TOTAL	6.527.323	455.857	-	-	6.983.180

Al 31 de diciembre de 2013

(NOMBRE SOCIEDAD QUE GENERA MAYOR VALOR)	M\$				
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO
Banco Consorcio	1.777.256	-	-	-	1.777.256
CN Life Compañía de Seguros S.A.	4.677.279	-	-	-	4.677.279
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	72.788	-	-	-	72.788
Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	-	-	-	-	-
TOTAL	6.527.323	-	-	-	6.527.323

El modelo de deterioro se describe en Nota 3.1.9 de Políticas Contables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 16 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Los saldos de Propiedades de Inversión se detallan a continuación:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
CLASES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN, NETO		
Propiedades de inversión	351.699.391	328.284.046
Terrenos	236.921.960	217.641.656
Edificios	114.777.431	110.642.390
CLASES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN, BRUTO		
Propiedades de inversión	373.751.217	346.533.885
Terrenos	236.921.960	217.641.656
Edificios	136.829.257	128.892.229
CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Depreciación acumulada Propiedades de inversión, Neto	22.051.826	18.249.839
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	22.051.826	18.249.839

b) Detalle de movimientos

Al 31 de diciembre de 2014

	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	SALDO M\$
Propiedades de inversión Saldo Inicial	217.641.656	110.642.390	328.284.046
Adiciones	14.798.850	130.424	14.929.274
Gasto por Depreciación, Propiedad Plantas y Equipos	-	(2.732.384)	(2.732.384)
Ventas y bajas	(7.654.495)	(2.920.313)	(10.574.808)
Ajuste por revalorización	12.135.949	9.225.847	21.361.796
Deterioro (provisión)	-	431.466	431.466
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	236.921.960	114.777.430	351.699.390

Al 31 de diciembre 2013

	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	SALDO M\$
Propiedades de inversión Saldo Inicial	201.086.004	98.560.979	299.646.983
Adiciones	38.080.770	9.761.649	47.842.419
Gasto por Depreciación	-	(2.797.308)	(2.797.308)
Ventas y bajas	(26.072.172)	(181.923)	(26.254.095)
Ajuste por revalorización	4.575.602	5.432.002	10.007.604
Deterioro (provisión)	(28.548)	(133.009)	(161.557)
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	217.641.656	110.642.390	328.284.046

Ver "Contingencias y Compromisos" (Nota 32) donde se detallan restricciones asociadas a las propiedades de inversión.

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Los saldos de Propiedades Plantas y Equipos se detallan a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	28.128.593	24.577.589
Construcción en Curso, Neto	533.390	100.779
Terrenos	4.899.243	4.105.872
Edificios, Neto	16.734.973	15.739.513
Muebles, Plantas y Equipos, Neto	1.628.247	1.637.470
Equipos computacionales	1.531.945	1.566.716
Vehículos, Neto	352.504	343.425
Otros, Neto	2.448.291	1.083.814

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	48.147.327	42.839.410
Construcción en Curso, Bruto	533.390	100.779
Terrenos	4.899.243	4.105.872
Edificios, Bruto	21.929.240	20.381.395
Muebles, Plantas y Equipos, Bruto	4.963.410	4.587.951
Equipos computacionales	11.754.174	11.327.592
Vehículos, Bruto	513.979	447.375
Otros, Bruto	3.553.891	1.888.446

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	20.018.734	18.261.821
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	5.194.267	4.641.882
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Muebles Plantas y Equipos	3.335.163	2.950.481
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Equipos computacionales	10.222.229	9.760.876
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos	161.475	103.950
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otros	1.105.600	804.632

b) Detalle de movimientos

Al 31 de diciembre de 2014

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	MUEBLES PLANTAS Y EQUIPOS M\$	EQUIPOS COMPUTACIONALES M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	SALDO 31-12-2014 M\$
PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS SALDO INICIAL	100.779	4.105.872	15.739.513	1.637.470	1.566.716	343.425	1.083.814	24.577.589
Adiciones	415.351	575.353	237.029	432.378	764.048	120.339	1.665.447	4.209.945
Gasto por Depreciación	-	-	(405.080)	(441.799)	(779.713)	(67.133)	(300.970)	(1.994.695)
Ventas y bajas	-	-	-	(17.556)	(15.064)	(44.127)	-	(76.747)
Ajustes por revalorización	17.260	218.018	703.296	17.754	(4.042)	-	-	952.286
Deterioro (provisión)	-	-	460.215	-	-	-	-	460.215
PROPIEDAD PLANTAS Y EQUIPOS	533.390	4.899.243	16.734.973	1.628.247	1.531.945	352.504	2.448.291	28.128.593

Al 31 de diciembre de 2013

	CONSTRUCCIÓN EN CURSO M\$	TERRENOS M\$	EDIFICIOS M\$	MUEBLES PLANTAS Y EQUIPOS M\$	EQUIPOS COMPUTACIONALES M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS SALDO INICIAL	423.071	3.913.657	15.288.720	1.752.446	1.728.140	456.689	1.202.109	24.764.832
Adiciones	80.142	108.581	507.347	230.464	670.545	112.073	110.205	1.819.357
Gasto por Depreciación	-	-	(477.648)	(344.771)	(831.963)	(71.076)	(224.715)	(1.950.173)
Ventas y bajas	(402.434)	-	-	(669)	(6)	(154.261)	(3.785)	(561.155)
Ajustes por revalorización	-	83.634	380.460	-	-	-	-	464.094
Deterioro (provisión)	-	-	40.634	-	-	-	-	40.634
PROPIEDAD PLANTAS Y EQUIPOS	100.779	4.105.872	15.739.513	1.637.470	1.566.716	343.425	1.083.814	24.577.589

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las vidas útiles estimadas a diciembre de 2014 y diciembre 2013, son las siguientes:

TIPO DE BIEN	VIDA ÚTIL ASIGNADA (AÑOS)
	INFORMACIÓN CONSOLIDADA
Edificios	50 a 51
Muebles, planta y equipos	4 a 7
Equipamiento computacional	2 a 3
Vehículos	3
Otros	4

Las propiedades, planta y equipo no presentan restricciones de titularidad, así como tampoco están afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones.

No existen bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio, así como también no existen bienes significativos que se encuentren en uso y que estén completamente depreciados.

NOTA 18 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Iva por pagar	465.042	377.981
Impuesto renta	1.908.723	2.148.210
Impuesto de terceros	1.300.467	666.154
Impuesto de reaseguro	7.739	11.217
Otros	-	13.043
TOTAL	3.681.971	3.216.605

(*) Corresponden a los adelantos de precios por promesas de compra-venta de bienes raíces de inversión pertenecientes al segmento de seguros.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
SEGUROS		
Dividendos por pagar	124.539	102.246
Imposiciones por pagar	3.680.359	3.374.550
Cheques caducos	1.654.711	1.778.391
Cuentas por pagar	33.802.277	19.805.151
Adelanto de precio por proyectos (*)	26.200.971	23.733.356
Deudas por intermediario	2.113.163	2.368.196
Prima recibida por anticipado	991.882	852.918
Deudas con el personal	272.676	287.394
Otros pasivos no financieros	72.140	1.721.780
BANCO Y FILIALES		
Cuentas por pagar	26.699.750	5.712.988
Otros pasivos no financieros	-	151.022
MATRIZ Y OTRAS		
Cheques caducos	130.919	149.026
Cuentas por pagar	5.400.708	2.578.080
Deudas con el personal	11.136	2.742
Otros pasivos no financieros	2.397	77.841
TOTAL	101.157.628	62.695.681

(*) Corresponden a los adelantos de precios por promesas de compra-venta de bienes raíces de inversión pertenecientes al segmento de seguros.

NOTA 20 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Reservas Técnicas	4.115.120.448	3.615.738.337
Deudas por Operaciones de Seguro	5.333.366	4.922.795
Acreedores por Intermediación	4.842.457	14.665.957
TOTAL	4.125.296.271	3.635.327.089

El modelo de cálculo para las reservas técnicas, se describe en la nota 3.3.6.c de políticas contables.

NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014

a) Otros pasivos financieros aplicables a segmento Seguros, Matriz y otras

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2014 M\$
Obligaciones bancarias	-	175.423.759	175.423.759
Bonos por pagar	-	123.259.559	123.259.559
Cuentas corrientes	-	-	-
Obligaciones por derivados	11.636.230	45.724.088	57.360.318
Obligaciones por venta corta	-	6.172.757	6.172.757
Contratos de retrocompra	-	94.661.185	94.661.185
TOTAL	11.636.230	445.241.348	456.877.578

b) Otros pasivos financieros, aplicable al segmento Banco y filiales

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2014 M\$
Obligaciones bancarias	-	46.487.743	46.487.743
Cuentas corrientes	-	706.225	706.225
Bonos corrientes	-	269.831.234	269.831.234
Obligaciones por derivados	9.931.659	-	9.931.659
Otras obligaciones	-	34.987.721	34.987.721
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	242.852.777	-	242.852.777
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	1.496.539.880	1.496.539.880
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	-	27.572	27.572
TOTAL	252.784.436	1.848.580.375	2.101.364.811
TOTAL GENERAL	264.420.666	2.293.821.723	2.558.242.389

Al 31 de diciembre de 2013

a) Otros pasivos financieros aplicables a segmento Seguros, Matriz y otras

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Obligaciones bancarias	-	198.612.690	198.612.690
Bonos por pagar	-	116.571.118	116.571.118
Cuentas corrientes	-	1.155.044	1.155.044
Obligaciones por derivados	79.157	2.099.449	2.178.606
Obligaciones por venta corta	-	-	-
Contratos de retrocompra	-	50.252.759	50.252.759
TOTAL	79.157	368.691.060	368.770.217

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Otros pasivos financieros, aplicable al segmento Banco y filiales

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Obligaciones bancarias	-	25.116.183	25.116.183
Cuentas corrientes	-	650.065	650.065
Bonos corrientes	-	91.669.650	91.669.650
Obligaciones por derivados	3.796.788	-	3.796.788
Otras obligaciones	-	48.468.463	48.468.463
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.537.143	163.862.839	174.399.982
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	1.068.276.492	1.068.276.492
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	-	48.393	48.393
TOTAL	14.333.931	1.398.092.085	1.412.426.016
TOTAL GENERAL	14.413.088	1.766.783.145	1.781.196.233

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre 2014: (Seguros, Matriz y otras)

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	SEMESTRAL	2,30%		-	-	9.408.163	-	-	9.408.163
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	1,00%		-	11.878.527	-	-	-	11.878.527
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	**	BONOS		UF	YENCIMIENTO	3,82%		-	2.101.005	2.101.005	57.695.774	-	61.897.784
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	**	BONOS		UF	SEMESTRAL	4,02%		-	2.213.435	4.426.872	4.426.872	50.294.596	61.361.775
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,65%		10.263.117	-	-	-	-	10.263.117
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96904900-7	B.P. S.A.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,20%		6.376	-	-	-	-	6.376
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	77.447.120-0	Sociedad Agrícola El Vergel de Trebulco S.A.-	CHILE	PESOS	DIARIA	0,20%		4.936	-	-	-	-	4.936
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	78.082.270-8	P.C.G.O. LTDA.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		9.310	-	-	-	-	9.310
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96904900-7	B.P. S.A.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,20%		10.395	-	-	-	-	10.395
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	78.082.270-8	P.C.G.O. LTDA.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		49.378	-	-	-	-	49.378
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	78.082.270-8	P.C.G.O. LTDA.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		12.569	-	-	-	-	12.569
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96904900-7	B.P. S.A.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		24.994	-	-	-	-	24.994
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96904900-7	B.P. S.A.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		15.733	-	-	-	-	15.733
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		40.528	-	-	-	-	40.528
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		19.850	-	-	-	-	19.850
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		28.928	-	-	-	-	28.928
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	77.447.120-0	Sociedad Agrícola El Vergel de Trebulco S.A.-	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		3.949	-	-	-	-	3.949
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,20%		5.554	-	-	-	-	5.554
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		6.688	-	-	-	-	6.688
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		12.051	-	-	-	-	12.051
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		4.548	-	-	-	-	4.548
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		2.263	-	-	-	-	2.263
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		8.212	-	-	-	-	8.212
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96904900-7	B.P. S.A.	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		1.644	-	-	-	-	1.644
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		119.267	-	-	-	-	119.267
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		80.755	-	-	-	-	80.755
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		102.784	-	-	-	-	102.784
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.053.000-2	BANCO SECURITY	CHILE	PESOS	DIARIA	0,25%		116.672	-	-	-	-	116.672
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.080.000-k	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,31%		8.072.464	-	-	-	-	8.072.464
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	6,13%		-	10.037.212	-	-	-	10.037.212
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	PESOS	DIARIA	0,30%		3.015.301	-	-	-	-	3.015.301
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	7,11%		18.419	17.678	63.923	54.269	296.587	450.876
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,33%		15.613	15.047	54.922	259.793	-	345.375
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-K	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,35%		-	28.433	50.834	225.653	-	304.920
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-K	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,97%		7.943	7.834	388.158	-	-	403.935
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-K	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,64%		41.655	40.458	150.351	133.480	908.244	1.274.188
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANK OF AMERICA NY	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	4,37%		5.922	5.842	372.383	-	-	384.147

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,68%		13.850	13.440	49.837	44.122	343.664	464.913
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,33%		14.292	13.788	50.450	266.645	-	345.175
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,78%		-	8.688	458.936	-	-	467.624
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	78.802.620-k	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	6,77%		-	114.360	251.747	-	-	366.107
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON		DOLARES	SEMESTRAL	6,60%		-	4.270	282.220	-	-	286.490
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	5,68%		13.469	13.079	48.581	43.130	346.469	464.728
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	7,11%		18.245	17.511	63.306	53.728	292.640	445.430
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,02%		-	-	-	-	165.032	165.032
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		18.927	-	-	-	-	18.927
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		56.056	-	-	-	-	56.056
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		67.765	-	-	-	-	67.765
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.053.000-2	BANCO SECURITY	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		204.244	-	-	-	-	204.244
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		245.553	-	-	-	-	245.553
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.951.000-4	HSBC BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		203.703	-	-	-	-	203.703
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		23.742	-	-	-	-	23.742
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		45.740	-	-	-	-	45.740
E-0	Cayman	ISLAS CAYMAN	-	COMPASS GROUP	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	0,30%		-	-	-	-	6.172.757	6.172.757
96.654.180-6	CONSORCIO GENERALES	Chile	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,32%		-	1.176.904	-	-	-	1.176.904
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,84%		-	15.215.471	-	-	-	15.215.471
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,40%		6.344.271	-	-	-	-	6.344.271
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,82%		-	60.839.711	-	-	-	60.839.711
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	0,30%		7.527.433	-	-	-	-	7.527.433
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,85%		66.667	15.147.923	-	-	-	15.214.590
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,38%		14.821	15.168.233	-	-	-	15.183.054
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,68%		24.876	14.501.083	-	-	-	14.525.959
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	DIARIA	0,29%		14.001.933	-	-	-	-	14.001.933
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	DIARIA	0,29%		7.003.383	-	-	-	-	7.003.383
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		BANCO SANTANDER ESPANA	ESPAÑA	DOLARES	DIARIA	1,06%		-	60.689.590	-	-	-	60.689.590
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	PESOS	DIARIA	0,30%		9.770.977	-	-	-	-	9.770.977
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		195.188	-	-	-	-	195.188
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		189.242	-	-	-	-	189.242
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		130.784	-	-	-	-	130.784
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,20%		586.094	-	-	-	-	586.094
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.080.000-k	BANCO BICE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		254.476	-	-	-	-	254.476
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,05%		471.759	-	-	-	-	471.759
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		107.035	-	-	-	-	107.035
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		394.699	-	-	-	-	394.699
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		258.393	-	-	-	-	258.393
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.053.000-2	BANCO SECURITY	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		317.436	-	-	-	-	317.436
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.053.000-2	BANCO SECURITY	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		228.341	-	-	-	-	228.341
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.053.000-2	BANCO SECURITY	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		189.044	-	-	-	-	189.044
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		93.786	-	-	-	-	93.786
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		68.158	-	-	-	-	68.158
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		147.166	-	-	-	-	147.166
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		9.599	-	-	-	-	9.599
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.951.000-4	HSBC BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		285.092	-	-	-	-	285.092
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.951.000-4	HSBC BANK CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		177.176	-	-	-	-	177.176
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.043.000-8	JP MORGAN CHASE BANK N.A. (AGENCIA CHILE)	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		112.743	-	-	-	-	112.743
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.043.000-8	JP MORGAN CHASE BANK N.A. (AGENCIA CHILE)	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		206.918	-	-	-	-	206.918
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,20%		34.353	-	-	-	-	34.353

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		236.776	-	-	-	-	236.776
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		41.582	-	-	-	-	41.582
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		145.026	-	-	-	-	145.026
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,25%		43.772	-	-	-	-	43.772
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,94%		48.785	46.254	161.974	129.643	79.756	466.412
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,14%		5.014	4.974	335.379	-	-	345.367
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,14%		5.499	5.433	332.728	-	-	343.660
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,26%		15.516	14.940	54.412	221.140	-	306.008
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,20%		-	35.917	68.130	833.268	-	937.315
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,66%		26.224	25.491	94.943	84.663	709.900	941.221
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,16%		15.594	15.350	59.004	773.812	-	863.760
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,73%		-	243.059	-	-	-	243.059
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,70%		-	333.747	-	-	-	333.747
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,14%		5.200	5.148	331.885	-	-	342.233
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,20%		-	34.887	66.371	834.735	-	935.993
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,65%		26.132	25.402	94.636	84.390	707.671	938.231
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,07%		-	67.010	119.463	102.172	269.908	558.553
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	7,12%		32.171	30.429	105.579	83.042	(100.297)	150.924
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,48%		-	52.227	80.759	-	-	132.986
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	7,16%		32.628	30.753	105.687	81.605	(185.566)	65.107
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,65%		-	49.260	(872)	-	-	48.388
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,80%		20.457	19.764	519.535	-	-	559.756
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,33%		-	25.135	44.705	152.864	-	222.704
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,66%		12.077	11.761	44.015	39.552	357.229	464.634
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,20%		-	17.642	33.481	411.363	-	462.486
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,66%		11.950	11.641	43.598	39.225	358.162	464.576
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,93%		217.907	211.866	789.591	704.574	5.548.674	7.472.612
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,03%		6.299	6.250	24.480	23.637	438.249	498.915
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,64%		68.894	66.912	248.657	220.755	1.502.096	2.107.314
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,98%		3.133	29.113	139.151	77.646	-	249.043
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	6,96%		51.002	48.430	170.304	137.404	184.253	591.393
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,81%		26.284	25.509	94.654	83.884	672.782	903.113
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	6,57%		6.024	5.786	20.904	17.724	94.814	145.252
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,31%		-	29.384	246.138	-	-	275.522
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,72%		18.780	18.068	65.570	55.932	231.955	390.305
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,72%		18.721	18.012	65.354	55.737	230.007	387.831
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,74%		18.300	17.555	63.204	53.158	137.951	290.168
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	10,20%		-	78.202	119.158	(156.648)	-	40.712
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	7,41%		27.039	25.426	87.143	(39.719)	-	99.889
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	7,12%		30.702	29.018	100.476	78.716	(112.735)	126.177
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	7,19%		-	53.780	90.014	69.959	(123.979)	89.774
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	6,45%		-	96.841	155.627	109.152	95.974	457.594
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	5,84%		34.958	33.444	119.529	99.185	96.885	384.001
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	5,92%		45.568	43.709	157.661	133.021	420.915	800.874

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	5,17%		30.985	30.486	117.092	1.521.070	-	1.699.633
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		JP MORGAN CHASE BANK N.A - NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	8,39%		-	59.803	492.535	-	-	552.338
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		JP MORGAN CHASE BANK N.A - NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	4,94%		14.897	14.526	562.813	-	-	592.236
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		JP MORGAN CHASE BANK N.A - NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,34%		8.144	7.901	29.342	26.024	202.157	273.568
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		JP MORGAN CHASE BANK N.A - NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	7,22%		111.906	146.146	532.983	459.086	2.948.643	4.198.764
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		JP MORGAN CHASE BANK N.A - NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	4,03%		8.376	7.506	31.316	30.631	621.019	698.848
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,64%		9.690	-	-	-	-	9.690
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	0,68%		6.491	-	-	-	-	6.491
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		Merrill Lynch	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,26%		-	-	638.245	-	-	638.245
99012000-5	CNS VIDA	CHILE		Credit Suisse	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,26%		-	-	-	148.710	-	148.710
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.032.000-8	Banco BBVA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	1,62%		-	-	-	374.378	-	374.378
** : CORRESPONDE A TENEDORES DE BONOS EMITIDOS POR CONSORCIO FINANCIERO S.A.															456.877.578

DETALLE BANCO Y FILIALES:	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO					
	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Obligaciones bancarias	46.487.743	-	-	-	-	46.487.743
Cuenta Corriente	706.225	-	-	-	-	706.225
Obligaciones por derivados	9.789.814	141.845	-	-	-	9.931.659
Cartola de retrocompra y préstamos de valores	242.852.777	-	-	-	-	242.852.777
Depósitos y otras captaciones a plazo	419.808.456	987.633.570	89.097.854	-	-	1.496.539.880
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	27.572	-	-	-	-	27.572
Otras obligaciones	34.987.721	-	-	-	-	34.987.721
SUBTOTAL						1.831.533.577

DETALLE BONOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014:	SERIE	MONEDA ÍNDICE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VCMTO	PAGO DE INTERESES	PAGO AMORTIZACIÓN	COLOCACIÓN CHILE/ EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO					TOTAL M\$	
										0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$		
Bonos Subordinados	BCNO-A	UF	1.500.000	31-10-2031	Semestral	Al término	Chile	4,40%	4,00%				-	-	35.430.566	35.430.566
Bonos Subordinados	BCNO-G	UF	1.000.000	01-04-2039	Semestral	Al término	Chile	4,00%	4,00%				-	-	24.858.978	24.858.978
Bonos Subordinados	BCNO-K	UF	1.500.000	01-11-2039	Semestral	Al término	Chile	3,85%	3,80%				-	-	36.866.698	36.866.698
Bonos Corrientes	BCNO-D	Pesos	22.800.000	05-07-2016	Semestral	Al término	Chile	6,40%	6,39%			22.812.437				22.812.437
Bonos Corrientes	BCNO-C	UF	1.500.000	05-07-2018	Semestral	Al término	Chile	3,70%	3,54%				37.081.349			37.081.349
Bonos Corrientes	BCNO-I	Pesos	35.250.000	01-04-2017	Semestral	Al término	Chile	5,23%	5,80%			36.156.051				36.156.051
Bonos Corrientes	BCNO-O	Pesos	36.900.000	01-05-2020	Semestral	Al término	Chile	4,87%	5,90%					-	38.976.029	38.976.029
Bonos Corrientes	BCNO-H	UF	1.500.000	01-04-2019	Semestral	Al término	Chile	2,70%	3,00%				37.649.126			37.649.126
SUBTOTAL																269.831.234
TOTAL										828.414.058	1.199.254.834	174.145.383	108.440.305	171.362.654		2.558.242.389

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2013: (Seguros, Matriz y otras)

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	SEMESTRAL	4,06%		5.695.306			-	-	5.695.306
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	SEMESTRAL	4,16%			411.611	8.508.514	-	-	8.920.125
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	97.032.000-9	CORPBANCA	CHILE	UF	SEMESTRAL	3,44%		21.813.355			-	-	21.813.355
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	**	BONOS		UF	VENCIMIENTO	3,82%		1.048.288	1.028.568	3.924.784	52.525.834		58.527.474
79619200-3	FINANCIERO	CHILE	**	BONOS		UF	SEMESTRAL	4,02%		1.097.887	1.076.560	4.101.571	3.792.638	47.974.990	58.043.646
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.080.000-k	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,44%	-	8.067.832	-	-	-	-	8.067.832
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	5,92%	-	-	18.520	9.998.670			10.017.190
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	DIARIA	0,40%	-	5.009.333	-	-	-	-	5.009.333
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	DIARIA	0,41%	-	4.800.640	-	-	-	-	4.800.640
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	78.802.620-k	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	6,77%		-	74.937	123.750	(400.172)	-	(201.485)
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	-	BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	4,37%		335	370	109.800	-	-	110.505
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,29%		(553)	(443)	128.141	-	-	127.145
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	7,91%		-	14.650	25.270	107.919	-	147.839
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,35%		-	14.519	25.189	20.651	(21.792)	38.567
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	6,60%		-	(9.669)	57.209	-	-	47.540
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,33%		8.630	8.253	29.525	24.508	5.857	76.773
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	5,33%		7.379	7.060	25.292	21.050	15.893	76.674
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,97%		(139)	14	1.378	131.810	-	133.063
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.023.000-9	CORPBANCA	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	6,78%		-	(8.515)	178.615	-	-	170.100
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	-	BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,68%		6.374	6.166	22.701	19.850	133.138	188.229
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA CHILE	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	7,11%		9.189	8.769	31.253	25.865	102.299	177.375
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	5,68%		6.013	5.825	21.512	18.910	135.802	188.062
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	90.909.090-3	DEUTSCHE BANK AG LONDON	INGLATERRA	DOLARES	SEMESTRAL	7,11%		9.025	8.611	30.669	25.353	98.570	172.228
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	-	BANK OF AMERICA N.Y	ESTADOS UNIDOS	DOLARES	SEMESTRAL	5,19%		-	5.620	10.291	9.142	70.136	95.189
96.579.280-5	CN LIFE	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	4,64%		24.955	24.142	88.824	77.490	336.234	551.645
E-0	Cayman	ISLAS CAYMAN	-	COMPASS GROUP	ISLAS CAYMAN	DOLARES	MENSUAL	0,41%		1.155.044					1.155.044
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	5,82%			6.139.539	-	-	-	6.139.539
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.018.000-1	SCOTIABANK	CHILE	DOLARES	SEMESTRAL	2,99%		201.094	12.403.988	-	-	-	12.605.082
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.004.000-5	BANCO CHILE	CHILE	DOLARES	ANUAL	1,20%			13.142.276	-	-	-	13.142.276
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	6,13%		238.766	7.319.172	-	-	-	7.557.938
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	ANUAL	1,23%			25.715.555	-	-	-	25.715.555
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	ANUAL	1,35%			13.181.634	-	-	-	13.181.634
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	DOLARES	ANUAL	1,20%			52.651.591	-	-	-	52.651.591
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.036.000-k	BANCO SANTANDER	CHILE	DOLARES	MENSUAL	0,78%		13.105.266		-	-	-	13.105.266
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	DIARIA	0,41%		12.624.109		-	-	-	12.624.109
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	PESOS	DIARIA	0,40%		3.510.467		-	-	-	3.510.467
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	DIARIA	0,41%		9.385.366		-	-	-	9.385.366
99012000-5	CNS VIDA	CHILE	96.929.050-2	DEUTSCHE BANK CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,40%		15.002.000		-	-	-	15.002.000
SUBTOTAL															368.770.217

** : Corresponde a tenedores de bonos emitidos por Consorcio Financiero S.A.

DETALLE BANCO Y FILIALES:	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO 1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Obligaciones bancarias	25.119.709	-	-3.526	-	-	25.116.183
Cuenta Corriente	650.065	-	-	-	-	650.065
Obligaciones por derivados	2.890.022	141.845	-	-	764.921	3.796.788
Cartola de retrocompra y préstamos de valores	174.320.825	79.157	-	-	-	174.399.982
Depósitos y otras captaciones a plazo	461.822.113	534.350.047	72.104.332	-	-	1.068.276.492
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	48.393	-	-	-	-	48.393
Otras obligaciones	48.468.463	-	-	-	-	48.468.463
SUBTOTAL						1.320.756.366

Detalle bonos al 31 de diciembre de 2013:

	SERIE	MONEDA ÍNDICE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VCTO.	PAGO DE INTERESES	PAGO AMORTIZACIÓN	COLOCACIÓN CHILE/ EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	0 - 90 DÍAS M\$	91 DÍAS - 1 AÑO M\$	1 A 3 AÑOS M\$	VALOR CONTABLE VENCIMIENTO 3 A 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Bonos Subordinados	A	UF	1.500.000	31-10-2031	Semestral	Al término	Chile	4,40%	4,00%	-	-	-	-	33.570.694	33.570.694
Bonos Corrientes	BCNO-DO613	Pesos	22.800.000	05-07-2016	Semestral	Al término	Chile	6,39%	6,39%					23.228.224	23.228.224
Bonos Corrientes	BCNO-CO613	UF	1.500.000	05-07-2018	Semestral	Al término	Chile	3,54%	3,54%					34.870.732	34.870.732
SUBTOTAL															91.669.650
TOTAL															1.781.196.233

NOTA 22 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión vacaciones	3.356.637	4.467.429
Provisión bonos	1.740.024	455.757
Otros beneficios	323.804	212.632
Provisión Indemnización años de servicios	4.877.649	2.295.823
TOTAL	10.298.114	7.431.641

NOTA 23 - OTRAS PROVISIONES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
MATRIZ Y OTRAS		
Dividendos mínimos	34.386.363	13.937.277
Provisiones por riesgo de crédito Contingente	3.709.526	1.416.762
TOTAL	38.095.889	15.354.039

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 24 - PATRIMONIO

A) CAPITAL EMITIDO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 194.358.392, representado por 125.671.000 acciones sin valor nominal.

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	CAPITAL SUSCRITO M\$
UNICA	125.671.000	125.671.000	125.671.000	194.358.392

B) OTRAS RESERVAS

Otras participaciones en el patrimonio reservas

El detalle de otras participaciones en el patrimonio es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Reserva valorización acciones disponibles para la venta de Almendral S.A.	3.141.578	12.061.390
Reserva por calce CNS Vida	6.440.936	13.097.263
Reserva por calce CN Life	(8.427.505)	(6.995.642)
Reserva valorización instrumentos disponibles para la venta de Banco Consorcio	(10.292.168)	(9.568.308)
Reserva valorización acción de corredora de bolsa	1.627.022	1.597.183
Otros	200.413	314.651
TOTAL	(7.309.724)	10.506.537

C) DIVIDENDOS MÍNIMOS

El dividendo mínimo legal por pagar al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 ascienden a M\$ 34.386.363 y M\$ 13.937.277 respectivamente y corresponden al 30% de la utilidad líquida.

D) GESTIÓN DE RIESGO DE CAPITAL

En el marco de su misión corporativa, Consorcio Financiero S.A. busca mantener una sólida posición patrimonial en cada una de sus filiales, que le permitan crear valor para sus accionistas y fortalecer relaciones de confianza con todas las partes interesadas.

El objetivo es cubrir ampliamente los requerimientos normativos y tener un patrimonio adecuado para sustentar el logro de sus objetivos estratégicos y planes de negocios, en coherencia con el tamaño, naturaleza y complejidad de la actividad de las entidades.

El Directorio de cada filial es responsable del enfoque global de la gestión del capital y de sus riesgos. Esta instancia monitorea periódicamente la posición de solvencia de las entidades a través del seguimiento del desempeño tanto financiero como operacional y las condiciones del mercado. Las principales filiales del holding cuentan con Comités de Directores que participan en el análisis de la adecuación del nivel y estructura patrimonial con los objetivos de Consorcio.

Las siguientes filiales reguladas requieren de un monto de capital mínimo para su funcionamiento

	UF
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
CN Life Compañía de Seguros S.A.	90.000
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
Banco Consorcio y Filiales	800.000
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	14.000

A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, las filiales señaladas en el cuadro anterior cumplen con el capital mínimo requerido.

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS

I) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

a) Los ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos de operación

La composición del presente rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
MATRIZ Y OTRAS		
INGRESOS		
Diferencia en venta activos financieros	-	220.478
Ingreso devengado inversiones	5.697.601	7.822.593
Ingresos por inversiones	2.048.162	618.698
TOTAL MATRIZ Y OTRAS	7.745.763	8.661.769
SEGUROS		
INGRESOS		
Ingresos por Prima	571.558.879	531.698.473
Diferencia en venta activos financieros	27.722.687	4.842.976
Ingresos por inversiones inmobiliarias	47.473.822	43.448.697
Ingreso devengado inversiones	219.470.776	145.233.752
Ingresos por inversiones	1.307.352	538.932
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		
Otros ingresos	-	45.731
TOTAL SEGUROS	867.533.516	725.808.561
BANCO Y FILIALES		
INTERÉS		
Contratos de retro compra	7.407.896	17.491.843
Créditos otorgados por el banco	299.693	336.546
Colocaciones comerciales	40.549.580	26.913.883
Colocaciones para vivienda	2.988.314	2.451.891
Colocaciones de consumo	14.693.313	14.534.645
Instrumentos de inversión	27.484.716	14.300.366
Instrumentos financieros para negociación	22.518.915	18.709.065
Resultado de coberturas contables	-	267.384
Otros ingresos por intereses	695.042	-
REAJUSTES		
Colocaciones comerciales	13.962.547	3.088.606
Colocaciones para vivienda	4.015.419	1.224.909
Instrumentos de inversión	7.118.433	2.951.517
Instrumentos financieros para negociación	4.887.821	1.758.281
COMISIONES		
Avales y cartas de crédito	164.077	222.736
Servicios de tarjetas	109.536	32.373
Administración de cuentas	104.679	21.174
Cobranzas, recaudaciones y pagos	178.250	202.509
Intermediación y manejo de valores	1.885.395	1.801.459
Otras comisiones ganadas	2.497.334	339.202
OPERACIONES FINANCIERAS		
Resultado Neto Instrumentos financieros para negociación	44.168.954	4.445.578
Otros ingresos	127.722	-
TOTAL BANCO Y FILIALES	195.857.636	111.093.967
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.071.136.915	845.564.297

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Costos de Ventas

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
MATRIZ Y OTRAS		
COMISIONES		
Otras comisiones	-	28.735
TOTAL MATRIZ Y OTRAS	-	28.735
SEGUROS		
SEGUROS		
Ajuste reservas técnicas	82.679.110	53.254.243
Costos de siniestros	595.731.812	566.212.945
Costos de intermediación	32.503.181	29.649.600
Comisiones, intereses y reajustes	277.654	-
Otros costos	964.062	1.635.441
TOTAL SEGUROS	712.155.819	650.752.229
BANCO Y FILIALES		
INTERESES		
Depósitos a la vista	94.302	40.305
Contratos de retro compra	10.986.095	129.023
Depósitos y captaciones a plazo	44.190.991	46.494.308
Obligaciones con bancos	1.340.281	684.827
Instrumentos de deuda emitidos	6.722.266	2.711.677
Resultado Neto Instrumentos financieros para negociación	62.555.657	9.913.951
REAJUSTES		
Depósitos y captaciones a plazo	930.643	215.960
Instrumentos de deuda emitidos	5.867.988	1.390.343
Otras obligaciones financieras	1.006.800	330.550
Otros gastos por intereses	396.558	50.168
COMISIONES		
Comisión por operación con valores	585.105	645.242
Otras comisiones	1.320.621	617.710
TOTAL BANCO Y FILIALES	135.997.307	63.224.064
TOTAL COSTO DE VENTAS	848.153.126	714.005.028

c) Otros gastos por función

El rubro se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
MATRIZ Y OTRAS		
Gastos financieros	6.411.751	6.835.127
Gastos bancarios	60.448	1.399
Pérdida Inversión	5.519.227	3.312
TOTAL MATRIZ Y OTRAS	11.991.426	6.839.838
SEGUROS		
Depreciación	2.732.384	2.825.190
Gastos varios	254.497	64.658
Gastos financieros	1.281.659	2.815.891
Gastos bancarios	2.404.063	1.204.285
Gastos de gestión Inmobiliaria	2.593.360	3.562.133
TOTAL SEGUROS	9.265.963	10.472.157
BANCO Y FILIALES		
Gastos varios	494.415	387.411
Gastos financieros	138.129	806.450
TOTAL BANCO Y FILIALES	632.544	1.193.861
TOTAL OTROS GASTOS POR FUNCION	21.889.933	18.505.856

d) Otros Ingresos

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
MATRIZ Y OTRAS		
Intereses ganados	52.949	24.775
Servicios prestados	242.921	181.064
Otros ingresos	-	596.231
TOTAL MATRIZ Y OTRAS	295.870	802.070
SEGUROS		
Intereses ganados	2.981.486	3.192.524
Servicios prestados	1.653.608	473.154
Cobros por uso y marca	-	129.563
Otros ingresos	2.506	35.777
TOTAL SEGUROS	4.637.600	3.831.018
BANCO Y FILIALES		
Intereses ganados	95.070	27.295
Otros ingresos	56.868	421.825
TOTAL BANCO Y FILIALES	151.938	449.120
TOTAL OTROS INGRESOS	5.085.408	5.082.208

NOTA 26 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO 31-12-2014 M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
Remuneraciones	44.815.447	34.098.804
Asesorías	4.125.250	4.995.641
Gastos de mantención	2.679.795	3.868.567
Útiles de oficina	411.010	367.376
Depreciación y amortización	2.639.375	2.250.443
Arriendos	1.422.676	1.193.377
Seguros	1.467.495	1.311.297
Gastos de informática y comunicaciones	2.636.589	2.563.065
Servicios Subcontratados	1.541.579	1.279.341
Gastos del directorio	398.162	348.425
Publicidad y propaganda	4.920.633	4.025.118
Impuestos, contribuciones y aportes a la SBIF	6.790.668	5.210.364
Provisión por riesgo de crédito	13.027.322	10.903.018
Gastos de inspeccion	350.981	300.875
Uso de canales de distribución	1.530.875	1.225.779
Gastos por comisión y custodio	3.046.010	2.801.815
Gastos generales (*)	4.745.247	2.662.956
TOTAL	96.549.114	79.406.261

(*) Las principales gastos presentados en este rubro corresponden a servicios de comunicación, correo, gastos comunes, etc.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 27 - REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

El gasto es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Sueldos y salarios	32.984.111	26.045.938
Beneficios a los empleados	11.831.336	8.052.866
TOTAL	44.815.447	34.098.804
	M\$	M\$
Remuneraciones al personal Clave de la Gerencia	3.178.527	3.325.215

NOTA 28 - MONEDA

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	SALDO 31-12-2014 M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	81.208.192	42.208.231
USD	35.502.204	16.546.267
EURO	1.429.876	1.267.867
UF	-	-
Peso Chileno	44.274.416	24.391.363
Otras	1.696	2.734
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	16.850.390	17.126.112
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	16.850.390	17.126.112
Otras	-	-
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	29.068.789	25.506.438
USD	-	-
EURO	-	-
UF	29.068.789	25.506.438
Peso Chileno	-	-
Otras	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	180.130.041	82.386.742
USD	12.474.556	517.409
EURO	112	1.087.954
UF	2.230.407	44.235.322
Peso Chileno	165.342.572	34.886.322
Otras	82.394	1.659.735
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.593.093.751	1.112.647.428
USD	211.017.536	168.361.223
EURO	-	-
UF	753.447.741	549.360.082
Peso Chileno	628.628.474	394.884.203
Otras	-	41.920
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	5.189.592.715	4.462.815.385
USD	1.506.977.600	1.163.883.610
EURO	375.457	19.382.236
UF	2.732.482.137	2.533.094.889
Peso Chileno	949.621.031	711.985.086
Otras	136.490	34.469.564
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	46.589.433	21.582.643
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	46.589.433	21.582.643
Otras	-	-

	SALDO 31-12-2014 M\$	SALDO 31-12-2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	51.676.481	43.339.727
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	51.676.481	43.339.727
Otras	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	4.551.903	5.057.598
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	4.551.903	5.057.598
Otras	-	-
PLUSVALÍA	6.983.180	6.527.323
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	6.983.180	6.527.323
Otras	-	-
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	351.699.391	328.284.046
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	351.699.391	328.284.046
Otras	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	28.128.593	24.577.589
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	28.128.593	24.577.589
Otras	-	-
TOTAL ACTIVOS	7.579.572.859	6.172.059.262
USD	1.765.971.896	1.349.308.509
EURO	1.805.445	21.738.057
UF	3.517.229.074	3.152.196.731
PESO CHILENO	2.294.345.864	1.612.642.012
OTRAS	220.580	36.173.953

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014

	HASTA 90 DÍAS SALDO M\$	91 DÍAS A 1 AÑO SALDO M\$	1 AÑO A 3 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 5 AÑOS SALDO M\$	TOTAL SALDO M\$
PASIVOS						
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	4.358.034	-	-	-	-	4.358.034
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	4.358.034	-	-	-	-	4.358.034
Peso Chileno	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	489.891	3.192.080	-	-	-	3.681.971
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	489.891	3.192.080	-	-	-	3.681.971
Otras	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	61.519.307	39.638.321	-	-	-	101.157.628
USD	-	10.473	-	-	-	10.473
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	32.221.364	-	-	-	-	32.221.364
Peso Chileno	29.297.943	39.627.848	-	-	-	68.925.791
Otras	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	588.705.953	215.808.746	497.241.297	445.965.867	2.377.574.408	4.125.296.271
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	580.669.554	215.808.746	497.241.297	445.965.867	2.377.574.408	4.117.259.872
Peso Chileno	8.036.399	-	-	-	-	8.036.399
Otras	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.724.940	37.925.285	-	-	-	43.650.225
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	5.724.940	37.925.285	-	-	-	43.650.225
Otras	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	828.414.058	1.199.254.834	174.145.383	146.089.431	210.338.683	2.558.242.389
USD	206.895.177	368.234.761	10.143.001	9.236.310	23.911.816	618.421.065
EURO	12.551.407	-	-	-	-	12.551.407
UF	259.405.685	43.714.468	64.262.720	136.853.121	186.426.867	690.662.861
Peso Chileno	349.561.789	787.305.605	99.739.662	-	-	1.236.607.056
Otras	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES POR BENEFICIOS EMPLEADOS	603.830	9.694.284	-	-	-	10.298.114
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	603.830	9.694.284	-	-	-	10.298.114
Otras	-	-	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES	-	38.095.889	-	-	-	38.095.889
USD	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	-	38.095.889	-	-	-	38.095.889
Otras	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1.489.816.013	1.543.609.439	671.386.680	592.055.298	2.587.913.091	6.884.780.521
USD	206.895.177	368.245.234	10.143.001	9.236.310	23.911.816	618.431.538
EURO	12.551.407	-	-	-	-	12.551.407
UF	876.654.637	259.523.214	561.504.017	582.818.988	2.564.001.275	4.844.502.131
PESO CHILENO	393.714.792	915.840.991	99.739.662	-	-	1.409.295.445
OTRAS	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

		HASTA 90 DÍAS SALDO M\$	91 DÍAS A 1 AÑO SALDO M\$	1 AÑO A 3 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 3 AÑOS A 5 AÑOS SALDO M\$	MÁS DE 5 AÑOS SALDO M\$	TOTAL SALDO M\$
PASIVOS							
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Peso Chileno	1.638.712	-	-	-	-	1.638.712
	Otras	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Peso Chileno	966.028	2.250.577	-	-	-	3.216.605
	Otras	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS							
	USD	-	8.794	-	-	-	8.794
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	33.980.546	-	-	-	-	33.980.546
	Peso Chileno	19.146.174	9.559.674	-	-	-	28.705.848
	Otras	493	-	-	-	-	493
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	429.536.875	190.642.223	463.139.494	406.496.966	2.129.817.904	3.619.633.462
	Peso Chileno	15.693.627	-	-	-	-	15.693.627
	Otras	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Peso Chileno	19.618.828	642.595	-	-	-	20.261.423
	Otras	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS							
	USD	111.244.259	276.871.176	909.419	82.376	1.641.058	390.748.288
	EURO	12.593.053	-	-	-	-	12.593.053
	UF	87.129.092	(27.987.690)	17.055.407	56.318.472	116.416.416	248.931.697
	Peso Chileno	605.179.147	418.936.886	81.578.938	-	23.228.224	1.128.923.195
	Otras	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES POR BENEFICIOS EMPLEADOS							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Peso Chileno	6.665.792	765.849	-	-	-	7.431.641
	Otras	-	-	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES							
	USD	-	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	-	-	-	-
	UF	-	-	-	-	-	-
	Peso Chileno	13.937.277	1.416.762	-	-	-	15.354.039
	Otras	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS							
	USD	1.357.329.903	873.106.846	562.683.258	462.897.814	2.271.103.602	5.527.121.423
	EURO	12.593.053	-	-	-	-	12.593.053
	UF	550.646.513	162.654.533	480.194.901	462.815.438	2.246.234.320	3.902.545.705
	Peso Chileno	682.845.585	433.572.343	81.578.938	-	23.228.224	1.221.225.090
	Otras	493	-	-	-	-	493

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 29 - GANANCIAS POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia o pérdida por acción generada en el ejercicio informado:

GANANCIAS POR ACCIÓN	31-12-2014 \$	31-12-2013 \$
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	910,68	369,68
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA	910,68	369,68

NOTA 30 - MEDIO AMBIENTE

La compañía no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 31 - POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

El Directorio de Consorcio Financiero S.A. (en adelante, el "holding") ha definido como uno de sus focos estratégicos el desarrollar una "Adecuada administración y control de los riesgos" a través de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, que contribuya a la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores Corporativos.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos adoptado por el holding responde a uno de los objetivos estratégicos definidos y monitoreados periódicamente. Asimismo, está alineado con las mejores prácticas internacionales y también con el nuevo enfoque de supervisión basada en riesgos, adoptado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Crédito y Ahorro, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, un intermediario de valores y una administradora de fondos.

Las sociedades filiales del holding están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades especializadas al interior de las entidades, a través de la identificación, evaluación, mitigación, control y generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio.

En concordancia con el apetito de riesgo definido, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto a los requerimientos regulatorios. Las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consorcio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y sus numerosos comités.

GOBIERNO CORPORATIVO

Consorcio Financiero S.A, busca permanentemente generar mecanismos que faciliten las relaciones entre las distintas unidades de negocio en el marco de la normativa vigente, aprovechando de esta forma sinergias en términos financieros, operacionales y de gestión. Adicionalmente, lidera el proceso de planificación y definición de objetivos estratégicos para cada compañía en particular. Las entidades que componen el holding tienen su propio Directorio e instancias y funciones específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio.

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

I. Banco Consorcio y filiales

La presente nota provee una descripción de los principales riesgos a los que está expuesto Banco Consorcio y sus Filiales en razón de sus estrategias de negocios. Del mismo modo, se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

Los principales tipos de riesgos que debe administrar Banco Consorcio y sus Filiales se pueden resumir esencialmente en riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacional. Dada la importancia de la gestión de riesgos para el éxito de los negocios de la institución, es que Banco Consorcio y sus Filiales ha desarrollado una infraestructura para la adecuada gestión de los riesgos consistente en una estructura organizacional, además de políticas, procedimientos, modelos, límites y controles.

Política

Banco Consorcio y sus Filiales busca cumplir las mejores prácticas para la administración de los riesgos que enfrenta en la realización de sus actividades de negocios. Por lo anterior, ha desarrollado políticas y modelos para la cuantificación y control de los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado y operacional los que son elementos centrales para la gestión global de los riesgos y del capital.

La gestión de los riesgos es responsabilidad del Directorio y de la Administración de Banco Consorcio y del gobierno corporativo de cada una de sus Filiales y es un elemento clave de sus operaciones diarias. Banco Consorcio busca asegurar soluciones financieramente sostenibles en el corto y largo plazo mediante la gestión de los riesgos. La institución se enfoca en una equilibrada administración de riesgos y una sólida estructura de capital.

Banco Consorcio y sus filiales distinguen entre los principales tipos de riesgos los siguientes:

- **Riesgo de Crédito.** Refleja el riesgo de pérdidas por el no cumplimiento de los compromisos de crédito de las contrapartes.
- **Riesgo de Mercado.** Refleja los riesgos de pérdidas de valor de mercado como resultado de movimientos adversos en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio)
- **Riesgo de Liquidez.** Indica los riesgos de pérdidas debido a liquidez insuficiente para cumplir con los compromisos de pago actuales.
- **Riesgo Operacional.** Indica el riesgo de pérdidas resultantes de procesos internos inadecuados o fallas en ellos, de las personas y sistemas o producto de eventos internos.

Estructura organizacional

El Directorio es la máxima autoridad de Banco Consorcio. En relación a límites, monitoreo y gestión de riesgos, el Directorio delega la responsabilidad a la administración del Banco y sus Filiales y a una serie de comités especializados. El Directorio es responsable por la definición de límites para los riesgos, de su monitoreo, así como también de aprobar directrices generales. Esta instancia es también responsable del enfoque global de la gestión del capital y de los riesgos, además de conocer los requerimientos de capital reglamentarios y los modelos internos. Las exposiciones y actividades de riesgo se deben reportar al Directorio de forma periódica. La mayor parte de las responsabilidades antes mencionadas han sido delegadas a comités especializados, cada uno de los cuales cuenta con participación de directores, sin perjuicio de que el Directorio deba tomar conocimiento periódico de estas materias.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los principales comités de Banco Consorcio y sus Filiales son:

- El Comité de Activos y Pasivos es responsable por la administración global de balance y de la liquidez del Banco. A su vez, está encargado de la evaluación de los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.
- Los Comités de Cartera Cobranza y Riesgo de Crédito y Comité de Riesgo Operacional son responsables del control y monitoreo de la gestión de estos riesgos. Ambos comités aprueban las exposiciones a cada uno de estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.
- Los Comités de Riesgo Operacional, de Tecnología, seguridad de la información y continuidad, son responsables del monitoreo periódico de los eventos de pérdida registrados y la definición de planes de acción correctivos y medidas de mitigación.

Banco Consorcio y sus Filiales cuenta con una Gerencia de Riesgo que se encarga de la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, de acuerdo a las definiciones establecidas por el Directorio y los Comités específicos. La Gerencia de Riesgo reporta periódicamente la situación a cada uno de los comités descritos precedentemente y al directorio.

Principales riesgos que afectan al Banco y sus filiales

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de pérdidas patrimoniales derivadas del incumplimiento de una obligación con el Banco y sus Filiales por parte de un deudor, originándose principalmente en cuentas por cobrar de clientes, instrumentos de inversión y derivados financieros.

El Banco y sus Filiales estructuran niveles de riesgo de crédito estableciendo límites a la concentración de ese riesgo en términos de deudores individuales, grupos de deudores y segmento de industrias. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y los límites por deudor, grupos de deudores, productos e industrias, son revisados al menos una vez al año y aprobados por el Directorio.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los préstamos.

Contratos de derivados financieros: El Banco y sus Filiales mantienen estrictos controles de las posiciones en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes. El riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables al Banco y sus Filiales (posición activa), además de un riesgo potencial el que se estima como un porcentaje del notional del contrato y que depende del plazo residual del mismo. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de préstamos a clientes, junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado. Para mitigar los riesgos se suele operar con garantías en el caso de las contrapartes del sector no financiero.

Instrumentos financieros: El Banco y sus Filiales para este tipo de activos, mide la probabilidad de incobrabilidad a los emisores utilizando evaluaciones internas y ratings externos tales como evaluadoras de riesgos independientes del Banco. La institución aprueba líneas de crédito a emisores o grupos de ellos en función de la evaluación del riesgo crediticio.

Garantías: Para efectos de mitigar el riesgo de crédito se mantienen garantías a favor del Banco, las principales garantías mantenidas por los clientes se indican a continuación:

- Para préstamos a empresas las principales garantías son Hipotecas, prendas y garantías fiscales tales como FOGAPE y COBEX (comercio exterior).

- Para operaciones financieras son Depósitos a plazo, llamado a margen (margin call) y pagaré de resguardo en operaciones con instrumentos derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Corresponde al riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros y producto de ello incurra en pérdidas patrimoniales.

La capacidad de un Banco y sus Filiales para honrar cada uno de sus compromisos adquiridos actuales y futuros, está supeditada, entre otras cosas, a una adecuada gestión de la liquidez, por lo que su correcta medición, supervisión, definición de políticas claras y objetivas, son pilares fundamentales.

Es por esta razón que Banco Consorcio tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones generadas en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos.

La política de administración de liquidez considera la gestión de la misma en escenarios normales y en escenarios de contingencia.

Resulta relevante para una institución financiera ejercer una prudente administración de la liquidez de la institución, toda vez que la materialización de este riesgo no solo puede afectar las ganancias y el capital del Banco sino que también su reputación. Para efectos conceptuales se distinguen tres ámbitos del Riesgo de Liquidez:

Riesgo de liquidez diaria: La liquidez diaria dice relación con los requerimientos de caja de corto plazo necesarios para la operación del Banco. Para mitigar este riesgo, se definen niveles máximos de déficit de caja a nivel diario y acumulado acorde a su capacidad de levantar fondos y define niveles de stock de activos líquidos y/o recursos disponibles adecuados que le permitan asegurar el cumplimiento de sus compromisos inmediatos.

Riesgo de liquidez de financiamiento o estructural: Representa la incapacidad del Banco y sus Filiales para cumplir con sus compromisos de pago en la oportunidad en que éstos se presentan, sin perjuicio de que puedan ser cumplidos en alguna fecha futura, o bien que para atenderlos tenga que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones que impliquen pérdidas patrimoniales. Este riesgo surge por un descalce desmesurado entre los plazos de vencimiento de los activos y pasivos. En el caso de Banco Consorcio y sus Filiales, el riesgo de liquidez estructural es el más relevante debido a la necesidad de financiar el crecimiento proyectado de las colocaciones y el cumplimiento de los compromisos que la institución mantiene con terceros.

Para mitigar este riesgo, se definen límites de descalce máximo e indicadores de liquidez, los que son monitoreado diariamente.

Riesgo de liquidez de trading: Está vinculado a la concentración de la cartera de activos no líquidos, que dificulten su venta para hacer frente a los compromisos inmediatos. En este sentido es crucial la proporción de la cartera de inversiones que representen los instrumentos de renta fija líquidos, como por ejemplo los emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, los actuales cuentan con un amplio mercado secundario o son susceptibles de ser vendidos con pacto de recompra.

Para mitigar este riesgo, el Banco define indicadores de liquidez los cuales monitorea y controla.

Riesgo de liquidez por factores de mercado: Se relaciona con la imposibilidad de liquidar una posición sin que exista una corrección a la baja en su precio o bien a la incapacidad de captar fondos debido a la escasa capacidad de absorción del mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los principales orígenes de estos riesgos pueden estar dados por crisis regionales o crisis mundiales, crisis internas por eventos políticos-económicos en el país, desastres naturales, etc.

Estrategias de administración del riesgo de liquidez

A) POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

Las políticas de financiamiento de Banco Consorcio y Filiales establecen la manera de gestionar las distintas fuentes de financiamiento considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos y las condiciones de mercado. Los negocios de Banco Consorcio se centran por un lado en el financiamiento de personas y empresas a través de créditos de consumo, comerciales e hipotecarios, y por otro lado en las inversiones en instrumentos de deuda.

Para conseguir una adecuada gestión de las fuentes de financiamiento, la política definida establece lo siguiente:

- Medición permanente de la posición de liquidez, lo que se traduce en indicadores de liquidez y en el establecimiento de zonas de monitoreo para los mismos.
- Diversificación de las fuentes de financiamiento mediante límites de concentración de vencimientos de pasivos por contraparte y límites de concentración por plazos residuales.
- Establecimiento de niveles mínimos de activos líquidos y semilíquidos.

B) POLÍTICAS DE DIVERSIFICACIÓN

La política de diversificación de Banco Consorcio establece las distintas fuentes de financiamiento permitidas y sus concentraciones máximas en cada una de ellas, considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos, y las condiciones de mercado.

Conviene señalar que el banco accede esencialmente a fuentes de financiamiento mayoristas, con un alto contenido de inversionistas institucionales, por lo tanto, es crucial la combinación adecuada entre fuentes de financiamientos estables y volátiles, en base a los negocios que lleva a cabo el Banco y sus Filiales.

Para gestionar esta política, el banco cuenta con los siguientes elementos:

- Monitoreo y control de indicadores de concentración de activos líquidos y pasivos volátiles.
- Monitoreo y límites de concentración de las captaciones por contraparte y plazos.
- Control de límites máximos de concentración de pasivos.

C) POLÍTICAS DE INVERSIÓN

La política de inversión define la combinación óptima de invertir los recursos disponibles, las cuales se encuentran definidas en el Manual de Inversiones y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA). Por su parte, las políticas de colocaciones están definidas en el Manual de Riesgo de Crédito y monitoreada por el Comité de Cartera, Cobranza y Riesgo de Crédito. Respecto a las inversiones en instrumentos financieros es relevante la liquidez de los mismos, es decir, la facilidad con la que pueden ser transformados en caja en el corto plazo sin una pérdida de valor relevante; mientras que el caso de las colocaciones es esencial la capacidad para recuperar los créditos.

En el primer caso se definen como instrumentos líquidos a los papeles emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, todos los cuales cuentan con un amplio mercado secundario. En el caso de las colocaciones es esencial la atomización de la cartera; criterios que están reflejados en la cartera de créditos de Banco Consorcio.

Medición del riesgo de liquidez Banco Consorcio utilizan distintas herramientas para la medición y monitoreo del riesgo de liquidez, distinguiendo entre situaciones normales de mercado y escenarios de estrés.

En el caso de escenarios normales se utilizan flujos de caja proyectados, razones de concentración de vencimientos de pasivos por plazo y contrapartes, además de razones de liquidez, las que indican principalmente la posición relativa del Banco respecto a activos líquidos y pasivos volátiles.

Para escenarios de estrés se aplican mensualmente pruebas de tensión de liquidez, en las que se avalúa la capacidad del Banco para resistir shocks situaciones extremas de iliquidez, ya sea por causas internas a la institución o por crisis del sistema financiero.

Además de lo anterior, existen indicadores de alerta temprana en función de la evolución de las fuentes de financiamiento internas y de indicadores del sistema financiero, los que son variables determinantes para activar planes de contingencia de iliquidez.

RIESGO DE MERCADO

Se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

La administración de los Riesgos de Mercado es uno de los pilares de la gestión de toda institución financiera, debido a esto, un aspecto esencial respecto de la administración de los riesgos de mercado, es la capacidad de la institución de anticipar cómo estas variables afectarán los precios de los instrumentos financieros. Para ello, es necesario que quienes administran y controlan los riesgos se involucren en estudiar el mercado, conocer las expectativas del mismo y saber cuáles son todos los aspectos que desde un punto de vista fundamental lo afectan. Asimismo, la utilización de modelos estadísticos que involucren el análisis de las tendencias de las variables y precios de mercado, es un apoyo sobre todo para quienes son los encargados de administrar las posiciones.

Sin embargo, adicionalmente al análisis de variables técnicas y fundamentales de los mercados para la administración de los riesgos, se debe agregar la definición de un proceso de control adecuado.

El primer paso dentro del proceso control es la identificación de los riesgos a los que el Banco se encuentra expuesto de tal forma de visualizar una estrategia de administración de los mismos.

Un segundo paso en la definición de la estructura de control, consiste en establecer los modelos y mecanismos de medición de los riesgos, los cuales deben tener un sólido sustento sobre la base de aspectos teóricos y prácticos.

Posteriormente, se deben definir los límites a las exposiciones, de tal forma que los riesgos asumidos se enmarquen dentro de las políticas y tolerancia a los riesgos establecidos por la alta administración.

De igual forma, es importante que exista una adecuada estructura que permita asegurar el control por oposición de intereses de las exposiciones y su comparación con los límites establecidos.

A. Riesgos relativos a las actividades de negociación

Los riesgos de mercado que impactan en las actividades de negociación, se derivan de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros que mantiene la Gerencia de Finanzas a través de las operaciones de la Mesa de Dinero. Estas transacciones tienen lugar con el fin ya sea de explotar oportunidades de arbitraje por desalineación de precios de mercado tomando posiciones, u obtener ingresos a través del devengo con la adquisición de instrumentos de renta fija.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés para las actividades de negociación se reduce esencialmente al potencial impacto negativo de variaciones de tasas en la valorización de instrumentos financieros. La metodología básica para estimar el valor

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

razonable de un instrumento financiero que implica una serie de flujos de caja futuros, es a través de su valor presente neto, utilizando tasas de interés relevantes para dicho instrumento y el mercado en el que participa la institución. De este modo, en el caso de un activo financiero, las alzas de tasas de interés de mercado impactan negativamente en su valor, mientras que lo contrario ocurre en el caso de un pasivo financiero que se valorice a su fair value.

RIESGO DE MONEDA

Representa la eventualidad de pérdidas patrimoniales producto de un cambio adverso en la cotización de una o más monedas extranjeras. Este riesgo surge al mantener posiciones spot netas, ya sea largas o cortas, en divisas o instrumentos financieros denominados en moneda extranjera, los cuales son transados por la Mesa de Dinero. Esta clase de riesgo impacta también en derivados sobre monedas, tales como forwards, futuros, cross-currency swaps, opciones, etc.

RIESGO DE REAJUSTABILIDAD

Es el riesgo que se manifiesten diferencias entre la tasa de inflación esperada y efectiva, de manera que afecten los ingresos operacionales netos del Banco provenientes de reajustes. En el caso de las actividades de negociación, este riesgo se presenta en la probabilidad de movimientos adversos inesperados en las tasas de inflación causen una pérdida de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros reajustables en UF, así como también en su impacto en los reajustes percibidos o por pagar en instrumentos de deuda. Asimismo, las variaciones inesperadas en el IPC pueden provocar efectos adversos en el valor de mercado de derivados sobre UF, tales como los seguros de inflación y los swap de tasa UF-Cámara.

B. Riesgos Relativos a las Actividades de Banca Tradicional

En el caso de las actividades tradicionales de la banca, en las cuales los activos y pasivos no se valorizan según su valor de mercado sino de acuerdo a su costo amortizado, como es el caso de las colocaciones comerciales y las captaciones, los riesgos de mercado se presentan fundamentalmente a causa de los descalces tanto en monto como en plazo de los activos y pasivos del balance.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

El riesgo de tasa de interés se produce debido a que a causa de un descalce de plazos entre activos y pasivos, éstos últimos se deben renovar a una tasa mayor que las de los activos o los primeros se recolocan a tasas inferiores, afectando el margen financiero de la institución.

RIESGO DE MONEDA

Al igual que en el caso del riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda para las operaciones de la banca tradicional se deriva del descalce de activos y pasivos denominados en la misma moneda. En base a lo anterior, este riesgo depende de la composición por moneda de activos y pasivos del balance.

RIESGO DE REAJUSTABILIDAD

El riesgo de reajustabilidad tiene características similares al riesgo de monedas. No obstante lo anterior, en este caso existe un impacto directo en los resultados producto de los reajustes, ya sea de activos o de los pasivos expresadas en alguna unidad de reajuste.

C. Medición del riesgo de mercado

El Banco aplica metodologías de Value at Risk y otras medidas complementarias (Descalce de activos y pasivos por monedas y por plazos, sensibilidades de tasa de interés, etc.) para medir el riesgo de mercado de sus posiciones. El Banco aplica también pruebas de tensión (stress testing) para estimar pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y las paridades entre monedas. Adicionalmente, la institución aplica pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo interno Value at Risk.

El cálculo del Value at Risk permite determinar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las condiciones de mercado. El Directorio define límites sobre el valor en riesgo que puede mantenerse, estableciendo un procedimiento para el monitoreo de las mediciones.

El VaR es estimado con un nivel de confianza de 99% y arroja la pérdida potencial que resultaría si las posiciones

actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. El modelo incluye las posiciones en inversiones de renta fija, instrumentos derivados y monedas extranjeras, utilizando una metodología de simulación histórica. Del modelo se obtienen mediciones del riesgo global de monedas y tasas de interés, además de mediciones individuales por posiciones. El resultado es monitoreado regularmente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

El Banco estableció límites y mecanismos de monitoreo de los riesgos de mercado medidos a través del modelo VaR, separando aquellas variaciones potenciales que afectaría los resultados directamente y aquellos que impactarían al patrimonio, como es el caso de los instrumentos de negociación y posiciones en monedas en el primer caso, y las inversiones disponibles para la venta en el segundo.

AUDITORÍA INTERNA

Los procesos del Banco y sus Filiales son auditados periódicamente por el área de Contraloría de Banco Consorcio que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. La información resultante de los procesos de revisión son discutidos con la Administración del Banco y sus Filiales e informados al Directorio y Comité de Auditoría (COAU), estando este último integrado por dos Directores del Banco, la Contralora y como invitados permanentes el Gerente General y Fiscal del Banco.

RIESGO OPERACIONAL

Es el riesgo que por fallas humanas, en los sistemas, fraudes o eventos externos, se puede ocasionar al banco pérdidas de reputación, tener implicancias legales o regulatorias o pérdidas financieras.

El Banco y sus Filiales se ve imposibilitado de eliminar todos los riesgos operacionales, pero si se reacciona mediante un marco de control y de supervisión para mitigar los riesgos. Los controles incluyen efectiva segregación de funciones, restricción de acceso, procedimientos de autorización y reconciliaciones, capacitaciones y evaluación del personal, incluyendo el uso de auditorías internas, todo esto dentro de un marco basado en buenas prácticas y en el involucramiento de todas las unidades del Banco.

El Banco tiene definido un Comité de Riesgo Operacional y un Comité de Tecnología, Seguridad de la Información y Continuidad, donde se revisan periódicamente los eventos de pérdida registrados, los planes para corregir sus causas y toda la gestión referida a la evaluación realizada de los riesgos identificados en los procesos del Banco y sus Filiales, y sus medidas de mitigación. Se monitorea además el control y administración de los proveedores definidos como críticos, se evalúan las pruebas a los planes de continuidad que el Banco tiene definidos para cada uno de los procesos críticos y el cumplimiento de políticas existentes en materia de seguridad de la información.

RIESGO DE PREPAGO

Es el riesgo de que el banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan Es el riesgo de que el banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Este riesgo es especialmente importante en el caso de mantener carteras de colocaciones de largo plazo importantes.

En el caso de Banco Consorcio este riesgo es reducido debido a que sus colocaciones hipotecarias corresponden a mutuos hipotecarios endosables, los cuales se endosan en un plazo promedio menor a 6 meses.

REQUERIMIENTO DE CAPITAL

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de patrimonio efectivo a activos consolidados ponderados por riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de capital básico a total de activos consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Para estos efectos, el patrimonio efectivo se determina a partir del capital y reservas o capital básico con los siguientes ajustes:

- I.- Se suman los bonos subordinados con tope del 50% del capital básico y,
- II.- Se deducen, el saldo de los activos correspondientes a sobrepagos pagados y a inversiones en sociedades que no participen en la consolidación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%).

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsa son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Para más detalle sobre la gestión de riesgos de Banco Consorcio se puede consultar los estados financieros individuales publicados en su página web.

CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A. (CCB)

El modelo de negocios de CCB apunta a mantener una combinación de activos financiados de manera tal de maximizar el retorno de corto, mediano y largo plazo para sus accionistas, procurando minimizar al mismo tiempo los riesgos asociados a estas inversiones, tales como riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacionales, cumpliendo los límites legales e internos en los indicadores de liquidez, endeudamiento y cobertura patrimonial. En efecto, la entidad presenta una holgura significativa en términos patrimoniales y de liquidez, como se refleja en los indicadores normativos publicados en la página Internet de CCB.

En concordancia con su estrategia, CCB ha desarrollado un sólido gobierno corporativo, con roles y responsabilidades definidos para los distintos niveles de la organización y la formalización de políticas y procedimientos relativos a la gestión de riesgos. Estos documentos consideran las distintas categorías de riesgo y abarcan todas las áreas de negocios. Son aprobados y revisados periódicamente por las más altas instancias de la organización y comunicados a todas las personas relevantes.

Desde hace varios años, CCB inició la implementación de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, proceso estructurado, consistente y continuo a través de toda la organización.

Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos permite a CCB llevar a cabo las siguientes actividades:

- Identificar aquellos eventos que puedan impactar negativamente el logro de sus objetivos.
- Realizar una valoración de los riesgos de la corredora y gestionar su tratamiento en función del riesgo aceptado por la misma, con un enfoque integral.
- Integrar la gestión de riesgos en los procesos de planificación estratégica de la corredora, en el control interno y en la operativa diaria de la misma.
- Disponer del portafolio de riesgos a nivel global de la corredora y para cada uno de sus procesos críticos.

La implementación de este Sistema de Gestión Integral de Riesgos ha contribuido a fortalecer la cultura de gestión de riesgos y desarrollar prácticas efectivas con la participación de los distintos niveles de la organización.

En particular, el Directorio de CCB aprueba las políticas de inversión, financiamiento y riesgos financieros, así como el Manual de gestión integral de riesgos, que describe el modelo para la gestión de los distintos tipos de riesgos y la identificación de roles y responsabilidades en esta materia.

La entidad efectúa periódicamente evaluaciones de sus principales riesgos que son plasmadas en matrices de riesgo, y utiliza distintas herramientas tales como análisis de sensibilidad, Valor en Riesgo (VaR) y estudios de la cartera de activos por instrumento, clasificación de riesgo, vencimiento. Los resultados de estos últimos se presentan en detalle en los estados financieros individuales publicados trimestralmente en el sitio internet de la Superintendencia de Seguros y Valores.

II. Compañías de Seguros

Las tres aseguradoras del holding, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. se mencionan de aquí en adelante como las “Compañías”.

a).- Estructura de la administración del riesgo

En conformidad con lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo de las Compañías, existen diversas instancias y niveles en la organización que participan directamente en la Gestión de riesgos de las aseguradoras del holding.

El Directorio se apoya en el Comité de Gestión de Riesgos, que está conformado por directores, un asesor y altos ejecutivos de las Compañías, para establecer un sistema de Gestión Integral de Riesgos y supervisar periódicamente su adecuada implementación.

El Comité de Inversiones, por su parte, analiza, define y aprueba las principales estrategias de inversión dentro de los niveles de riesgo definidos por el Directorio y controla su cumplimiento.

La Alta Gerencia de las Compañías, que conforma el Comité ejecutivo, es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio y posteriormente de su ejecución y control. Además, debe llevar a cabo una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de las aseguradoras. En particular, esta instancia propone para aprobación del Directorio las políticas relativas a gestión de riesgos, y es responsable de su implementación y seguimiento. Para realizar su trabajo, la Alta Gerencia se apoya en una serie de Comités corporativos con objetivos y atribuciones claramente definidos para tratar temas específicos de las distintas áreas de las Compañías. En ellos participan uno o más de los miembros del Comité ejecutivo y los responsables de las áreas relevantes.

La Gerencia de Riesgo de Inversiones administra y controla los riesgos de crédito y contraparte, principalmente la evaluación de emisores de bonos y el análisis financiero de instituciones financieras. Propone y controla límites internos por emisor y contraparte y monitorea periódicamente el cumplimiento de resguardos y restricciones a los que están afectos los instrumentos en cartera.

La Gerencia de Auditoría interna, unidad independiente que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría corporativo, es responsable de evaluar la eficacia y controlar el cumplimiento de las normas de control interno y ética definidas por las Compañías en la administración de los negocios. Como conclusión de las auditorías se proponen mejoras en los procesos de control interno. Asimismo, esta gerencia es responsable de proporcionar al Directorio una opinión profesional de que el Sistema de Gestión de Riesgos, a los que están expuestos los negocios y operaciones de las Compañías, es adecuado para la organización.

La Gerencia de Control de Riesgos es responsable de proponer y mantener actualizadas y formalizadas políticas y procedimientos relativos al Sistema de Gestión de Riesgos. Participa en la elaboración de la Estrategia de Gestión de Riesgos de las Compañías, propuesta inicialmente al Comité de Gestión de Riesgos y posteriormente al Directorio para su aprobación definitiva. Apoya las distintas áreas de negocio y operacionales en la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos, que es común a toda la organización, con el objeto de identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos en conformidad con las políticas y procedimientos corporativos. Elabora un mapa de los principales riesgos de las Compañías, desarrolla planes de continuidad y realiza pruebas funcionales de los mismos, siendo también responsable de implementar la política de seguridad de la información. Realiza análisis, evaluación y seguimiento de los riesgos financieros a través del diseño, programación e implementación de modelos matemáticos e indicadores claves en el marco de las políticas de las Compañías y de la normativa vigente. Adicionalmente, desarrolla reportes para presentación al Comité de Gestión de Riesgos.

La Gerencia de Control Financiero, prepara y analiza la información estratégica y financiera de las Compañías. Coordina anualmente con las distintas áreas la preparación del plan de negocios a tres años y es responsable de identificar y explicar mensualmente las variaciones de los resultados reales con respecto a dicho plan, preparando un informe para

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

el Directorio. Por su parte, el Control de Gestión Estratégico es responsable de coordinar la definición y seguimiento de indicadores relativos al cumplimiento de los objetivos estratégicos de cada una de las áreas de las Compañías, analizar las desviaciones y proponer acciones correctivas.

La Subgerencia de Control de Inversiones, es responsable de velar por la razonabilidad de las valorizaciones y resultados de la cartera de inversiones (renta fija, renta variable, derivados y pactos). Adicionalmente, efectúa un análisis mensual detallado para explicar las eventuales desviaciones del producto de inversiones con respecto al presupuesto, monitorea periódicamente el cumplimiento de las políticas de inversión informadas a la SVS y controla el cumplimiento de los covenants de las Compañías respecto a sus deudas financieras.

La función de actuariado la realiza la Gerencia Técnica, la que es responsable de la tarificación y la suscripción de los riesgos asegurados, así como de controlar y monitorear los riesgos técnicos asociados a los seguros. Efectúa el cálculo de los pasivos técnicos, realiza mediciones para evaluar la suficiencia de reservas y sensibilización de escenarios de desviación de parámetros técnicos. Realiza un seguimiento de los parámetros de tarificación y un monitoreo de la siniestralidad de las distintas líneas de seguros, además de simulaciones de eventos catastróficos para carteras específicas. Adicionalmente propone y controla la implementación de las políticas de suscripción y tarificación de riesgos y la política de reaseguros.

El Oficial de Cumplimiento es responsable de coordinar con un enfoque integral las funciones específicas en esta materia que deben desarrollar las Gerencias de las Compañías, en lo relativo a la implementación y administración de controles, que aseguren el cumplimiento normativo en todas las áreas y niveles de la organización.

La Gestión Operacional, es responsable de la gestión diaria de las operaciones y participa activamente en la gestión de los riesgos operacionales. Se asegura que las políticas, procedimientos y sistemas de control interno se apliquen correctamente y sean eficaces y eficientes para mitigar los riesgos de las operaciones de acuerdo a las directrices del Comité Ejecutivo.

b).-Principales Riesgos a los que están expuestas las Compañías de Seguros

En consideración a la diversidad de los riesgos, tanto en su origen como en la expresión de su impacto en distintos horizontes de tiempo y características, las Compañías de Seguros del holding han desarrollado distintos enfoques para realizar evaluaciones y definir apetito y tolerancia a los riesgos.

- RIESGO DE MERCADO

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

- RIESGO DE CRÉDITO

Es el riesgo que enfrenta una institución ante eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

- RIESGO DE LIQUIDEZ

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

- RIESGOS TÉCNICOS DEL SEGURO

Son riesgos propios de la actividad del negocio de seguros, pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones de los supuestos de tarificación o por la ocurrencia de catástrofes

- RIESGOS OPERACIONALES Y TECNOLÓGICOS

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

- **LEGALES Y NORMATIVOS**

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

- **ESTRATÉGICOS Y DE GRUPO**

Surgen de no contar con una estrategia adecuada, por fallas en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también deterioro en condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, asociado a pérdidas por transacciones con empresas relacionadas y riesgo de contagio y reputacional.

c).- Evaluación de riesgos

Las Compañías efectúan periódicamente evaluaciones de sus principales riesgos que son plasmadas en matrices de riesgo. Se utilizan distintas herramientas tales como análisis de sensibilidad respecto a los factores de riesgo más significativos, Valor en Riesgo (VaR), estudios de la cartera de activos por instrumento, clasificación de riesgo, vencimiento, y evaluación de la exposición en moneda extranjera. Adicionalmente, en el caso de las Compañías de seguros de vida, se monitorea el calce de los flujos de activos y pasivos y el Test de Suficiencia de Activos (TSA).

Los resultados de estas evaluaciones se presentan en detalle en los estados financieros individuales publicados trimestralmente en el sitio internet de la Superintendencia de Seguros y Valores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 32 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

TIPO DE CONTINGENCIA O COMPROMISO	ACREEDOR DEL COMPROMISO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF M\$	FECHA LIBERACIÓN COMPROMISO	MONTO LIBERACIÓN DEL COMPROMISO M\$	OBSERVACIONES
		TIPO	VALOR CONTABLE M\$				
ACTIVOS EN GARANTÍA							
PASIVOS INDIRECTOS							
OTRAS							
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal S.A.	Bien Raíz	201.498	452.259	2019-06-30	452.259	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Bien Raíz	2.204.221	1.775.447	2025-04-30	2.494.465	
Promesa de Venta de Bien Raíz	El Peñón SpA.	Bien Raíz	382.547	410.992	2025-04-30	410.992	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Bien Raíz	139.086	138.838	2025-12-31	138.838	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	2.615.629	2.613.505	2021-10-03	2.613.505	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	4.167.336	2.275.602	2021-10-03	4.200.773	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raíz	2.615.629	-	2021-10-03	2.613.505	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raíz	4.167.336	-	2021-10-03	4.200.773	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Bien Raíz	20.425.119	1.922.2151	2021-10-05	20.679.186	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raíz	321.019	324.896	2014-12-31	324.896	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raíz	33.641	30.293	2014-12-31	30.293	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Marcela Schele Pefaur	Bien Raíz	194.678	134.698	2016-08-31	287.257	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Estrella del Sur Ltda	Bien Raíz	8.032.996	-	2023-12-30	8.066.426	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda	Bien Raíz	12.960.283	1.065.1221	2020-07-31	12.929.228	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Nuevo Puente Alto S.A.	Bien Raíz	921.577	748.361	2018-01-31	1.494.344	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Rentas RA 4 Ltda.	Bien Raíz	1.381.845	1.385.127	2017-05-31	1.385.127	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Copec S.A.	Bien Raíz	31.372	565.192	2015-03-31	565.192	
Promesa Compraventa	Constructora e Inmobiliaria del Parque Dos S.A.		-	2.307.521	2012-03-01	4.258.985	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inmobiliaria y Constructora Los Jardines Uno S.A		-	5.883.863	2015-06-30	5.883.863	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Constructora e Inmobiliaria Alonso de Córdova S.A.		-	9.383.417	2016-12-30	11.517.747	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inmobiliaria Nuevo Puente Alto S.A.		-	-	2017-03-24	865.913	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inmobiliaria Conde del Maule S.A.		-	-	2018-06-30	1.555.177	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inmobiliaria Los Leones S.A.		-	-	2017-11-06	1.044.189	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Agrícola Vaquería Ltda.		-	1.750.000	2015-02-17	1.750.000	Desembolsos futuros
Promesa Compraventa	Inversiones Melincue S.A.		-	7.757.537	2016-03-31	7.757.537	Desembolsos futuros
Opción de Compra	Inmobiliaria Muelle Vergara S.A.		-	2.831.944	2016-04-28	2.831.944	Desembolsos futuros
Póliza Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Municipalidad de Valparaíso		849.319	33.222	2014-09-01	33.222	Garantía
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	5.037.913	2.915.780	2017-12-28	5.037.331	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	1.055.951	792.915	2020-04-30	1.057.219	
Opción de Venta	Aconcagua Sur S.A.	Bien Raíz	17.814.568	1.8013.792	2022-08-30	18.013.792	
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Valle Grande S.A.	Bien Raíz	4.284.735	4.284.735	2030-12-31	4.284.735	
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Santo Tomás S.A.	Bien Raíz	9.848.347	9.848.347	2030-12-31	9.848.347	
Arrendamiento con Opción de Compra	Mall Puente III Ltda.		-	6.975.331	2039-03-31	8.083.796	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Inmobiliaria Boulevard Nueva Costanera S.A.		-	4.364.102	2037-07-31	19.407.731	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Centro de Bodegaje Los Valles S.A.		-	801.534	2038-11-05	5.203.238	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Latin American Foods S.A.		-	2.080.574	2035-06-30	7.975.954	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	MBI SpA.		-	6.6138.435	2036-11-30	66.138.435	Desembolsos futuros
Arrendamiento con Opción de Compra	Los Leños S.A.		-	786.195	2015-03-05	786.195	Desembolsos futuros
Póliza Garantía Anticipos Promesa de CV	Inmobiliaria Nuevo Puente Alto S.A.		-	865.913	2017-05-24	865.913	Garantía
Póliza Garantía Anticipos Promesa de CV	Inmobiliaria Los Leones S.A.		-	1.044.189	2018-01-06	1.044.189	Garantía
Póliza Garantía Anticipos Promesa de CV	Inmobiliaria Conde del Maule S.A.		-	1.555.177	2018-08-30	1.555.177	Garantía
Póliza de Aporte de Capital Arrendamiento	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.		-	441.662	2015-09-12	441.662	Garantía
	Hipermercados Tottus S.A.		-	1.791.498	2017-06-30	2.376.515	Desembolsos futuros

La Compañía, mantiene el trámite de la inscripción de dominio en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago, de la parcela N°24 del Fundo la Vilana, también denominado ML B24, por la existencia de una medida precautoria sobre los derechos del inmueble que la Inmobiliaria Valle Grande Ltda. vendió a la Compañía. Al cierre de los presentes estados financieros se mantiene provisión por este concepto, que se presenta en el rubro producto de inversiones por un monto de M\$271.261.

Al cierre de los estados financieros no existían otras garantías, contingencias o compromisos entregados por la Compañía.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

TIPO DE CONTINGENCIA O COMPROMISO	ACREEDOR DEL COMPROMISO	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDO PENDIENTE DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS EEFF M\$	FECHA LIBERACIÓN COMPROMISO	MONTO LIBERACIÓN DEL COMPROMISO M\$	OBSERVACIONES
		TIPO	VALOR CONTABLE M\$				
ACTIVOS EN GARANTÍA							
PASIVOS INDIRECTOS							
OTRAS							
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal S.A.	Bien Raíz	1.329.119	1.333.089	2023-07-31	1.333.089	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Bien Raíz	7.267.254	5.449.023	2025-12-31	7.261.640	
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria AIVSE S.A.	Bien Raíz	6.255.283	2.462.710	2023-02-28	6.255.283	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	1.713.369	1.268.402	2020-04-27	1.710.374	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	3.461.886	3.459.134	2025-04-30	3.459.134	
Opción de Venta	El Peñón SpA.	Bien Raíz	9.103.834	9.096.596	2025-04-30	9.096.596	
Arrendamiento con Opción de Compra	Concreces Leasing Habitacional S.A.		-	2.028.953	2015-03-31	7.388.130	
			29.130.745	25.097.907		36.504.246	

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance

El Banco y sus filiales, mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

AL 31 DE DICIEMBRE DE	2014 MM\$	2013 MM\$
CUSTODIA DE VALORES		
Valores custodiados en poder del Banco	1.317.762	1.141.943
COMPROMISOS		
Créditos aprobados y no desembolsados	15.222	23.325
Otros Compromisos de crédito	8.254	6.936
TOTALES	1.341.238	1.172.204

b) Créditos y pasivos contingentes

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

La siguiente tabla muestra los montos contractuales de las operaciones que obligan al Banco a otorgar créditos y el monto de las provisiones constituidas por el riesgo de crédito asumido:

AL 31 DE DICIEMBRE DE	2014 MM\$	2013 MM\$
Boletas de garantía	37.414	15.821
Provisiones constituidas	(501)	(365)
TOTALES	36.913	15.456

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FILIAL BANCO CONSORCIO, CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.

- a. **Compromisos directos:** Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, no hay compromisos ni garantías otorgadas.
- b. **Garantías reales:** Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, la Sociedad no tiene garantías reales en activos constituidas a favor de obligaciones de terceros.
- c. **Legales:** Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, la Sociedad no tiene asuntos legales pendientes.
- d. **Custodia de valores:** Consorcio Corredores de Bolsa S.A. para dar cumplimiento a la circular N° 1962 de la SVS ha optado por implementar el procedimiento de efectuar anualmente una revisión de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores. Efectuada por auditores externos inscrito en el registro de la SVS.

Al 31 de diciembre de 2014

	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
CUSTODIA DE TERCEROS NO RELACIONADOS							
Custodia no sujeta a administración	282.755.614	55.070.404	-	-	-	-	337.826.017
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	282.755.614	55.070.404	-	-	-	-	337.826.017
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	61.61%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.86%

	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
CUSTODIA DE TERCEROS RELACIONADOS							
Custodia no sujeta a administración	44.133.787	81.455	-	-	-	-	44.215.242
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	44.133.787	81.455	-	-	-	-	44.215.242
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100%

Al 31 de diciembre de 2013

	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
CUSTODIA DE TERCEROS NO RELACIONADOS							
Custodia no sujeta a administración	201.272.707	56.761.409	60.421.005	-	-	-	318.455.121
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	201.272.707	56.761.409	60.421.005	-	-	-	318.455.121
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	99,5%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

	NACIONALES			EXTRANJEROS			TOTAL M\$
	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	IRV M\$	IRF E IIF M\$	OTROS M\$	
CUSTODIA DE TERCEROS RELACIONADOS							
Custodia no sujeta a administración	55.489.650	1.838.402	3.027	-	-	-	57.331.079
Administración de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	55.489.650	1.838.402	3.027	-	-	-	57.331.079
Porcentaje de custodia en D.C.V (%)	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

- e. **Garantías personales:** Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.
- f. **Garantías por operaciones:** Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 30 y 31 de la Ley N° 18.045 (Ley de Mercado de Valores), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como corredor de bolsa en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., representados por la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile. Dicha garantía asciende a 20.000 unidades de fomento. La póliza fue contratada en la Compañía de Seguros

Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 22 de Abril de 2014, cabe señalar que esta póliza fue renovada con fecha de vencimiento 22 de abril de 2015.

Además se contrató una póliza para garantizar el correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones por la administración de recursos de terceros, en beneficio de los suscriptores de los planes de ahorro y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resultaren, de acuerdo a lo previsto y en conformidad a las normas establecidas en el artículo 31 de la ley antes mencionada, dicha póliza asciende a 10.000 unidades de fomento y fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 1 de noviembre de 2015.

Con la finalidad de cumplir instrucciones de la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores, todos los corredores de bolsa, inscritos en su registro, deben contratar una póliza de seguros para cubrir las eventuales irregularidades originadas por fallas en la fidelidad funcionaria de sus empleados. En el caso de la Sociedad, dicha póliza asciende a US\$ 1.000.000, la cual fue contratada con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 15 de Abril de 2014, cabe señalar que esta póliza fue renovada con fecha de vencimiento 15 de abril de 2015.

Existen instrumentos de renta variable depositados en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores por M\$ 89.019 y en la Bolsa Electrónica de Chile. Bolsa de Valores por M\$ 2.163.091, ambas para garantizar operaciones simultáneas por un valor final de M\$3.221.140 en el periodo 2014.

Existen garantías depositadas en la Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que se asuman o que se deriven del ingreso de orden de compensación al CCLV. Contraparte Central S.A., el monto de la garantía a diciembre de 2014 asciende a M\$875.864, compuesto por instrumentos de renta fija valorizados por la Bolsa de Comercio de Santiago en M\$795.864 y dinero en efectivo por M\$80.000.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 33 - REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (APLICABLE A BANCO Y FILIALES).

	31-12-2014	31-12-2013
PASIVOS		
Otros pasivos financieros Corrientes	1.753.631.450	880.370.091
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.842.457	-
Otras provisiones a corto plazo	3.709.526	1.416.762
Pasivos por Impuestos corrientes, corrientes	2.425.956	2.250.575
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.344.072	765.849
Otros pasivos no financieros corrientes	39.638.321	9.568.468
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	1.806.591.782	894.371.745
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
TOTALES PASIVOS CORRIENTES	1.806.591.782	894.371.745
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos financieros no corrientes	358.929.088	163.773.983
cuentas por pagar no corrientes	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	8.567.383	642.595
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	367.496.471	164.416.578
TOTAL DE PASIVOS	2.174.088.253	1.058.788.323
PATRIMONIO		
Capital emitido	236.685.344	195.129.817
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	18.681.907	4.361.243
Primas de emisión		
Otras reservas		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Participaciones no controladoras		
TOTAL PATRIMONIO	255.367.251	199.491.060
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	2.429.455.504	1.258.279.383
TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL	2.174.088.253	1.058.788.323
PATRIMONIO TOTAL (PATRIMONIO NETO TOTAL)	255.367.251	199.491.060
LEVERAGE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL/ PATRIMONIO TOTAL)	8,51	5,31

RESTRICCIONES

Características generales de los bonos:

Los bonos que se emitieron con cargo a la línea, fueron ser colocados en el mercado local y se emitirán desmaterializadamente en virtud de lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley del DCV.

Rescate anticipado:

El emisor no podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los bonos de cualquiera de las series o subseries emitidas con cargo a la línea pactada en esta escritura.

En relación a los valores que se presentan a la fecha de cierre de los Estados Financieros, éstos se encuentran en el balance y el cálculo se encuentra respaldado en base a la tabla de desarrollo debidamente autorizada y cuya fórmula de cálculo es Bullet.

NOTA 34 - HECHOS RELEVANTES

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

- Con fecha 30 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

- En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio fue informado de la renuncia al cargo de Director y Presidente

del Directorio presentada por don Juan Bilbao Hormaeche con fecha 23 de diciembre pasado.

- Debido a la vacancia del cargo en el Directorio, por la unanimidad de los asistentes, fue nombrado como Director el señor Marcos Büchi Buc. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32, inciso final de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, el Director nombrado recientemente desempeñará su cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual se realizará la renovación íntegra del Directorio.
 - En la misma sesión, el Directorio acordó por unanimidad designar a don Marcos Büchi Buc como Presidente del Directorio.
 - En consecuencia, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el Directorio de la Sociedad estará compuesto por los señores Marcos Büchi Buc, Presidente; Juan Hurtado Vicuña; José Antonio Garcés Silva; Eduardo Fernández León; Pedro Hurtado Vicuña; Hernán Büchi Buc y Juan José Mac-Auliffe Granello.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Juan Bilbao Hormaeche presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 19 de junio de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:
- Con fecha 17 de junio del 2014, mediante carta N° 6657 de fecha, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autoriza a Banco Consorcio para adquirir, directa e indirectamente, el 100% de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A.
 - Con fecha 18 de junio de 2014, la sociedad vendió a Banco Consorcio 13.183.095 acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., equivalentes al 99,99% de su propiedad, transformándose esta última en una sociedad filial bancaria.
 - Conjuntamente Consorcio Tarjetas de Crédito S.A., compró a Consorcio Inversiones Dos Ltda. una acción de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., equivalente al 0,01% de su propiedad.
- Con fecha 3 de junio de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la sociedad enajenó la totalidad de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. de las cuales era titular, a su filial Consorcio Servicios S.A.
- En consecuencia, se reunió el 100% de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. en Consorcio Servicios S.A., produciéndose la fusión por absorción al reunirse el total de las acciones en manos de esta última.
- Con fecha 29 de abril de 2014, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde se acordó lo siguiente:
- Aprobar la Memoria Anual y los Estados financieros de la sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013
 - Elegir como miembros del Directorio de la compañía, por un nuevo plazo de tres años a los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernan Büchi Buc, Eduardo Fernandez León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Pedro Hurtado Vicuña y Juan Jose Mac-Auliffe Granello.
 - Distribuir como dividendo definitivo la suma de M\$23.249.135, con cargo a las utilidades obtenidas durante el ejercicio 2013, lo que equivale a un 50,04% de esa utilidad, pagando un dividendo de \$ 185 por acción, el cual se puso a disposición de los accionistas a partir del 8 de mayo de 2014 y se pagó a quienes se encontraban inscritos en el registro de accionistas al 2 de mayo de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Aprobar la política de remuneración del directorio para el ejercicio 2014.
 - Designar a la empresa Price Waterhouse Coopers Consultores Auditores y Compañía Limitada como auditores externos para examinar la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros durante el ejercicio correspondiente al año 2014.
 - Designar como clasificadores de los valores de oferta pública emitidos por la sociedad a las empresas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
 - Aprobar la cuenta de operaciones relacionadas durante el ejercicio 2013.
 - Determinar que las publicaciones de citación a junta de accionistas y demás que procedan se realizarán en el Diario Financiero.
- Con fecha 29 de noviembre de 2013, Consorcio Financiero S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad a lo dispuesto en la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en relación con el artículo 9° y el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, que en sesión de Directorio celebrada el 27 de noviembre recién pasado, se acordó iniciar el proceso de venta de la totalidad de las acciones que Consorcio Financiero S.A., directa e indirectamente, posee en el capital de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., a Banco Consorcio, con el objeto que ese intermediario se transforme en filial de dicho banco.
- El día 26 de Abril de 2013 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía donde fueron aprobados la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2012. Asimismo, se acordó destinar la cantidad de M\$28.527.317 al pago de un dividendo definitivo de \$ 227 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el que quedó a disposición de los accionistas a contar del 08 de Mayo de 2013.
- El 01 de Abril de 2013, la Sociedad matriz recibió la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros para realizar la emisión de bonos, los que posteriormente fueron colocados el día 24 del mismo mes en el mercado local, por un total de UF 5.000.000.

En esa oportunidad se emitieron dos series:

- Serie A Monto Nominal 2.500.000 UF. Estos bonos se colocaron en el mercado local a una tasa promedio efectiva real anual de 3,82%. Su plazo al vencimiento es de 5 años, con vencimiento final el día 01 de Abril de 2018. Los flujos de pagos asociados son de periodicidad semestral, con una amortización total de capital en el último flujo. Los bonos tienen opción de rescate anticipado a partir del día 01 de Abril de 2015.
 - Serie B Monto Nominal 2.500.000 UF. Estos bonos se colocaron en el mercado local a una tasa promedio efectiva real anual de 4,02%. Su plazo al vencimiento es de 21 años, con vencimiento final el día 01 de Abril de 2034. Los flujos de pagos asociados son de periodicidad semestral, con 22 amortizaciones parciales de capital a partir del día 01 de Octubre de 2023 hasta su vencimiento. Los bonos tienen opción de rescate anticipado a partir del día 01 de Abril de 2018.
- Con fecha 20 de marzo de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la inscripción de Consorcio Financiero S.A. en el Registro de Valores, con el Número 1103.

La inscripción tiene como objeto emitir valores de oferta pública, de conformidad a la Ley N° 18.045, distinto a acciones.

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

BANCO CONSORCIO

- En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el día 30 de diciembre de 2014 don Francisco Javier García Holz, con el fin de dar cabida a nuevos Directores Independientes en línea con el fortalecimiento del gobierno corporativo del Banco, presentó su renuncia voluntaria al cargo de Director, la que se hizo efectiva en forma inmediata. Debido a la vacancia de dos cargos en el Directorio, fueron nombrados como Directores los señores Richard Buchi Buc y José Miguel Ureta Cardoen, los que desempeñarán su cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual se realizará renovación íntegra del Directorio. En consecuencia el Directorio está compuesto por los Señores Patricio Parodi Gil, Presidente; Cristian Arnolds Reyes; Richard Buchi Buc, Cristian Cox Vial; José Antonio Garcés Silva; Julio Guzman Herrera; Pedro Hurtado Vicuña; Ana Maria Rivera; Tavolara y José Miguel Ureta Cardoen.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, don Tomás Hurtado Rourke presentó su renuncia al cargo de Director de Banco Consorcio.
- Con fecha 27 de noviembre de 2014, en la sesión de Directorio N°175 de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., el Directorio tomó conocimiento de la renuncia del Sr. Héctor Bugallo Guerrero como Oficial de Cumplimiento. Al mismo tiempo se procedió a nombrar en su reemplazo al Sr. Claudio Contreras Laubrin.
- Con fecha 27 de junio de 2014, mediante carta N°07113 de 27 de junio de 2014, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, comunica a Banco Consorcio la aplicación de una multa de UF1.000 (Un mil unidades de fomento), por errores reiterados en la reforma de los estatutos sociales.
- Mediante carta número 06657 de 17 de junio de 2014, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó a Banco Consorcio a adquirir directa e indirectamente el 100% de las acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A.
- El Directorio de Banco Consorcio en sesión extraordinaria celebrada con fecha 18 de junio de 2014, aprobó las condiciones detalladas de la compraventa, su precio, forma de pago, proceso de integración, etc.
- Banco Consorcio adquirió a su accionista controlador Consorcio Financiero S.A. 13.183.095 acciones de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., equivalentes al 99,99% de su propiedad, mediante el pago en efectivo de \$35.198.863.650 transformándose esta última en una sociedad filial bancaria; a su vez Consorcio Tarjetas de Crédito S.A., filial de Banco Consorcio, compró a Consorcio Inversiones Dos Limitada una acción de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., equivalente al 0,01% de su propiedad, mediante el pago en efectivo de \$2.670
- El contrato de compraventa suscrito entre las partes contiene una serie de representaciones y garantías que resguardan a Banco Consorcio como adquirente.
- Con fecha del 18 de junio, fueron pagadas por el accionista controlador Consorcio Financiero S.A., a Banco Consorcio, la totalidad de las 16.200 acciones emitidas y pendientes de pago, enterando en caja de Banco Consorcio la suma de \$31.097.312.640 en efectivo.
- Con fecha 18 de junio de 2014, se celebró una sesión extraordinaria de Directorio de Consorcio Corredores de Bolsa S.A. en la que entre otras materias se eligió como Presidente del Directorio a la señora Marcela Cerón Cerón y se ratificó como Gerente General de la sociedad al señor Martín Hurtado Menéndez y además se decidió revocar los poderes vigentes y otorgar nuevos poderes, válidos a contar de la misma fecha. Además y de acuerdo a lo establecido en el capítulo 1-14 de la Recopilación Actualizada de Normas de vuestra Superintendencia, se designó a don Héctor Bugallo Guerrero como Oficial de Cumplimiento de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., con dependencia directa del Gerente General.
- Los nuevos accionistas de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., es decir, Banco Consorcio y Consorcio Tarjetas de Crédito S.A., procedieron a celebrar una Junta Extraordinaria de accionistas, con fecha 18 de Junio de 2014, donde, entre otras materias, acordaron fijar la remuneración del Directorio y elegir como nuevos Directores de la sociedad

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a la señora Marcela Cerón Cerón y a los señores Gonzalo Gotelli Marambio, José Luis Miño Valls, Renato Sepúlveda Díaz y Raimundo Tagle Swett.

- Con fecha 3 de Abril de 2014 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas, con la asistencia de la totalidad de los accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Aumentar el capital social del Banco en la suma de \$10.458.214.236, mediante la emisión de 5.535 acciones liberadas de pago, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2013.
 - Modificar el Artículo Quinto y el Artículo Primero Transitorio de los Estatutos Sociales con el propósito de reflejar el aumento de capital indicado.

- Con fecha 3 de abril de 2014 se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, con la asistencia de La totalidad de los accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Se tomó conocimiento de la gestión del año 2013 y se aprobó el Balance General, los Estados Financieros, sus Notas y la Memoria del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013; asimismo se decidió que las publicaciones de todos ellos se efectúen en la página Web del Banco, así como que estén a disposición del público en todas las oficinas del Banco.
 - Se decidió realizar una distribución de dividendos por la suma de \$10.460.385.931 y capitalizar el resto de las utilidades obtenidas, esto es la suma de \$10.458.214.236.
 - Se tomó conocimiento y se aprobó sin observaciones de ningún tipo, el informe de los Auditores Externos.
 - Se designó a KPMG Auditores Consultores Limitada como los Auditores Externos para el ejercicio 2014.
 - Se acordó mantener como Clasificadores de Riesgo a Feller Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y a International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada.
 - Se fijó la dieta de los Directores.
 - Se informaron los Hechos Esenciales del período.
 - Se tomó conocimiento del informe anual del Comité de Auditoría.
 - Se informaron las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el año 2013.
 - Se designó al diario "El Pulso" para efectuar las publicaciones sociales.

- Con fecha 22 de enero de 2014, se solicita a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, autorización para adquirir e incorporar a Consorcio Corredores de Bolsa S.A., como filial de Banco Consorcio y fusionar esta sociedad con la actual filial Consorcio Agencia de Valores S.A.

- Con fecha 13 de diciembre de 2013 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Se acordó modificar los estatutos sociales aumentando el capital en la suma de \$50.232.096.000, mediante la emisión de 27.000 acciones, las que serán pagadas dentro del plazo máximo de 3 años.
 - Además, se rectificaron algunos valores y fechas de juntas de accionistas anteriores.

- Asimismo, se dictó un texto refundido de los actuales estatutos sociales para que queden reflejados los cambios señalados en los literales precedentes.
 - La nueva modificación de los estatutos sociales serán enviados a la SBIF para que de acuerdo con el artículo 31 de la Ley General de Bancos, emita el certificado que deberá ser inscrito y publicado.
- Con fecha 27 de noviembre de 2013 se realizó la Sesión Extraordinaria de Directorio, en la que se acordó solicitar autorización a la SBIF para adquirir a nuestra matriz Consorcio Financiero S.A., la totalidad de las acciones que mantiene de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., con el objeto de incorporar a ésta sociedad como filial de Banco Consorcio, de acuerdo a lo establecido en el capítulo 11-6 de la RAN.
- Para ello, el Directorio acordó además citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas para proponer un aumento de capital por \$50.000 millones, con el objeto de financiar la adquisición de Consorcio Corredores de Bolsa y el plan de crecimiento del Banco
- Con fecha 14 de octubre fue informado como hecho esencial a la SVS la multa cursada por la SBIF.
- Con fecha 11 de octubre de 2013 la SBIF multa a Banco Consorcio con la suma de 500 U.F. en razón de haber infringido lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley General de Bancos por haber realizado modificaciones de estatutos consistentes en aumento de capital sin contar con la autorización de dicho organismo.
- Con fecha 5 de abril de 2013 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:
- Aumentar el capital del Banco en la suma de \$4.280.218.605, mediante la emisión de 2.339 acciones liberadas de pago, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2012. Estas acciones, sin valor nominal, determinadas a un precio unitario de 80 Unidades de Fomento, fueron distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02405 acciones nuevas por cada acción previamente pagada.
 - Revocar al actual Directorio.
 - Aumentar de 7 a 9 el número de Directores Titulares.
 - Suprimir los cargos de Vicepresidente y Directores Suplentes.
 - Elegir como Directores por los próximos 3 años a la señora Ana María Rivera Tavolara y a los señores Cristián Arnolds Reyes, Cristián Cox Vial, José Antonio Garcés Silva, Francisco Javier García Holtz, Julio Guzmán Herrera, Tomás Hurtado Rourke, Pedro Hurtado Vicuña y Patricio Parodi Gil.
 - Modificar los Estatutos Sociales para reflejar los cambios indicados.
- Con fecha 5 de abril de 2013 se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, con la asistencia de La totalidad de los accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:
- Se aprobó el Balance General, los Estados Financieros, sus Notas y la Memoria del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.
 - Se decidió realizar una distribución de dividendos por \$4.280.218.606, equivalentes al 50% de las utilidades del ejercicio, el que ha sido pagado con esta fecha.
 - Se designó a KPMG Auditores Consultores Limitada como los Auditores Externos para el ejercicio 2013.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Se acordó mantener como Clasificadores de Riesgo a Feller Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y a International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada.
- Se fijó la dieta de los Directores.
- Se informaron los Hechos Esenciales del período.
- Se tomó conocimiento del informe anual del Comité de Auditoría y las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el año 2012.
- Se designó al diario "El Pulso" para efectuar las publicaciones sociales.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

- Con fecha 30 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:
 - En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio fue informado de la renuncia al cargo de Director y Presidente del Directorio presentada por don Juan Bilbao Hormaeché con fecha 23 de diciembre pasado.
 - Debido a la vacancia del cargo en el Directorio, por la unanimidad de los asistentes, fue nombrado como Director el señor Marcos Büchi Buc. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32, inciso final de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, el Director nombrado recientemente desempeñará su cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual se realizará la renovación íntegra del Directorio.
 - En la misma sesión, el Directorio acordó por unanimidad designar a don Marcos Büchi Buc como Presidente del Directorio.
 - En consecuencia, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el Directorio de la Sociedad estará compuesto por los señores Marcos Büchi Buc, Presidente; Juan Hurtado Vicuña; José Antonio Garcés Silva; Eduardo Fernández León; Pedro Hurtado Vicuña; Hernán Büchi Buc y Juan José Mac-Auliffe Granello.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Juan Bilbao Hormaeché presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Tomás Hurtado Rourke ha dejado de desempeñarse como Gerente de Inversiones de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 12 de Mayo de 2014 la sociedad fue notificadas formalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones Capital S.A., Habitat S.A., Modelo S.A., Planvital S.A. y Provida S.A., de la adjudicación a mi representada de 3 fracciones de riesgo, de un total de 14, en la licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia para el periodo 2014 – 2016, proceso en el cual se presentaron un total de 13 ofertas de compañías de seguros.
- Con fecha 28 de Abril de 2014 se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas, a la que concurrieron el cien por ciento de las acciones emitidas con derecho a voto y en la cual la unanimidad de las mismas, acordó lo siguiente:
 - Aprobar la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio 2013.
 - Elegir como miembros del Directorio de la Compañía, por un nuevo plazo de tres años a los señores Juan Bilbao Hormaeché, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Pedro Hurtado Vicuña y Juan José Mac-Auliffe Granello.

- Distribuir un dividendo definitivo de \$608.- por cada acción con cargo a las utilidades líquidas de ejercicio 2013. Este dividendo fue pagado el día 7 de mayo de 2014, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
- Designar a Deloitte Auditores Limitada para efectuar la auditoría externa de la compañía, durante el ejercicio correspondiente al año 2014.
- Aprobar la política de remuneraciones del Directorio para el ejercicio 2014.
- Designar a Fitch Chile Calsificadora de Riesgo Limitada y a Feller & Rate Clasificadora de Riesgo, para que efectue la correspondiente clasificación de riesgo.
- Aprobar la cuenta de operaciones relacionadas durante el ejercicio 2013.
- Determinar que las publicaciones de citación a juntas de accionistas y demás que procedan se realizarán en el Diario Financiero.

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

- Con fecha 30 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:
 - En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio fue informado de la renuncia al cargo de Director y Presidente del Directorio presentada por don Juan Bilbao Hormaeche con fecha 23 de diciembre pasado.
 - Debido a la vacancia del cargo en el Directorio, por la unanimidad de los asistentes, fue nombrado como Director el señor Marcos Büchi Buc. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32, inciso final de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, el Director nombrado recientemente desempeñará su cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual se realizará la renovación íntegra del Directorio.
 - En la misma sesión, el Directorio acordó por unanimidad designar a don Marcos Büchi Buc como Presidente del Directorio.
 - En consecuencia, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el Directorio de la Sociedad estará compuesto por los señores Marcos Büchi Buc, Presidente; Juan Hurtado Vicuña; José Antonio Garcés Silva; Eduardo Fernández León; Pedro Hurtado Vicuña; Hernán Büchi Buc y Juan José Mac-Auliffe Granello.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Juan Bilbao Hormaeche presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Tomás Hurtado Rourke ha dejado de desempeñarse como Gerente de Inversiones de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 28 de Abril de 2014 se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, con la asistencia del 99,8633% del total de acciones emitidas con derecho a voto y en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Aprobar la Memoria, Balance General, Estados Financieros e informe de Auditores Externos correspondientes al ejercicio 2013.
 - Elegir como miembros del Directorio de la Compañía, por un Nuevo plazo de tres años a los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Pedro Hurtado Vicuña y Juan José Mac-Auliffe Granello.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Distribuir un dividendo definitivo de \$19 por cada acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013. Este dividendo fue pagado el día 7 de mayo de 2014 a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
- Designar a Deloitte Auditores Limitada para efectuar la auditoría externa de la compañía, durante el ejercicio correspondiente al año 2014.
- Aprobar la política de remuneración del Directorio para el ejercicio 2014.
- Designar a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y a ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, para que efectúen la correspondiente clasificación de riesgo.
- Aprobar la cuenta de operaciones relacionadas ejercicio 2013.
- Determinar que las publicaciones de citación a juntas de accionistas y demás que procedan se realizarán en el Diario Financiero.

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

- Con fecha 30 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:
 - En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio fue informado de la renuncia al cargo de Director y Presidente del Directorio presentada por don Juan Bilbao Hormaeche con fecha 23 de diciembre pasado.
 - Debido a la vacancia del cargo en el Directorio, por la unanimidad de los asistentes, fue nombrado como Director el señor Marcos Büchi Buc. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 32, inciso final de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, el Director nombrado recientemente desempeñará su cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual se realizará la renovación íntegra del Directorio.
 - En la misma sesión, el Directorio acordó por unanimidad designar a don Marcos Büchi Buc como Presidente del Directorio.
 - En consecuencia, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el Directorio de la Sociedad estará compuesto por los señores Marcos Büchi Buc, Presidente; Juan Hurtado Vicuña; José Antonio Garcés Silva; Eduardo Fernández León; Pedro Hurtado Vicuña; Hernán Büchi Buc y Juan José Mac-Auliffe Granello.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Juan Bilbao Hormaeche presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 23 de diciembre de 2014, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, que don Tomás Hurtado Rourke ha dejado de desempeñarse como Gerente de Inversiones de la Sociedad a contar de esta misma fecha.
- Con fecha 28 de Abril de 2014 se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, con la asistencia del 100% del las acciones emitidas con derecho a voto y en la cual la unanimidad de las mismas acordó lo siguiente:
 - Aprobar la Memoria, Balance General, Estados Financieros e informe de Auditores Externos correspondientes al ejercicio 2013.
 - Elegir como miembros del Directorio de la Compañía, por un Nuevo plazo de tres años a los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Pedro Hurtado Vicuña y Juan José Mac-Auliffe Granello.

- Distribuir un dividendo definitivo de \$0,8887 por cada acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013. Este dividendo fue pagado el día 7 de mayo de 2014 a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha.
- Designar a Deloitte Auditores Limitada para efectuar la auditoría externa de la compañía, durante el ejercicio correspondiente al año 2014.
- Aprobar la política de remuneración del Directorio para el ejercicio 2014.
- Designar a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y a Feller & Rate Clasificadora de Riesgo, para que efectúen la correspondiente clasificación de riesgo.
- Aprobar la cuenta de operaciones relacionadas durante el ejercicio 2013.
- Determinar que las publicaciones de citación a juntas de accionistas y demás que procedan se realizarán en el Diario Financiero.

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos que los afecten significativamente.

NOTA 36 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión de directorio celebrada el día 30 de marzo de 2015.

NOTA 37 - COVENANTS

1. DEUDA CLEAN

Consortio Financiero S.A. mantiene vigentes covenants asociados a 2 deudas bancarias con 2 contrapartes, los cuales son calculados y controlados mensualmente por la Administración.

En particular, al 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad cumple con todos los covenants referidos.

CONTRAPARTE	RESTRICCIONES FINANCIERAS	LÍMITE	31/12/2014
Banco Chile	PE / Patrimonio CFSA	0,55	0,29
	PE / Patrimonio CNSVida	12,5	9,42
Banco Estado	PE / Patrimonio CFSA	0,55	0,29
COVENANTS DE PROPIEDAD CFSA			LÍMITE
Banco Chile	CNSVida	99,00%	99,86%

Detalle Pasivo Exigible CFSA

	M\$
Pasivos por impuestos Corrientes	7.630
Otros pasivos no financieros	38.635.300
Pasivo por impuestos diferidos	4.663.995
Otros pasivos financieros	155.492.141
Provisiones por beneficios a los empleados	153.819
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	198.952.885

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle Pasivo Exigible CNS Vida

	M\$
Pasivos Financieros	226.316.371
Cuentas de Seguros (Reservas Técnicas y Otras Operaciones de Seguros)	3.558.104.520
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	(368.841)
Otros Pasivos	95.061.101
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	3.879.113.151

Nota: Estos valores se obtienen de los balances individuales de las compañías respectivas.

2. BONOS EMITIDOS POR CONSORCIO FINANCIERO S.A.

De acuerdo al prospecto y contrato de emisión de los Bonos Serie A y B, la Sociedad Matriz convino las siguientes restricciones:

- 2.1. Mantener en sus Estados Financieros trimestrales una Deuda Financiera Neta menor a 0,40 veces, medida sobre el Patrimonio Total de la Sociedad.
- 2.2. No constituir garantías reales sobre sus activos (prendas e hipotecas) que garanticen nuevas emisiones de Bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero, o cualquier otro crédito, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por la Sociedad Matriz exceda el 10% del total de sus activos.
- 2.3. Mantener el control directo o indirecto por parte de la Sociedad Matriz, por sí sola o a través de un acuerdo de actuación conjunta, sobre las Filiales relevantes, manteniendo en forma directa o indirecta, al menos el 50% de las acciones emitidas por Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A., Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Banco Consorcio S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Matriz cumple con todas las restricciones anteriormente descritas.

A continuación se detalla el cálculo del endeudamiento financiero neto, constitución de garantías y participación total de acciones emitidas por las distintas compañías mencionadas.

Endeudamiento Financiero Neto:

	MATRIZ Y OTRAS (M\$)
Otros pasivos financieros	161.669.507
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.301.203
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	694.315.105
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	0,23 VECES

Constitución de Garantías:

Con posterioridad a la fecha del Contrato de Emisión, no se han constituido garantías reales sobre los activos de la Sociedad.

Porcentaje de Propiedad CFSA:

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN TOTAL (%)
CNS Vida	99,86%
CN Life	100%
CNS Generales	100%
Consorcio Corredores de Bolsa	100%
Banco Consorcio	100%



2014

MEMORIA ANUAL CONSORCIO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE OTRAS SOCIEDADES FILIALES

	PÁGINA
COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.	216
BANCO CONSORCIO Y FILIALES	224
CNLIFE SEGUROS DE VIDA S.A.	230
COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	238
CF CAYMÁN LTD.	246
CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.	248
CONSORCIO INVERSIONES LTDA.	251
INMOBILIARIA PUNTA PITE S.A.	254
CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.	256
INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.	258
CONSORCIO SERVICIOS S.A.	261

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Pocario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 22729 7000
Fax: (56) 22314 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: 11, Abchurch Lane, London, EC4A 3DF, Reino Unido.

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros.

Otros asuntos – Cambio contable

Tal como se describe en Nota 2 i) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio contable también se describe en Nota 21. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos - Información adicional

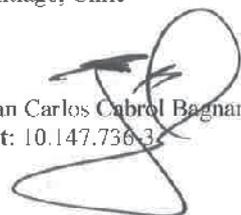
Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 25.3.2 “Índices de cobertura”, 25.3.3 “Tasa de costo equivalente”, 25.4 “Reserva SIS”, 44 “Moneda extranjera” y los cuadros técnicos; 6.01 “Cuadro margen de contribución”, 6.02 “Cuadro de apertura de reservas de primas”, 6.03 “Cuadro costo de siniestros”, 6.04 “Cuadro costo de rentas”, 6.05 “Cuadro de reservas”, 6.06 “Cuadro de seguros previsionales”, 6.07 “Cuadro de prima” y 6.08 “Cuadro de datos”, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos – Información comparativa

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014, no incluyen información comparativa en las notas a los estados financieros y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 25, 2015
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 12/31/2014	ACUMULADO ANTERIOR 12/31/2013
TOTAL ACTIVO	4.321.578.188	3.762.523.580
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.534.480.441	3.102.278.192
Efectivo y Efectivo Equivalente	9.988.868	5.172.238
Activos Financieros a Valor Razonable	376.770.091	371.209.172
Activos Financieros a Costo Amortizado	2.688.083.127	2.370.408.666
Préstamos	1.324.940	1.342.075
Avance Tenedores de Pólizas	1.324.940	1.342.075
Préstamos Otorgados	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	409.778.832	313.710.584
Participaciones en Entidades del Grupo	48.534.583	40.435.457
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	48.534.583	40.435.457
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	619.818.837	565.172.888
Propiedades de Inversión	313.643.677	297.696.860
Cuentas por Cobrar Leasing	286.402.358	249.502.927
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	19.772.802	17.973.101
Propiedades de Uso Propio	16.550.520	14.695.643
Muebles y Equipos de Uso Propio	3.222.282	3.277.458
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	4.422.167	3.948.795
Cuentas por Cobrar de Seguros	4.053.326	3.200.592
Cuentas por Cobrar de Asegurados	2.809.696	2.143.057
Deudores por Operaciones de Reaseguros	1.243.630	1.057.535
Siniestros por Cobrar a Reasegurados	994.370	925.540
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	249.260	131.995
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Siniestros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	368.841	748.203
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Siniestros	368.841	740.715
Participación del Reaseguro en la Reserva de Insuficiencia de Primas	-	7.488
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-
OTROS ACTIVOS	162.856.743	91.123.705
Intangibles	1.167.947	594.338
Goodwill	455.858	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	712.089	594.338
Impuestos por Cobrar	4.782.007	6.162.470
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	4.782.007	6.162.470
Activo por Impuestos Diferidos	-	-
Otros Activos	156.906.789	84.366.897
Deudas del Personal	919.831	983.491
Cuentas por Cobrar Intermediarios	-	-
Deudores Relacionados	26.565.390	23.194.143
Gastos Anticipados	415.772	405.168
Otros Activos	129.005.796	59.784.095

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 12/31/2014	ACUMULADO ANTERIOR 12/31/2013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	4.321.578.188	3.762.523.580
TOTAL PASIVO	3.909.566.585	3.381.487.056
PASIVOS FINANCIEROS	256.400.964	184.620.823
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	3.558.104.520	3.140.953.928
Reservas Técnicas	3.556.198.286	3.139.194.847
Reserva Riesgos en Curso	4.027.066	3.025.698
Reserva Seguros Previsionales	3.063.923.052	2.749.303.123
Reserva Rentas Vitalicias	3.063.678.653	2.749.071.799
Reserva Seguro de Invalidez y Supervivencia	244.399	231.324
Reserva Matemática	33.100.487	30.051.642
Reserva Valor del Fondo	409.229.184	312.196.803
Reserva Rentas Privadas	37.173.818	34.724.681
Reserva de Sinistros	5.901.844	6.914.343
Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-
Reserva de Insuficiencia de Primas	228.761	216.025
Otras Reservas Técnicas	2.614.074	2.762.532
Deudas por Operaciones de Seguro	1.906.234	1.759.081
Deudas con Asegurados	1.115.105	1.135.571
Deudas por Operaciones Reaseguro	791.129	623.510
Deudas por Operaciones de Coaseguro	-	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-
Siniestros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Reaseguro	-	-
OTROS PASIVOS	95.061.101	55.912.305
Provisiones	-	-
Otros Pasivos	95.061.101	55.912.305
Impuestos por Pagar	7.713.390	4.622.923
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	766.124	383.427
Pasivo por Impuestos Diferidos	6.947.266	4.239.496
Deudas con Relacionados	4.358.034	1.638.712
Deudas con Intermediarios	1.004.408	805.841
Deudas con el Personal	8.380.940	6.986.580
Ingresos Anticipados	-	-
Otros Pasivos No Financieros	73.604.329	41.858.249
TOTAL PATRIMONIO	412.011.603	381.036.524
Capital Pagado	119.183.885	119.183.885
Reservas	10.985.535	17.848.104
Resultados Acumulados	281.645.055	244.004.535
Utilidad / Perdida Acumulada	220.702.160	235.671.530
Resultado del Ejercicio (Dividendos)	60.942.895	8.333.005
Otros Ajustes	197.128	-

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (EN MILES DE PESOS)

	12/31/2014	12/31/2013
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	(132.431.557)	(116.382.942)
Prima Retenida	405.339.085	354.755.840
Prima Directa	406.553.556	356.315.864
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	1.214.471	1.560.024
Variación de Reservas Técnicas	79.232.188	48.794.322
Variación Reserva de Riesgo en Curso	821.994	455.180
Variación Reserva Matemática	1.369.589	1.507.785
Variación Reserva Valor del Fondo	77.328.935	44.760.282
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	9.208	49.623
Variación Otras Reservas Técnicas	(297.538)	2.021.452
Costo de Siniestros del Ejercicio	68.355.750	55.211.758
Siniestros Directos	69.294.747	51.407.784
Siniestros Cedidos	938.997	(3.803.974)
Siniestros Aceptados	-	-
Costo de Rentas del Ejercicio	365.413.441	344.668.370
Rentas Directas	362.918.507	341.753.437
Rentas Cedidas	-	-
Rentas Aceptadas	2.494.934	2.914.933
Resultado de Intermediación	23.941.952	22.208.931
Comisión Agentes Directos	18.908.171	18.015.420
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	5.033.781	4.193.511
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	-	-
Gastos por Reaseguro No Provisional	513.272	411.649
Gastos Médicos	118.304	112.400
Deterioro de Seguros	195.735	(268.648)
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	44.350.187	37.797.965
Remuneraciones	24.160.056	19.324.068
Otros	20.190.131	18.473.897
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	253.963.170	163.593.878
Resultados Neto Inversiones Realizadas	23.092.844	13.603.950
Inversiones Inmobiliarias	422.327	5.665.982
Inversiones Financieras	22.670.517	7.937.968
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	14.268.338	(29.423.061)
Inversiones Inmobiliarias	471.203	(80.689)
Inversiones Financieras	13.797.135	(29.342.372)
Resultados Neto Inversiones Devengadas	182.139.674	147.032.441
Inversiones Inmobiliarias	43.914.025	34.923.047
Inversiones Financieras	144.330.354	118.400.325
Depreciación	3.132.460	2.796.762
Gastos de Gestión	2.972.245	3.494.169
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	37.127.606	33.935.970
Deterioro de Inversiones	2.665.292	1.555.422
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	77.181.426	9.412.971
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	639.561	(1.145.824)
Otros Ingresos	4.977.789	3.747.681
Otros Gastos	4.338.228	4.893.505
Diferencia de Cambio	12.165.553	3.152.191
Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables	(29.516.846)	(4.021.881)
Resultado de Operaciones Continuas Antes de Impuesto Renta	60.469.694	7.397.457
Utilidad (Pérdida) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta (netas de impuestos)	-	-
Impuesto Renta	(473.201)	(935.548)
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	60.942.895	8.333.005
Estado otro resultado integral		
Resultado en la Evaluatoria Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	197.128	-
Impuestos Diferidos	(3.201.993)	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	(3.004.865)	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	57.938.030	8.333.005

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EN MILES DE PESOS)

	31-12-2014	31-12-2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingresos de las actividades de la operación		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	409.070.455	359.733.417
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-
Devolución por rentas y siniestros	13.557.513	11.287.755
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	960.843	323.586
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	1.595.394.327	2.301.922.832
Ingreso por activos financieros a costo amortizado	3.009.360.073	3.651.313.935
Ingreso por activos inmobiliarios	207.430	1.276.890
Intereses y dividendos recibidos	8.738.974	7.722.440
Préstamos y partidas por cobrar	16.022.170	25.217.680
Otros ingresos de la actividad aseguradora	378.836	241.000
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	5.053.690.621	6.359.039.535
Egresos de las actividades de la operación		
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	1.351.675	1.639.423
Pago de rentas y siniestros	299.701.279	266.110.473
Egreso por comisiones seguro directo	2.104.526	974.359
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	1.666.143.764	2.272.738.530
Egreso por activos financieros a costo amortizado	2.984.599.470	3.684.074.721
Egreso por activos inmobiliarios	2.587.951	1.280.535
Gasto por impuestos	6.332.748	5.009.068
Gasto de administración	47.940.218	76.685.608
Otros egresos de la actividad aseguradora	441.379	436.609
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	5.011.203.010	6.308.949.326
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	42.487.611	50.090.209
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos de actividades de inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	6.065	145.712
Ingresos por propiedades de inversión	112.713.059	89.849.091
Ingresos por activos intangibles	-	-
Ingresos por activos mantenidos para la venta	-	-
Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	112.719.124	89.994.803
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	1.313.128	1.887.273
Egreso por Propiedades de Inversión	117.084.276	122.267.031
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	118.397.404	124.154.304
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.678.280)	(34.159.501)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingresos de actividades de financiamiento		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	11.760.476	2.006.083
Ingreso por Préstamos bancarios	51.439	2.943.892
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
TOTAL INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	11.811.915	4.949.975
Egresos de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	4.313.458	17.264.617
Intereses pagados	28.356.309	3.516.899
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	11.199.096	2.080.000
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
TOTAL EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	43.868.863	22.861.516
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(32.056.948)	(17.911.541)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	64.247	8.466
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	4.816.630	(1.972.367)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	5.172.238	7.144.605
Efectivo y equivalentes al final del período	9.988.868	5.172.238
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período		
Efectivo en caja	676.822	2.142.626
Bancos	9.312.046	3.029.612
Equivalente al efectivo	-	-

COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS PERIODOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS	RESULTADOS EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	OTROS AJUSTES	PATRIMONIO AL 31-12-2014
Patrimonio Inicial antes de Ajustes	119.183.885	2.179.198	13.247.586	(126.089)	2.547.409	17.848.104	235.671.530	8.333.005	244.004.535	-	-	-	-	-	381.036.524
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	119.183.885	2.179.198	13.247.586	(126.089)	2.547.409	17.848.104	235.671.530	8.333.005	244.004.535	-	-	-	-	-	381.036.524
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	(3.201.993)	60.942.895	57.740.902	-	-	-	197.128	197.128	57.938.030
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	60.942.895	60.942.895	-	-	-	-	-	60.942.895
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) a Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.128	197.128	197.128
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.128	197.128	197.128
Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-	-	(3.201.993)	-	(3.201.993)	-	-	-	-	-	(3.201.993)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(3.201.993)	-	(3.201.993)	-	-	-	197.128	197.128	(3.004.865)
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	8.333.005	(8.333.005)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(20.100.382)	-	(20.100.382)	-	-	-	-	-	(20.100.382)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	4.317.414	-	4.317.414	-	-	-	-	-	4.317.414
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(15.782.968)	-	(15.782.968)	-	-	-	-	-	(15.782.968)
Reservas	-	-	(6.856.931)	(5.638)	-	(6.862.569)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.862.569)
Transferencia de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO	119.183.885	2.179.198	6.390.655	(131.727)	2.547.409	10.985.535	220.702.160	60.942.895	281.645.055	-	-	-	197.128	197.128	412.011.603

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(EN MILES DE PESOS)

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	CAPITAL PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS PERIODOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS	RESULTADOS EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO	OTROS AJUSTES	PATRIMONIO AL 31-12-2013
Patrimonio Inicial antes de Ajustes	119.183.885	2.179.198	19.450.680	(118.633)	2.547.409	24.058.654	210.741.633	34.384.193	245.125.826	-	-	-	-	-	388.368.365
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	119.183.885	2.179.198	19.450.680	(118.633)	2.547.409	24.058.654	210.741.633	34.384.193	245.125.826	-	-	-	-	-	388.368.365
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	8.333.005	8.333.005	-	-	-	-	-	8.333.005
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	8.333.005	8.333.005	-	-	-	-	-	8.333.005
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) a Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	34.384.193	(34.384.193)	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(9.454.296)	-	(9.454.296)	-	-	-	-	-	(9.454.296)
Aumentos (Disminución) de Capital (-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	17.269.653	-	17.269.653	-	-	-	-	-	17.269.653
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	7.815.357	-	7.815.357	-	-	-	-	-	7.815.357
Reservas	-	-	(6.203.094)	(7.456)	-	(6.210.550)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.210.550)
Transferencia de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO	119.183.885	2.179.198	13.247.586	(126.089)	2.547.409	17.848.104	235.671.530	8.333.005	244.004.535	-	-	-	-	-	381.036.524

BANCO CONSORCIO Y FILIALES



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Banco Consorcio:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Banco Consorcio y Filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

BANCO CONSORCIO Y FILIALES



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Consorcio y Filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Énfasis en un asunto

Como se explica en Nota 2(b) a los estados financieros consolidados, con fecha 18 de junio de 2014 Banco Consorcio compró a Consorcio Financiero S.A. el 99,99% de la propiedad de Consorcio Corredores de Bolsa S.A. equivalentes a 13.183.095 acciones, transformándose ésta última en una sociedad filial del Banco. Posteriormente, con fecha 5 de diciembre de 2014, se efectuó la fusión entre las filiales Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Consorcio Agencia de Valores S.A., previa autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.



Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 19 de febrero de 2015

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ACTIVOS	2014 MM\$	2013 MM\$
Efectivo y depósitos en bancos	68.804	31.924
Operaciones con liquidación en curso	44.541	43.894
Instrumentos para negociación	272.644	158.891
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	880	-
Contratos de derivados financieros	7.987	5.306
Adeudados por bancos	-	19.985
Crédito y cuentas por cobrar a clientes	1.192.719	747.119
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	776.001	430.266
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversión en sociedades	2.913	165
Intangibles	1.076	664
Activo fijo	7.268	5.934
Impuestos corrientes	871	17
Impuestos diferidos	18.289	6.210
Otros activos	45.211	4.782
TOTAL ACTIVOS	2.439.204	1.455.157

PASIVOS Y PATRIMONIO	2014 MM\$	2013 MM\$
PASIVOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	37.717	41.787
Operaciones con liquidación en curso	39.829	48.469
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	254.048	10.537
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.461.811	1.026.860
Contratos de derivados financieros	16.311	3.975
Obligaciones con bancos	46.488	16.572
Instrumentos de deuda emitidos	269.831	91.670
Otras obligaciones financieras	27	49
Impuestos corrientes	1.847	1.962
Impuestos diferidos	8.567	643
Provisiones	18.993	8.459
Otros pasivos	28.368	4.665
TOTAL PASIVOS	2.183.837	1.255.648
PATRIMONIO		
De los propietarios del Banco:		
Capital	236.685	195.130
Reservas	(1.191)	-
Cuentas de valoración	(10.317)	(10.282)
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43.129	20.919
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(12.939)	(6.276)
Interés no controlador	-	18
TOTAL PATRIMONIO	255.367	199.509
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.439.204	1.455.157

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 MMS	2013 MMS
Ingresos por intereses y reajustes	111.941	67.646
Gastos por intereses y reajustes	(68.173)	(52.047)
INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES	43.768	15.599
Ingresos por comisiones	6.287	2.971
Gastos por comisiones	(1.681)	(990)
INGRESO NETO POR COMISIONES	4.606	1.981
Utilidad neta de operaciones financieras	9.391	24.809
Utilidad de cambio neta	28.545	12.207
Otros ingresos operacionales	755	451
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	87.065	55.047
Provisiones por riesgo de crédito	(13.028)	(10.903)
INGRESO OPERACIONAL NETO	74.037	44.144
Remuneraciones y gastos del personal	(14.644)	(11.552)
Gastos de administración	(8.678)	(6.184)
Depreciación y amortizaciones	(779)	(643)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(1.012)	(827)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(25.113)	(19.206)
RESULTADO OPERACIONAL	48.924	24.938
Resultado por inversión en sociedades	128	-
Resultado antes de impuesto a la renta	49.052	24.938
Impuesto a la renta	(5.923)	(4.019)
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	43.129	20.919
ATRIBUIBLE A:		
Propietarios del banco	43.129	20.920
Interés no controlador	-	(1)
	2014 \$	2013 \$
Utilidad por acción de los propietarios banco (expresada en pesos):		
Utilidad básica	326.433	189.506
Utilidad diluida	326.433	189.506

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 MM\$	2013 MM\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingreso operacional neto	74.037	44.144
Total gastos operacionales	(25.113)	(19.206)
RESULTADO OPERACIONAL	48.924	24.938
Resultado por inversiones en sociedades	128	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	49.052	24.938
Impuesto a la renta	(5.923)	(4.019)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	43.129	20.919
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	43.129	20.919
Otros resultados integrales		
Variación neta cartera disponible para la venta	(546)	(17.482)
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	511	3.496
(Pérdidas)/utilidades en planes de pensiones	-	-
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO	(35)	(13.986)
TOTAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	43.094	6.933
ATRIBUIBLE A RESULTADOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:		
Propietarios del banco	43.129	20.920
Interés no controlador	-	(1)
Atribuible a resultados integral consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	43.094	6.934
Interés no controlador	-	(1)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO						SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES	INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
AL 1 DE ENERO DE 2014	110.387	195.130	-	(10.282)	-	20.919	(6.276)	199.491	18	199.509
Distribución de resultado del ejercicio anterior	5.535	10.458	-	-	-	(20.919)	6.276	(4.185)	-	(4.185)
Aumento de capital	16.200	31.097	-	-	-	-	-	31.097	-	31.097
Otras reservas no provenientes de utilidades		-	(1.191)	-	-	-	-	(1.191)	-	(1.191)
Variación en cartera disponible para la venta		-	-	(546)	-	-	-	(546)	-	(546)
Variación Impuestos Diferidos en cartera disponible para la venta		-	-	511	-	-	-	511	-	511
Provisión para Dividendos mínimos		-	-	-	-	-	(12.939)	(12.939)	-	(12.939)
Utilidad del ejercicio 2014		-	-	-	-	43.129	-	43.129	-	43.129
Interés no Controlador		-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	132.122	236.685	(1.191)	(10.317)	-	43.129	(12.939)	255.367	-	255.367

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO						SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES	INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL PERÍODO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
AL 1 DE ENERO DE 2013	97.248	170.723	-	3.704	-	8.560	(2.568)	180.419	18	180.437
Distribución de resultado del ejercicio anterior	2.339	4.280	-	-	-	(8.560)	2.568	(1.712)	-	(1.712)
Aumento de capital	10.800	20.127	-	-	-	-	-	20.127	-	20.127
Variación en cartera disponible para la venta		-	-	(17.482)	-	-	-	(17.482)	-	(17.482)
Variación Impuestos Diferidos en cartera disponible para la venta		-	-	3.496	-	-	-	3.496	-	3.496
Provisión para Dividendos mínimos		-	-	-	-	-	(6.276)	(6.276)	-	(6.276)
Utilidad del ejercicio 2013		-	-	-	-	20.919	-	20.919	-	20.919
Interés no Controlador		-	-	-	-	-	-	-	-	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	110.387	195.130	-	(10.282)	-	20.919	(6.276)	199.491	18	199.509

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 MM\$	2013 MM\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	43.129	20.919
Interés no controlador	-	1
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciación y amortizaciones	779	643
Provisiones por riesgos de créditos	13.028	10.903
Resultado por inversión en sociedades	128	-
Impuestos renta y diferido	5.923	4.019
Castigos deudores incobrables	1.012	827
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(48.374)	(17.580)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL:		
(Aumento) disminución neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(445.600)	(348.471)
(Aumento) neto de instrumentos de inversión	(345.735)	80.082
(Aumento) neto de instrumentos de negociación	(113.753)	22.771
(Aumento) neto adeudados por banco	19.985	3.005
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	5.598	(4.960)
Aumento (disminución) neto de depósitos y obligaciones a la vista	(4.070)	16.081
Aumento contratos de retrocompra y préstamos de valores	242.631	4.280
Aumento neto de depósitos y otras captaciones a plazo	434.951	80.898
(Disminución) aumento de obligaciones con bancos de corto plazo	29.916	15.369
(Disminución) de otras obligaciones financieras	(22)	6
(Disminución) Instrumentos de deuda emitidos	178.161	58.845
TOTAL FLUJO (UTILIZADO EN) ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	17.687	(52.362)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	-	(4.280)
Aumento de Capital	31.097	20.127
TOTAL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	31.097	15.847
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de activos fijos	(2.617)	(404)
TOTAL FLUJO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.617)	(404)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	46.167	(36.919)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	27.349	64.268
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	73.516	27.349

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-5
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 22729 7000
fax: (56) 22374 9111
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra la cual posee el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros.

Otros asuntos – Cambio contable

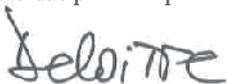
Tal como se describe en Nota 2 i) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio contable también se describe en Nota 21. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos - Información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 25.3.2 “Índices de cobertura”, 25.3.3 “Tasa de costo equivalente”, 25.4 “Reserva SIS”, 44 “Moneda extranjera” y los cuadros técnicos; 6.01 “Cuadro margen de contribución”, 6.02 “Cuadro de apertura de reservas de primas”, 6.03 “Cuadro costo de siniestros”, 6.04 “Cuadro costo de rentas”, 6.05 “Cuadro de reservas”, 6.06 “Cuadro de seguros previsionales”, 6.07 “Cuadro de prima” y 6.08 “Cuadro de datos”, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos – Información comparativa

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014, no incluyen información comparativa en las notas a los estados financieros y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 25, 2015
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 31-12-2014	ACUMULADO ANTERIOR 31-12-2013
TOTAL ACTIVO	611.274.611	548.644.334
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	511.562.863	453.984.182
Efectivo y Efectivo Equivalente	178.271	271.788
Activos Financieros a Valor Razonable	33.044.113	32.059.280
Activos Financieros a Costo Amortizado	478.331.712	421.644.807
Préstamos	-	-
Avance Tenedores de Pólizas	-	-
Préstamos Otorgados	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	-	-
Participaciones en Entidades del Grupo	8.767	8.307
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	8.767	8.307
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	68.039.221	60.647.159
Propiedades de Inversión	33.670.662	26.202.135
Cuentas por Cobrar Leasing	34.367.623	34.442.941
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	936	2.083
Propiedades de Uso Propio	-	-
Muebles y Equipos de Uso Propio	936	2.083
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	15.423.383	13.979.441
Cuentas por Cobrar de Seguros	14.753.348	13.315.338
Cuentas por Cobrar de Asegurados	14.753.348	13.309.171
Deudores por Operaciones de Reaseguros	-	6.167
Sinistros por Cobrar a Reasegurados	-	6.167
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	-	-
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Sinistros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	670.035	664.103
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	670.035	663.547
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	670.035	663.547
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Sinistros	-	556
Participación del Reaseguro en la Reserva de Insuficiencia de Primas	-	-
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-
OTROS ACTIVOS	16.249.144	20.033.552
Intangibles	-	-
Goodwill	-	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	-	-
Impuestos por Cobrar	6.375.381	6.228.792
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	3.314.632	4.327.234
Activo por Impuestos Diferidos	3.060.749	1.901.558
Otros Activos	9.873.763	13.804.760
Deudas del Personal	5.927	5.143
Cuentas por Cobrar Intermediarios	28.174	21.661
Deudores Relacionados	2.693.887	2.578.670
Gastos Anticipados	63.708	55.916
Otros Activos	7.082.067	11.143.370

CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 31-12-2014	ACUMULADO ANTERIOR 31-12-2013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	611.274.611	548.644.334
TOTAL PASIVO	538.313.735	479.390.214
PASIVOS FINANCIEROS	27.444.680	32.741.466
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	498.965.314	435.934.150
Reservas Técnicas	498.732.126	435.707.672
Reserva Riesgos en Curso	3.947	3.880
Reserva Seguros Previsionales	495.723.278	432.793.461
Reserva Rentas Vitalicias	436.033.514	394.609.897
Reserva Seguro de Invalidez y Supervivencia	59.689.764	38.183.564
Reserva Matemática	2.598.389	2.402.044
Reserva Valor del Fondo	-	-
Reserva Rentas Privadas	222.413	186.828
Reserva de Siniestros	184.099	194.517
Reserva Terremoto	-	-
Reserva de Insuficiencia de Primas	-	-
Otras Reservas Técnicas	-	126.942
Deudas por Operaciones de Seguro	233.188	226.478
Deudas con Asegurados	205.239	182.506
Deudas por Operaciones Reaseguro	27.949	43.972
Deudas por Operaciones de Coaseguro	-	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-
Siniestros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Reaseguro	-	-
OTROS PASIVOS	11.903.741	10.714.598
Provisiones	-	-
Otros Pasivos	11.903.741	10.714.598
Impuestos por Pagar	11.751	8.122
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	11.751	8.122
Pasivo por Impuestos Diferidos	-	-
Deudas con Relacionados	-	-
Deudas con Intermediarios	-	-
Deudas con el Personal	7.422	4.907
Ingresos Anticipados	-	-
Otros Pasivos No Financieros	11.884.568	10.701.569
TOTAL PATRIMONIO	72.960.876	69.254.120
Capital Pagado	53.644.951	53.644.951
Reservas	2.958.459	4.390.344
Resultados Acumulados	16.357.466	11.218.825
Utilidad / Perdida Acumulada	(636.931)	486.378
Resultado del Ejercicio (Dividendos)	16.994.397	10.732.447
Otros Ajustes	-	-

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

(EN MILES DE PESOS)

	31-12-2014	31-12-2013
ESTADO DE RESULTADOS		
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	(16.062.510)	(9.126.990)
Prima Retenida	114.280.569	132.449.314
Prima Directa	114.389.321	132.548.545
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	108.752	99.231
Variación de Reservas Técnicas	(70.349)	8.806
Variación Reserva de Riesgo en Curso	(151)	(349)
Variación Reserva Matemática	59.119	(21.600)
Variación Reserva Valor del Fondo	-	-
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	-	-
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	-	-
Variación Otras Reservas Técnicas	(129.317)	30.755
Costo de Siniestros del Ejercicio	81.859.951	67.178.600
Siniestros Directos	81.859.346	67.179.154
Siniestros Cedidos	(605)	554
Siniestros Aceptados	-	-
Costo de Rentas del Ejercicio	48.168.874	73.729.831
Rentas Directas	48.046.703	73.592.854
Rentas Cedidas	45.428	26.905
Rentas Aceptadas	167.599	163.882
Resultado de Integración	277.654	564.864
Comisión Agentes Directos	-	-
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	277.654	564.864
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	-	-
Gastos por Reaseguro No Provisional	102.947	94.110
Gastos Médicos	-	-
Deterioro de Seguros	4.002	93
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	1.305.253	1.339.278
Remuneraciones	284.790	249.792
Otros	1.020.463	1.089.486
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	34.075.954	24.100.669
Resultados Neto Inversiones Realizadas	5.052.169	503.972
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	5.052.169	503.972
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	1.285.281	(2.500.425)
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	1.285.281	(2.500.425)
Resultados Neto Inversiones Devengadas	27.712.431	25.868.054
Inversiones Inmobiliarias	3.137.472	2.859.668
Inversiones Financieras	24.664.977	23.104.778
Depreciación	29.459	28.428
Gastos de Gestión	60.179	67.964
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	-	-
Deterioro de Inversiones	(26.073)	(229.068)
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	16.708.191	13.634.401
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(1.350.119)	(1.269.656)
Otros Ingresos	46.774	58.803
Otros Gastos	1.396.893	1.328.459
DIFERENCIA DE CAMBIO	4.404.024	(903.966)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES	(285.893)	1.568.511
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS ANTES DE IMPUESTO RENTA	19.476.203	13.029.290
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIONES DISCONTINUAS Y DISPONIBLES PARA LA VENTA (NETAS DE IMPUESTOS)	-	-
IMPUESTO RENTA	2.481.806	2.296.843
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	16.994.397	10.732.447
ESTADO OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Resultado en la Evaluatorial Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	-	-
Impuestos Diferidos	754.859	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	754.859	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	17.749.256	10.732.447

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(EN MILES DE PESOS)

	31-12-2014	31-12-2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
INGRESO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	113.284.337	131.144.871
Ingreso por prima reaseguro aceptado	81.842	-
Devolución por rentas y siniestros	-	-
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	-	74.953
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	302.651.462	823.915.855
Ingreso por Activos financieros a costo amortizado	1.083.013.270	433.248.346
Ingreso por activos inmobiliarios	89.667	-
Intereses y dividendos recibidos	1.222.096	-
Préstamos y partidas por cobrar	231.145	188.785
Otros ingresos de la actividad aseguradora	3.903.989	97.955
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	1.504.477.808	1.388.670.765
EGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Egreso por prestaciones de seguro directo y coaseguro	448.375	390.242
Pago de rentas y siniestros	94.167.380	81.713.231
Egreso por comisiones seguro directo	255.168	498.688
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	248.036.865	768.924.853
Egreso por Activos financieros a costo amortizado	1.142.495.492	525.945.654
Egreso por activos inmobiliarios	43.636	-
Gastos por Impuestos	1.921.090	4.507.819
Gastos de Administración	966.914	1.059.448
Otros Egresos de la actividad aseguradora	-	-
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	1.488.334.920	1.383.039.935
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	16.142.888	5.630.830
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
INGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	-	-
Ingreso por Propiedades de Inversión	22.831.085	24.845.563
Ingreso por Activos Intangibles	-	-
Ingreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Ingreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con activos de inversión	-	-
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	22.831.085	24.845.563
EGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	-	465
Egreso por Propiedades de Inversión	27.453.320	34.481.035
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	27.453.320	34.481.500
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.622.235)	(9.635.937)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
INGRESO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	67.918	-
Ingreso por Préstamos bancarios	-	-
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	4	9.574.666
TOTAL INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	67.922	9.574.666
EGRESO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos a los accionistas	10.732.030	6.301.538
Intereses pagados	348.677	-
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	-	-
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	600.185	-
TOTAL EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	11.680.892	6.301.538
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(11.612.970)	3.273.128
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	(1.200)	10.420
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(93.517)	(721.559)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	271.788	993.347
Efectivo y equivalentes al final del período	178.271	271.788
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja	-	-
Bancos	177.028	271.788
Equivalente al efectivo	1.243	-

CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(EN MILES DE PESOS)

31-12-2014	CAPITAL		RESERVAS				OTROS AJUSTES			
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	TOTAL GENERAL
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	53.644.951	81.549	4.308.795	-	-	4.390.344	486.378	10.732.447	11.218.825	69.254.120
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	53.644.951	81.549	4.308.795	-	-	4.390.344	486.378	10.732.447	11.218.825	69.254.120
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	754.859	16.994.397	17.749.256	17.749.256
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	16.994.397	16.994.397	16.994.397
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Diferido	-	-	-	-	-	-	754.859	-	754.859	754.859
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	10.732.447	(10.732.447)	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(12.610.615)	-	(12.610.615)	(12.610.615)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	10.732.030	-	10.732.030	10.732.030
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(1.878.585)	-	(1.878.585)	(1.878.585)
Reservas	-	-	(1.431.885)	-	-	(1.431.885)	-	-	-	(1.431.885)
Transferencias de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	53.644.951	81.549	2.876.910	-	-	2.958.459	(636.931)	16.994.397	16.357.466	72.960.876

CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(EN MILES DE PESOS)

31-12-2013	CAPITAL		RESERVAS				OTROS AJUSTES			
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	TOTAL GENERAL
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	53.644.951	81.549	4.915.478	-	-	4.997.027	(1.705.879)	9.010.406	7.304.527	65.946.505
Ajustes de Periodos Anteriores										-
Patrimonio al Inicio del Periodo	53.644.951	81.549	4.915.478	-	-	4.997.027	(1.705.879)	9.010.406	7.304.527	65.946.505
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	10.732.447	10.732.447	10.732.447
Resultado del Periodo								10.732.447	10.732.447	10.732.447
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio										-
Impuesto Diferido										-
Transferencias a Resultados Acumulados							9.010.406	(9.010.406)		-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(6.818.149)		(6.818.149)	(6.818.149)
Aumentos (Disminución) de Capital										-
(-) Distribución de Dividendos							6.301.537		6.301.537	6.301.537
Otras Operaciones con los Accionistas							(516.612)		(516.612)	(516.612)
Reservas			(606.683)			(606.683)				(606.683)
Transferencias de Patrimonio a Resultado										-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERÍODO ACTUAL	53.644.951	81.549	4.308.795	-	-	4.390.344	486.378	10.732.447	11.218.825	69.254.120

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

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 22729 7000
Fax: (56) 22374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III a los estados financieros, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que éstos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, su compañía privada limitada por garantía, o Reino Unido, y a su red de firmas miembros, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra o Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritos en Nota 2 a los estados financieros.

Otros asuntos – Cambio contable

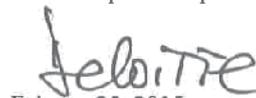
Tal como se describe en Nota 2 i) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio contable también se describe en Nota 21. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

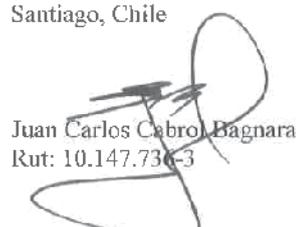
Otros asuntos - Información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las notas a los estados financieros 44 “Moneda extranjera” y los cuadros técnicos; 6.01 “Cuadro margen de contribución”, 6.02 “Cuadro costo de siniestros”, 6.03 “Cuadro de reservas” y 6.04 “Cuadro de datos”, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos – Información comparativa

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014, no incluyen información comparativa en las notas a los estados financieros y cuadros técnicos, de acuerdo con instrucciones específicas recibidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.


Febrero 25, 2015
Santiago, Chile


Juan Carlos Cabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 31-12-2014	ACUMULADO ANTERIOR 31-12-2013
TOTAL ACTIVO	89.388.552	72.052.679
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.300.931	27.380.345
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.118.011	1.069.107
Activos Financieros a Valor Razonable	26.182.920	35.933
Activos Financieros a Costo Amortizado	-	26.275.305
Préstamos	-	-
Avance Tenedores de Pólizas	-	-
Préstamos Otorgados	-	-
Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	-	-
Participaciones en Entidades del Grupo	-	-
Participaciones en Empresas Subsidiarias (Filiales)	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas (Coligadas)	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.087.419	634.560
Propiedades de Inversión	-	-
Cuentas por Cobrar Leasing	-	-
Propiedades, Muebles y Equipos de Uso Propio	1.087.419	634.560
Propiedades de Uso Propio	951.637	496.470
Muebles y Equipos de Uso Propio	135.782	138.090
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	53.514.166	35.553.514
Cuentas por Cobrar de Seguros	35.601.835	31.802.415
Cuentas por Cobrar de Asegurados	34.282.557	30.347.057
Deudores por Operaciones de Reaseguros	1.319.278	1.455.358
Siniestros por Cobrar a Reaseguradores	726.572	708.151
Primas por Cobrar a Reaseguro Aceptado	-	-
Activo por Reaseguro No Proporcional	592.706	747.207
Otros Deudores por Operaciones de Reaseguro	-	-
Deudores por Operaciones de Coaseguro	-	-
Primas por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Siniestros por Cobrar por Operaciones de Coaseguros	-	-
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	17.912.331	3.751.099
Participación del Reaseguro en la Reserva Riesgos en Curso	2.090.379	2.247.390
Participación del Reaseguro en las Reservas Seguros Previsionales	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Vitalicias	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Matemática	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva Rentas Privadas	-	-
Participación del Reaseguro en la Reserva de Siniestros	15.641.874	1.481.947
Participación del reaseguro en la Reserva Insuficiencia de Primas	180.078	21.762
Participación del Reaseguro en las Otras Reservas Técnicas	-	-
OTROS ACTIVOS	7.486.036	8.484.260
Intangibles	2.764.029	3.571.610
Goodwill	-	-
Activos Intangibles Distintos a Goodwill	2.764.029	3.571.610
Impuestos por Cobrar	904.898	354.078
Cuenta por Cobrar por Impuestos Corrientes	368.985	48.215
Activo por Impuestos Diferidos	535.913	305.863
Otros Activos	3.817.109	4.558.572
Deudas del Personal	158.795	108.441
Cuentas por Cobrar Intermediarios	3.979	128.483
Deudores Relacionados	-	-
Gastos Anticipados	61.104	127.836
Otros Activos	3.593.231	4.193.812

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(EN MILES DE PESOS)

	ACUMULADO ACTUAL 31-12-2014	ACUMULADO ANTERIOR 31-12-2013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (B+C)	89.388.652	72.052.679
TOTAL PASIVO	70.671.589	52.659.722
PASIVOS FINANCIEROS	1.426.928	2.201.346
PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL CUENTAS DE SEGURO	63.383.978	43.773.055
Reservas Técnicas	60.190.036	40.835.818
Reserva Riesgos en Curso	32.446.168	27.293.584
Reserva Seguros Previsionales	-	-
Reserva Rentas Vitalicias	-	-
Reserva Seguro de Invalidez y Supervivencia	-	-
Reserva Matemática	-	-
Reserva Valor del Fondo	-	-
Reserva Rentas Privadas	-	-
Reserva de Siniestros	26.773.148	12.590.346
Reserva Terremoto	135.449	329.547
Reserva de Insuficiencia de Primas	835.271	622.341
Otras Reservas Técnicas	-	-
Deudas por Operaciones de Seguro	3.193.942	2.937.237
Deudas con Asegurados	774.761	516.497
Deudas por Operaciones Reaseguro	1.978.356	2.163.153
Deudas por Operaciones de Coaseguro	7.098	-
Primas por Pagar por Operaciones de Coaseguro	7.098	-
Siniestros por Pagar por Operaciones de Coaseguro	-	-
Ingresos Anticipados por Operaciones de Seguro	433.727	257.587
OTROS PASIVOS	5.860.683	6.685.321
Provisiones	-	-
Otros Pasivos	5.860.683	6.685.321
Impuestos por Pagar	446.654	333.400
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	446.654	333.400
Pasivo por Impuestos Diferidos	-	-
Deudas con Relacionados	5.105	4.590
Deudas con Intermediarios	1.108.754	1.562.355
Deudas con el Personal	550.828	459.363
Ingresos Anticipados	902.082	1.186.950
Otros Pasivos No Financieros	2.847.260	3.138.663
TOTAL PATRIMONIO	18.716.963	19.392.957
Capital Pagado	13.548.584	13.548.584
Reservas	84.731	84.731
Resultados Acumulados	5.083.648	5.759.642
Utilidad / Pérdida Acumulada	4.294.228	3.930.678
Resultado del Ejercicio (Dividendos)	789.420	1.828.964
Otros Ajustes	-	-

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

(EN MILES DE PESOS)

	31-12-2014	31-12-2013
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (MC)	8.474.018	8.686.222
Prima Retenida	53.580.653	46.408.822
Prima Directa	59.501.738	52.923.654
Prima Aceptada	-	-
Prima Cedida	5.921.085	6.514.832
Variación de Reservas Técnicas	3.517.272	4.451.115
Variación Reserva de Riesgo en Curso	3.706.895	4.304.525
Variación Reserva Catastrófica de Terremoto	(213.098)	72.292
Variación Reserva Insuficiencia de Primas	23.475	74.298
Variación Otras Reservas Técnicas	-	-
Costo de Siniestros del Ejercicio	31.302.223	24.900.339
Siniestros Directos	48.070.092	22.307.261
Siniestros Cedidos	16.767.869	(2.593.078)
Siniestros Aceptados	-	-
Resultado de Intermediación	8.561.229	6.875.808
Comisión Agentes Directos	2.868.953	2.321.256
Comisión Corredores y Retribución Asesores Previsionales	6.752.357	5.756.430
Comisión de Reaseguro Aceptado	-	-
Comisión de Reaseguro Cedido	1.060.081	1.201.878
Gastos por Reaseguro No Proporcional	1.465.416	1.541.329
Deterioro de Seguros	260.495	(45.991)
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN (CA)	11.321.031	9.093.681
Remuneraciones	4.437.164	3.458.890
Otros	6.883.867	5.634.791
RESULTADO DE INVERSIONES (RI)	1.474.846	1.302.821
Resultados Neto Inversiones Realizadas	193.300	34.960
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	193.300	34.960
Resultados Neto Inversiones No Realizadas	18.112	9.173
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	18.112	9.173
Resultados Neto Inversiones Devengadas	1.263.434	1.258.688
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Inversiones Financieras	1.276.087	1.267.801
Depreciación	-	-
Gastos de Gestión	12.653	9.113
Resultado Neto Inversiones por Seguros con Cuenta Única de Inversiones	-	-
Deterioro de Inversiones	-	-
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS (MC + RI + CA)	(1.372.167)	895.362
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	832.767	534.764
Otros Ingresos	1.027.085	590.306
Otros Gastos	194.318	55.542
Diferencia de Cambio	12.506	545
Utilidad (Pérdida) por Unidades Reajustables	1.232.398	739.804
Resultado de Operaciones Continuas Antes de Impuesto Renta	705.504	2.170.475
Utilidad (Pérdida) por Operaciones Discontinuas y Disponibles para la Venta (netas de impuestos)	-	-
Impuesto Renta	(83.916)	341.511
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	789.420	1.828.964
Resultado en la Evaluación Propiedades, Muebles y Equipos	-	-
Resultado en Activos Financieros	-	-
Resultado en Coberturas de Flujo de Caja	-	-
Otros Resultados con Ajuste en Patrimonio	-	-
Impuestos Diferidos	51.613	-
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	51.613	-
TOTAL DEL RESULTADO INTEGRAL	841.033	1.828.964

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(EN MILES DE PESOS)

	31-12-2014	31-12-2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Ingreso de las Actividades de la Operación		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	65.691.351	55.809.470
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-
Devolución por rentas y siniestros	4.087.620	3.098.144
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	1.552.571	844.498
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	212.179.175	123.665.782
Ingreso por Activos financieros a costo amortizado	-	29.172.912
Ingreso por activos inmobiliarios	-	-
Intereses y dividendos recibidos	-	-
Préstamos y partidas por cobrar	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	-	1
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	283.510.717	212.590.807
Egresos de las Actividades de la Operación		
Egreso por prestaciones de seguro directo y coaseguro	4.663.249	5.305.260
Pago de rentas y siniestros	40.189.311	31.339.066
Egreso por comisiones seguro directo	10.477.548	7.687.666
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	209.769.084	123.647.847
Egreso por Activos financieros a costo amortizado	-	29.102.919
Egreso por activos inmobiliarios	-	-
Gastos por Impuestos	4.146.041	3.550.453
Gastos de Administración	13.493.184	11.480.187
Otros Egresos de la actividad aseguradora	196	42
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA	282.738.613	212.113.440
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	772.104	477.367
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos de actividades de Inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	4.590	10.700
Ingreso por Propiedades de Inversión	-	-
Ingreso por Activos Intangibles	-	-
Ingreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Ingreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros ingresos relacionados con activos de inversión	-	-
TOTAL DE INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4.590	10.700
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	39.165	70.986
Egreso por Propiedades de Inversión	-	-
Egreso por Activos Intangibles	-	-
Egreso por Activos mantenidos para la venta	-	-
Egreso por Participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-
Otros Egresos relacionados con activos de inversión	-	-
TOTAL DE EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	39.165	70.986
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(34.575)	(60.286)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso de actividades de financiamiento		
Ingreso por Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Ingreso por préstamos relacionados	-	-
Ingreso por Prestamos bancarios	1.125.959	-
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
TOTAL INGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.125.959	-
Egreso de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	1.828.890	832.642
Intereses pagados	-	-
Disminución de capital	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	-	-
Otros Egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-
TOTAL EGRESOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.828.890	832.642
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(702.931)	(832.642)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	14.306	-
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	48.904	(415.561)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.069.107	1.484.668
Efectivo y equivalentes al final del período	1.118.011	1.069.107
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período	1.118.011	1.069.107
Caja	3.798	3.781
Bancos	1.114.213	1.065.326
Equivalente al efectivo	-	-

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(EN MILES DE PESOS)

A Diciembre de 2014

	CAPITAL		RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	OTROS AJUSTES					TOTAL RESULTADOS	TOTAL GENERAL
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA				RESULTADO EN LA EVALUACIÓN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO			
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	3.930.678	1.828.964	5.759.642	-	-	-	-	-	-	19.392.957
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	3.930.678	1.828.964	5.759.642	-	-	-	-	-	-	19.392.957
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	51.613	789.420	841.033	-	-	-	-	-	-	841.033
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	789.420	789.420	-	-	-	-	-	-	789.420
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Diferido	-	-	-	-	-	-	51.613	-	51.613	-	-	-	-	-	-	51.613
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	1.828.964	-1.828.964	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(1.517.027)	-	(1.517.027)	-	-	-	-	-	-	(1.517.027)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	1.828.890	-	1.828.890	-	-	-	-	-	-	1.828.890
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	311.863	-	311.863	-	-	-	-	-	-	311.863
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERIODO ACTUAL	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	4.294.228	789.420	5.083.648	-	-	-	-	-	-	18.716.963

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

	CAPITAL		RESERVAS					OTROS AJUSTES							TOTAL RESULTADOS	TOTAL GENERAL
	PAGADO	SOBRE PRECIO DE ACCIONES	RESERVA AJUSTE POR CALCE	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI	OTRAS RESERVAS	TOTAL RESERVA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL RESUL. ACUMULADO + RESUL. DEL EJERCICIO	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO			
Patrimonio Inicial Antes de Ajustes	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	4.229.530	832.676	5.062.206	-	-	-	-	-	-	18.695.521
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del Periodo	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	4.229.530	832.676	5.062.206	-	-	-	-	-	-	18.695.521
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	1.828.964	1.828.964	-	-	-	-	-	-	1.828.964
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.828.964	1.828.964	-	-	-	-	-	-	1.828.964
Total de Ingresos (Gastos) Registrados con Abono (Cargo) al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	832.676	-832.676	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(1.131.528)	-	(1.131.528)	-	-	-	-	-	-	(1.131.528)
Aumentos (Disminución) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	832.642	-	832.642	-	-	-	-	-	-	832.642
Otras Operaciones con los Accionistas	-	-	-	-	-	-	(298.886)	-	(298.886)	-	-	-	-	-	-	(298.886)
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de Patrimonio a Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO PATRIMONIO FINAL PERIODO ACTUAL	13.548.584	84.731	-	-	-	84.731	3.930.678	1.828.964	5.759.642	-	-	-	-	-	-	19.392.957

CF CAYMÁN LTD.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.579	1.367.735
Otros activos no financieros	6.369.241	-
Otros activos financieros	16.222.599	19.176.467
TOTAL DE ACTIVOS	22.630.419	20.544.202
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.099.724
Otros pasivos financieros	6.172.757	1.155.044
TOTAL DE PASIVOS	6.172.757	3.254.768
PATRIMONIO		
Capital emitido	6.607.528	6.607.528
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.549.934	10.381.706
Otras reservas	300.200	300.200
PATRIMONIO TOTAL	16.457.662	17.289.434
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	22.630.419	20.544.202

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.429.389	1.609.515
GANANCIA BRUTA	3.429.389	1.609.515
Otros ingresos	10.222	82.740
Gastos de administración	(459.097)	(839.457)
Otros gastos, por función	(40.221)	(36.323)
GANANCIAS (PERDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	2.940.293	816.475
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		
Diferencias de cambio	2.799.411	-
Resultados por unidades de reajuste		
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	5.739.704	816.475
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS		
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.739.704	816.475
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
GANANCIA	5.739.704	816.475
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.739.704	816.475
GANANCIA	5.739.704	816.475

CF CAYMÁN LTD.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades orgánicas	10.222	98.638
Otros cobros por actividades de operación	9.457.062	-
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9.467.284	98.638
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.842)	(41.227)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(1.745.258)	-
CLASES DE PAGOS	(1.751.100)	(41.227)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN		
Dividendos recibidos	335.907	313.664
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	335.907	313.664
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	8.052.091	371.075
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Reembolsos de préstamos	(2.844.384)	-
Dividendos pagados	(6.571.476)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(9.415.860)	-
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	34.613	84.826
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.329.156)	455.901
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	1.367.735	911.834
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	38.579	1.367.735

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	6.607.528	300.200	-	-	300.200	10.381.706	17.289.434
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	5.739.704	5.739.704
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	5.739.704	5.739.704
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	(6.571.476)	(6.571.476)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	-	(831.772)	(831.772)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2014	6.607.528	300.200	-	-	300.200	9.549.934	16.457.662

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2013	6.607.528	-	-	-	-	9.565.231	16.172.759
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	6.607.528	-	-	-	-	9.565.231	16.172.759
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	816.475	816.475
Otro resultado integral	-	300.200	-	-	300.200	-	300.200
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	300.200	-	-	300.200	816.475	1.116.675
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2013	6.607.528	300.200	-	-	300.200	10.381.706	17.289.434

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	71.825	23.168
Activos por impuestos corrientes	161.921	205.043
Otros activos no financieros	4.920.349	2.818.051
Otros activos financieros	3.157.954	2.624.311
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	96.982.171	86.358.600
Plusvalía	444.164	467.343
TOTAL DE ACTIVOS	105.738.384	92.496.516
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.598.189
Pasivos por impuestos corrientes	132	4.798
Otros pasivos no financieros	66.587	59.575
TOTAL DE PASIVOS	66.719	2.662.562
PATRIMONIO		
Capital emitido	79.874.168	79.874.168
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30.237.915	14.411.638
Otras reservas	(4.440.418)	(4.451.852)
PATRIMONIO TOTAL	105.671.665	89.833.954
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	105.738.384	92.496.516

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	440.741	3.167.780
GANANCIA BRUTA	440.741	3.167.780
Otros ingresos	-	3.365
Gastos de administración	(16.162)	(19.908)
Otros gastos, por función	(7)	(584)
GANANCIAS (PERDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	424.572	3.150.653
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17.319.116	9.335.812
Diferencias de cambio	1.224	(173.221)
Resultados por unidades de reajuste	(33.087)	146.397
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.711.825	12.459.641
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.548)	(670.084)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	17.696.277	11.789.557
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
GANANCIA	17.696.277	11.789.557
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.696.277	11.789.557
GANANCIA	17.696.277	11.789.557

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades orgánicas	4.501.683	7.684.088
Otros cobros por actividades de operación	-	-
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.501.683	7.684.088
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.264)	7.641.249
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(4.500.000)	(9.574.586)
CLASES DE PAGOS	(4.516.264)	(1.933.337)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN		
Dividendos recibidos	4.527.035	(6.853.417)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	33.430	(310.781)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	4.560.465	(7.164.198)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.545.884	(1.413.447)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	7.501	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	7.501	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de entidades relacionadas	150.000	3.285.969
Reembolsos de préstamos	(2.784.728)	-
Dividendos pagados	(1.870.000)	(1.851.293)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(4.504.728)	1.434.676
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	48.657	21.229
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	23.168	1.939
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	71.825	23.168

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	79.874.167	(4.451.852)	-	(4.451.852)	14.411.639	89.833.954
Aumento de Capital						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	17.696.277	17.696.277
Otros resultados integrales	-	11.434	-	11.434	-	11.434
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	11.434	-	11.434	17.696.277	17.707.711
Aumento de Capital						
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	(1.870.000)	(1.870.000)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	11.434	-	11.434	15.826.277	15.837.711
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2014	79.874.167	(4.440.418)	-	(4.440.418)	30.237.916	105.671.665

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2013	68.999.053	1.373.021	-	1.373.021	4.473.374	74.845.448
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	68.999.053	1.373.021	-	1.373.021	4.473.374	74.845.448
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	11.789.557	11.789.557
Otro resultado integral	-	(5.824.873)	-	(5.824.873)	-	(5.824.873)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	10.875.114	-	-	-	-	10.875.114
Distribución a propietarios	-	-	-	-	(1.851.292)	(1.851.292)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	10.875.114	(5.824.873)	-	(5.824.873)	9.938.265	14.988.506
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2013	79.874.167	(4.451.852)	-	(4.451.852)	14.411.639	89.833.954

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.991	19.030
Activos por impuestos corrientes	-	4.349
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.810.377	3.720.803
Otros activos no financieros	4.245.569	2.681.168
Otros activos financieros	251.525	362.139
Activos por impuestos diferidos	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	60.756.678	57.669.953
Plusvalía	4.653.726	4.653.726
TOTAL DE ACTIVOS	73.736.866	69.111.168
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	16.852	1.295
Otros pasivos no financieros	143.475	127.101
TOTAL DE PASIVOS	160.327	128.396
PATRIMONIO		
Capital emitido	77.777.985	77.777.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15.425.819	10.268.272
Otras reservas	(19.627.265)	(19.063.485)
PATRIMONIO TOTAL	73.576.539	68.982.772
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	73.736.866	69.111.168

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	11.959	39.921
GANANCIA BRUTA	11.959	39.921
Otros ingresos	-	-
Gastos de administración	(44.503)	(52.341)
Otros gastos, por función	-	(768)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(32.544)	(13.188)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.945.087	8.783.689
Diferencias de cambio	227.809	80.642
Resultados por unidades de reajuste	2.342	6.155
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	14.142.694	8.857.298
Gasto por impuestos a las ganancias	(48.269)	(7.440)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	14.094.425	8.849.858
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
GANANCIA	14.094.425	8.849.858
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	14.094.425	8.849.858
GANANCIA	14.094.425	8.849.858

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades orgánicas	124.029	93.593
Otros cobros por actividades de operación	-	-
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	124.029	93.593
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.884)	(2.402)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
CLASES DE PAGOS	(28.884)	(2.402)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN		
Dividendos recibidos	8.936.878	5.247.476
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(26.812)	(30.590)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	8.910.067	5.216.886
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9.005.212	5.308.077
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de entidades relacionadas	(68.372)	-
Reembolsos de préstamos	-	(72.760)
Dividendos pagados	(8.936.878)	(5.247.477)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(9.005.250)	(5.320.237)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(39)	(12.160)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	19.030	31.190
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	18.991	19.030

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	77.777.985	-	(19.063.485)	(19.063.485)	10.268.272	68.982.772
Aumento de Capital						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	14.094.425	14.094.425
Otros resultados integrales	-	-	(1.192.373)	(1.192.373)	-	(1.192.373)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	(1.192.373)	(1.192.373)	14.094.425	12.902.052
Aumento de Capital						
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	(8.936.878)	(8.936.878)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	628.594	628.594	-	628.594
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	(563.779)	(563.779)	5.157.547	4.593.768
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2014	77.777.985	-	(19.627.264)	(19.627.264)	15.425.819	73.576.540

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANACIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2013	77.777.985	-	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	65.885.593
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DEL 2013 NIIF	77.777.985	-	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	65.885.593
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	8.849.858	8.849.858
Otro resultado integral	-	-	(505.202)	(505.202)	-	(505.202)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	(5.247.477)	(5.247.477)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	(505.202)	(505.202)	3.602.381	3.097.179
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2013	77.777.985	-	(19.063.485)	(19.063.485)	10.268.272	68.982.772

INMOBILIARIA PUNTA PITE S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.180	1.443
Otros activos no financieros	10	-
Otros activos financieros	53.167	50.917
Activos por impuestos diferidos	91.249	76.550
TOTAL DE ACTIVOS	145.606	128.910
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Otros pasivos no financieros	-	-
TOTAL DE PASIVOS	-	-
PATRIMONIO		
Capital emitido	467.565	467.565
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(321.959)	(338.655)
PATRIMONIO TOTAL	145.606	128.910
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	145.606	128.910

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.172	431
GANANCIA BRUTA	2.172	431
Otros ingresos		
Gastos de administración	(263)	(274)
Otros gastos, por función		
GANANCIAS (PERDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	1.909	157
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		
Diferencias de cambio		
Resultados por unidades de reajuste	89	486
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	1.998	643
Gasto por impuestos a las ganancias	14.699	1.911
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	16.697	2.554
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
GANANCIA	16.697	2.554
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	16.697	2.554
GANANCIA	16.697	2.554

INMOBILIARIA PUNTA PITE S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(263)	(274)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	(50.000)
CLASES DE PAGOS	(263)	(50.274)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(263)	(50.274)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(263)	(50.274)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	1.443	51.717
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.180	1.443

ESTADO DE CAMBIO EN PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	467.565	-	-	-	(338.655)	128.910
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	16.697	16.697
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-	-	-	-	-
Total Resultado Integral	-	-	-	-	16.697	16.697
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	16.697	16.697
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2014	467.565	-	-	-	(321.959)	145.606

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERIODO ACTUAL 01/01/2013	467.565	-	-	-	(341.209)	126.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Saldo al 1 de enero del 2013 NIIF	467.565	-	-	-	(341.209)	126.356
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.554	2.554
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	2.554	2.554
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2013	467.565	-	-	-	(338.655)	128.910

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	408	2.011
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	-
Activos por impuestos diferidos	438	111
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.480	2.452
TOTAL DE ACTIVOS	3.336	4.574
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.000	3.463
Otros pasivos no financieros	1.189	685
TOTAL DE PASIVOS	3.189	4.148
PATRIMONIO		
Capital emitido	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.885)	(1.606)
PATRIMONIO TOTAL	147	426
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	3.336	4.574

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
Gastos de administración	(613)	(107)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(613)	(107)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(606)	(107)
Gasto por impuestos a las ganancias	327	13
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(279)	(94)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
GANANCIA	(279)	(94)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(279)	(94)
GANANCIA	(279)	(94)

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE 2013 M\$
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(108)	(564)
CLASES DE PAGOS	(108)	(564)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(108)	(564)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(32)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(32)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Reembolsos de préstamos	(1.463)	2.000
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1.463)	2.000
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.603)	1.436
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	2.011	575
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	408	2.011

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	2.032	-	-	-	(1.606)	426
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(279)	(279)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	(279)	(279)
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	(279)	(279)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2014	2.032	-	-	-	(1.885)	147

	CAPITAL EMITIDO M\$	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERIODO ACTUAL 01/01/2013	2.032	-	-	-	(1.512)	520
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DEL 2013 NIIF	2.032	-	-	-	(1.512)	520
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(94)	(94)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	-	(94)	(94)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO AL 31/12/2013	2.032	-	-	-	(1.606)	426

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

ACTIVOS

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente al efectivo	6	7,455	1,641
Deudores comerciales		-	213
Otros activos financieros, corrientes		3,586	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		11,041	1,854
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inventarios	7	4.385.052	4.385.052
Axtivos por impuestos diferidos	10	119,086	27,852
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		4.504.138	4.412.904
TOTAL ACTIVOS		4.515.179	4.414.758

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		95	5,888
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		95	5,888
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	5.103.070	4.752.020
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		5.103.070	4.752.020
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	9	10.000	10.000
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		(597.986)	(353.150)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		(587.986)	(343.150)
Participación no controladoras		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		(587.986)	(343.150)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		4.515.179	4.414.758

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN			
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
GANANCIA BRUTA		-	-
Gastos de administración		(66.026)	(59.045)
Resultados por unidades de reajuste		(270.044)	(138.823)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		336.070	(197.868)
Gasto por impuesto a las ganancias		91.234	15.959
GANANCIAS (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(244.836)	(181.909)
GANANCIAS (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		(244.836)	(181.909)
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(244.836)	(181.909)

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		(244.836)	(181.909)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambios de conversión, antes de impuestos		-	-
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS		(244.836)	(181.909)
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(244.836)	(181.909)
INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES ATRIBUIBLES A :			
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		(244.836)	(181.909)
Participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(244.836)	(181.909)

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pérdida del ejercicio		(244.836)	(181.909)
Clases de cobro por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		(3.373)	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios		(5.794)	(56.093)
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(91.234)	(15.959)
Otras entredas (salidas) de efectivo	-	-	197.868
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(345.237)	(56.093)
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas		351.051	25.000
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		351.051	25.000
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS DE TASA DE CAMBIO		5.814	(31.093)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		5.814	(31.093)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		1,641	32,734
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO		7,455	1,641

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAPITAL EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVAS DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldo inicial al 1 de enero de 2014		10,000	-	-	-	(353.150)	(343.150)	-	(343.150)
CAMBIOS EN PATRIMONIO									
Pérdida del ejercicio		-	-	-	-	(244.836)	(244.836)	-	(244.836)
Otros resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		10,000				(597.986)	(587.986)		(587.986)

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013

CONCEPTOS	NOTA	CAPITAL EMITIDO		CAPITAL EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
		CAPITAL PAGADO M\$	PRIMA POR ACCIÓN M\$	RESERVAS DE CONVERSIÓN M\$	OTRAS RESERVAS M\$				
Saldo inicial al 1 de enero de 2013		10,000	-	-	-	(171.241)	(161.241)	-	(161.241)
CAMBIOS EN PATRIMONIO									
Pérdida del ejercicio		-	-	-	-	(181.909)	(181.909)	-	(181.909)
Otros resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS		-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	-

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.827	71.958
Activos por impuestos corrientes	17.406	16.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.522	7.675
Otros activos no financieros	207.344	101.414
Otros activos financieros	-	-
Activos por impuestos diferidos	3.456	2.536
Inversiones empresas relacionadas	341.459	6.385
Propiedades, plantas y Equipos	656	839
TOTAL DE ACTIVOS	594.670	206.879
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
Pasivos por impuestos corrientes	2.080	76
Otros pasivos no financieros	80.692	26.599
Otros pasivos financieros	537.412	78.757
Provisiones por beneficios a los empleados	15.359	12.680
TOTAL DE PASIVOS	635.543	118.112
PATRIMONIO		
Capital emitido	269	269
Ganancias acumuladas	(41.142)	88.498
TOTAL PATRIMONIO	(40.873)	88.767
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	594.670	206.879

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
GANANCIA / (PÉRDIDA)		
Ingresos de actividades ordinarias	(660)	(768)
GANANCIA/PÉRDIDA BRUTA	(660)	(768)
Otros ingresos	331.341	264.803
Gastos de administración	(405.479)	(319.760)
Otros gastos, por función	(51.208)	(1.080)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES	(126.006)	(56.805)
Resultado por unidades de reajustes	237	84
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(125.769)	(56.721)
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.871)	128
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(129.640)	(56.593)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
GANANCIA (PÉRDIDA)	(129.640)	(56.593)
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
A los propietarios de la controladora	(128.992)	(56.310)
A participaciones no controladoras	(648)	(283)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(129.640)	(56.593)

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	171.353
Otros cobros por actividades de operación	645.221	192.165
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	645.221	363.518
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(46.108)	159.669
Otros pagos por actividades de operación	(190.740)	244.035
CLASES DE PAGO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(236.848)	403.704
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(2.527)	264
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) OPERACIÓN	(2.527)	264
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(696.278)	39.923
Compras de propiedades, planta y equipo		
Préstamos de Entidades Relacionadas	320.000	80
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(85.698)	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	234.302	80
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(56.130)	40.077
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	71.958	31.881
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	15.828	71.958

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014

(En miles de pesos)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2014	269	-	-	-	88.498	88.767
Ajustes iniciales NIIF	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014 NIIF	269	-	-	-	88.498	88.767
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(129.640)	(129.640)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	269	-	-	-	(41.142)	(40.873)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2013	269	-	-	-	145.091	145.360
Ajustes iniciales NIIF	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 NIIF	269	-	-	-	145.091	145.360
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(56.593)	(56.593)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	269	-	-	-	88.498	88.767

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscriptores en su calidad de Directores y Gerente General de CONSORCIO FINANCIERO S.A., declaramos bajo juramento que toda información contenida en la Memoria es la fiel expresión de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



MARCOS BÜCHI BUC'
7.383.017-6
Presidente



JUAN HURTADO VICUÑA
5.715.251-6
Director



EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN
3.931.817-2
Director



PEDRO HURTADO VICUÑA
6.375.828-0
Director



JOSÉ ANTONIO GARCÉS SILVA
3.984.154-1
Director



HERNÁN BÜCHI BUC'
5.718.666-6
Director



JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE GRANELLO
5.543.624-k
Director



PATRICIO PARODI GIL
8.661.203-8
Gerente General

