



2010

MEMORIA ANUAL

BANVIDA



2010

MEMORIA ANUAL

BANVIDA

4	Carta del Presidente
6	Directorio y Administración
7	Gestión de Negocios
8	Política de Inversiones
	Política de Dividendos
	Utilidades Distribuibles
	Dividendos Distribuidos por Acción
9	Transacciones de Acciones
	Estadísticas Trimestrales Tres Últimos Años
	Comentarios y Proposiciones de Accionistas
10	Fortalezas y Riesgos
12	Clasificación de Riesgo
	Política de Financiamiento
	Remuneraciones del Directorio y de la Administración
13	Identificación de la Sociedad
	Administración y Personal
14	Propiedad de la Entidad
15	Composición de los Propietarios y Accionistas
	de Inversiones Teval, Controlador de Banvida S.A.
16	Antecedentes de la Sociedad
18	Hechos Relevantes
21	Estados Financieros
48	Declaración de Responsabilidad

Carta del Presidente

Estimados señores accionistas:

Con mucho agrado les presento la Memoria de Banvida S.A. correspondiente al ejercicio de 2010, donde podrán informarse de los resultados de su inversión. Nuevamente hemos tenido un año muy favorable, con una utilidad de 50.976 millones de pesos.

En términos generales se puede decir que la crisis financiera que afectó a todas las economías del mundo el 2008 y 2009 ha sido superada, al menos en su fase crítica, pero ha dejado una secuela de inestabilidad y grandes problemas por resolver en varios de los países desarrollados. Por otra parte, las economías más responsables, disciplinadas y abiertas, especialmente las del mundo emergente, resultaron fortalecidas por el flujo de capitales hacia destinos más promisorios.

Chile -una vez más- demostró la fortaleza y la capacidad de recuperación de su población y de su economía, que soportaron, además, las consecuencias de un devastador terremoto.

Consortio Financiero y sus filiales, como lo demuestran los resultados, tuvieron un buen año, en el que además del cumplimiento de los indicadores numéricos se logró el desarrollo de todas sus áreas de servicios a sus clientes.

Especial mención merece el exitoso primer año del Banco Consortio, que ha comenzado a desarrollar bajo su organización y con gran eficiencia algunos servicios y productos que anteriormente prestaban otras filiales de Consortio Financiero. Sin duda, éste será uno de los temas más importantes en el desempeño futuro de nuestra inversión.

Como siempre, destaco que todos estos resultados son el logro de un excelente equipo profesional orientado a satisfacer con dedicación y eficiencia las necesidades de muchísimas personas que son nuestros clientes y por los cuales nos esforzamos en mejorar todos los días.

Para terminar deseo reafirmar mi confianza en el futuro de nuestro país y de nuestra empresa.



Máximo Silva Bafalluy
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Directorio

PRESIDENTE

Máximo Silva Bafalluy

ABOGADO – R.U.T. 5.124.062-6

VICEPRESIDENTE

Gonzalo Ibáñez Langlois

INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 3.598.597-2

DIRECTORES

Jorge Claude Bourdel

INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 6.348.784-8

Eduardo Fernández Mac-Auliffe

INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 7.010.379-6

Tomás Fernández Mac-Auliffe

INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 7.010.380-K

José Antonio Garcés Silva

INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 8.745.864-4

Matías Garcés Silva

PUBLICISTA – R.U.T. 10.825.983-3

COMITÉ DE DIRECTORES

Jorge Claude Bourdel

Tomás Fernández Mac-Auliffe

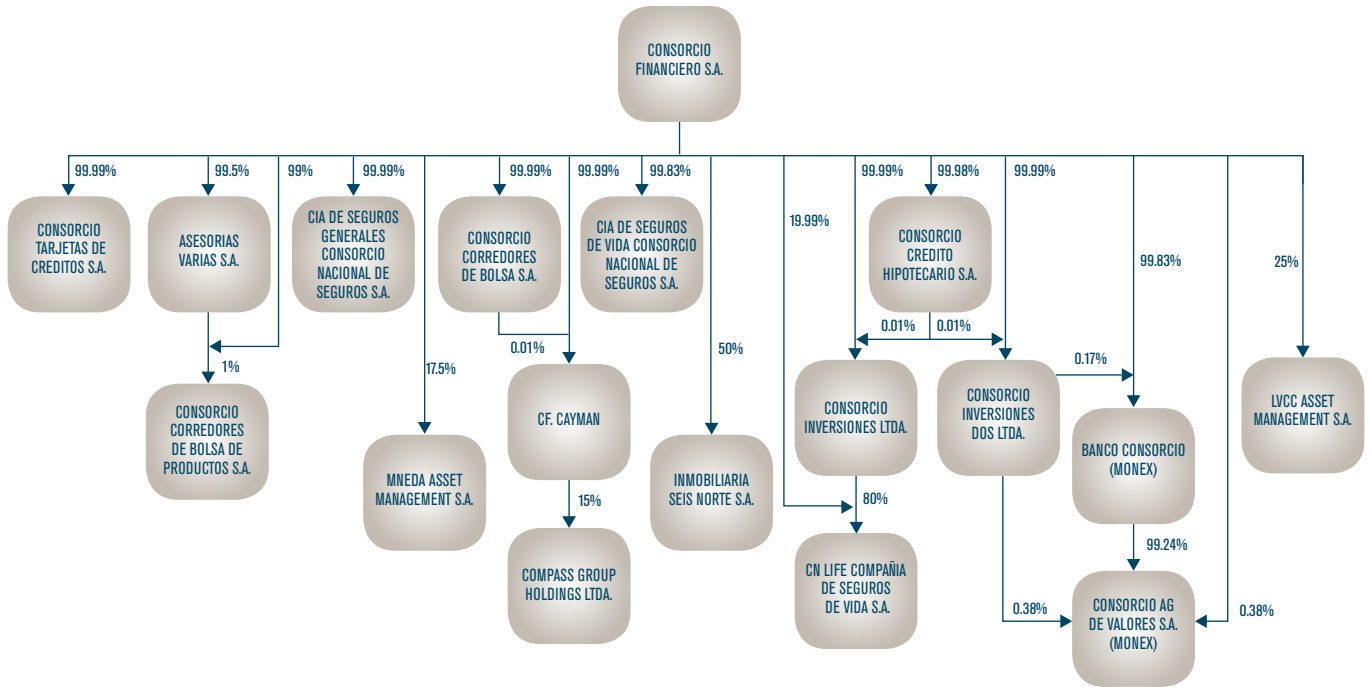
José Antonio Garcés Silva

ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Carlos Niklitschek Buvinic

INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 5.206.181-4



GESTIÓN DE NEGOCIOS

Banvida registró en el ejercicio 2010 una utilidad de 50.976 millones de pesos, en comparación con una utilidad de 53.354 millones en el año anterior. Como se puede apreciar de un análisis de los estados financieros, los resultados de Banvida son determinados por los de su única inversión, Consorcio Financiero S.A., los que, a su vez, dependen fuertemente del desempeño de sus filiales de seguros de vida.

Los gastos operacionales son bajos y estables y los financieros son reducidos por el bajo endeudamiento.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de Banvida S.A. es buscar y desarrollar negocios de seguros, inmobiliarios y financieros, que compatibilicen un nivel adecuado de retornos sobre la inversión con moderados niveles de riesgo.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El directorio propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas mantener la política de repartir dividendos equivalentes al menos al 30% de las utilidades de cada ejercicio.

UTILIDADES DISTRIBUIBLES

Durante el ejercicio 2010 se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$12,50 por acción con cargo a las utilidades del año 2009.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS POR ACCIÓN

Fecha	Nº de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo actualizado (\$ dic. 2010)
Abril 2001	1	1,25	1,69
Abril 2002	2	1,17	1,55
Abril 2003	3	1,40	1,76
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,49
Abril 2004	5	7,16	9,10
Abril 2005	6	6,75	8,38
Mayo 2005 (*)	7	4,00	4,92
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,52
Mayo 2006	10	3,70	4,39
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,50
Abril 2007	11	5,30	6,17
Octubre 2007 (**)	12	4,83	5,33
Abril 2008	13	8,00	8,58
Abril 2010	14	12,50	12,53

(*) Dividendo eventual
(**) Dividendo provisorio

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, Directores, Gerentes y personas relacionadas con la Administración.

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL TRES ÚLTIMOS AÑOS

Las acciones de Banvida S.A. registraron el siguiente movimiento trimestral en los últimos tres años, en las Bolsas de Valores existentes en el país:

Año/Trimestre	Unidades	Monto \$	Precio Promedio \$
2008			
1er Trimestre	39.463.556	8.589.565.893	217,66
2do Trimestre	10.033.133	1.507.249.574	150,23
3er Trimestre	14.907.005	2.392.315.509	160,48
4to Trimestre	7.406.096	907.491.569	122,53
2009			
1er Trimestre	24.586.778	4.812.232.343	195,72
2do Trimestre	46.810.057	8.772.555.695	187,41
3er Trimestre	14.261.460	3.427.037.570	240,30
4to Trimestre	13.832.253	3.467.503.214	250,68
2010			
1er Trimestre	10.805.480	2.595.589.464	236,33
2do Trimestre	7.056.594	1.628.356.606	230,42
3er Trimestre	27.460.153	6.968.206.000	256,31
4to Trimestre	14.872.077	4.369.058.125	290,48

COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el ejercicio 2010 no hubo comentarios o proposiciones por parte de los accionistas.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones que mantiene un bajo endeudamiento. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por los de su única coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

FORTALEZAS

Imagen corporativa y posición de mercado:

Consorcio Nacional de Seguros Vida, el principal activo de Banvida posee un buen posicionamiento e imagen de marca, adquiridos en muchas décadas de trayectoria, con una fuerte posición de mercado de los seguros de vida. La marca Consorcio se utiliza también para las demás líneas de negocios recientemente desarrolladas.

Experiencia en el negocio:

La capacidad de gestión adquirida en el área de negocios de seguros de vida, puede ser utilizada para realizar otros negocios financieros e inversiones tanto en Chile como en el exterior, ingresando a nuevos mercados con oportunidades de crecimiento.

Administración:

Las planas ejecutivas en Consorcio Financiero S.A. y sus filiales tienen un acabado conocimiento de la industria, una larga permanencia en la empresa y han mostrado capacidad para adaptarse a los cambios en el entorno competitivo, manteniendo una posición de liderazgo en la industria, con un eficiente manejo técnico, comercial y financiero.

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:

Consorcio Financiero S.A. tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros de vida (previsionales, individuales y colectivos), así como en seguros generales, créditos a personas e inversiones, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos.

Amplia cobertura nacional:

Consorcio tiene una de las más grandes redes de sucursales de la industria, que aporta un importante volumen de negocios y sirve de apoyo a la gestión de corredores.

Eficiencia:

Consorcio Financiero S.A. tiene un elevado volumen de negocios y de activos que permiten el aprovechamiento de una serie de economías de escala lo que, unido a una fuerte focalización en costos, se traduce en buenos indicadores de eficiencia operacional en el contexto de la industria y la competencia relevante.

Equilibrio operacional:

Consortio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible auto sustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

Sinergias con empresas relacionadas:

Consortio Financiero S.A. está incursionando en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes con sus negocios tradicionales, como el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios, fondos mutuos y bancos.

Conservador nivel de endeudamiento:

El bajo nivel de endeudamiento genera flexibilidad para desarrollar una política de inversión más agresiva y aprovechar las oportunidades que puede brindar el mercado.

Composición del patrimonio:

A diciembre de 2010, el 84,76% del patrimonio de Consortio Financiero S.A. corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida S.A.

RIESGOS**De baja diversificación de inversiones de Banvida S.A.:**

Banvida S.A. depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consortio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consortio Financiero S.A. y el bajo endeudamiento de Banvida S.A. minimizan la probabilidad de eventos adversos.

Aumento de la competencia:

La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros, ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción y en el control de gastos.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

En 1994 la clasificación de riesgo para acciones dejó de ser obligatoria. La Junta de Accionistas de Banvida S.A., a proposición del Directorio, decidió no clasificar sus acciones en consideración que sus riesgos están esencialmente determinados por los de su coligada Consorcio Financiero S.A. y, en consecuencia, no hay un efecto marginal apreciable de dicha clasificación para efectos de la información al mercado.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

En concordancia con su actividad de inversiones en negocios que por su naturaleza implican un alto uso de capital y obtienen sus resultados en largos periodos de tiempo, la política es mantener un bajo índice de endeudamiento y financiamiento de largo plazo.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA ADMINISTRACIÓN

En el año 2010, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2009 (para los meses de enero a abril) y 27 de abril 2010 (para los meses de mayo a diciembre), los señores Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (U.F.):

Sr. Máximo Silva Bafalluy UF533,33 (533,33 en el 2009); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF533,33 (UF533,333 en 2009); Sr. Jorge Claude Bourdel UF266,67 (UF266,67 en 2009); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en 2009); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en 2009); Sr. José Antonio Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en 2009); Sr. Matías Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en 2009).

Los miembros del Comité de Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):

Sr. Jorge Claude Bourdel UF133,33 (UF133,33 en 2009), Sr. Tomas Fernández Mac-Auliffe UF133,33 (UF133,33 en 2009); Sr. José Antonio Garcés Silva UF133,33 (UF 133,33 en 2009).

El Gerente General recibió durante el año 2010 y 2009 honorarios por M\$26.667 (M\$27.334 en 2009).

Banvida S.A. no contempla planes de incentivos, en los que sus directores y gerente general participen.

Las principales actividades realizadas por el Comité de Directores son las siguientes:

- Revisión de cotizaciones presentadas por los auditores externos.
- Examen detallado de la información contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) y los informes de los auditores independientes.
- Examen de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. Durante el ejercicio 2010 no se efectuaron operaciones entre empresas relacionadas por montos significativos.

- Revisión de contratos que involucran montos relevantes.
- Verificación de la existencia de contratos en los que uno o más directores tengan interés por sí o como representantes de otra persona.
- Revisión de las operaciones entre sociedades relacionadas, tomando en cuenta las condiciones de equidad.
- Exámenes de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad.
- Revisión de programas de trabajo de los auditores externos.
- Revisión del Informe de la administración preparado por los auditores externos.

El Comité de Directores no realizó gastos en el Ejercicio 2010 y los Directores o Administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

Los señores Tomás Fernández Mac-Auliffe y José Antonio Garcés Silva se encuentran relacionados con el Grupo Controlados de Banvida S.A., Inversiones Teval S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Hendaya 60 – Piso 5, Las Condes
RUT	96.882.560-7
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de la S.V.S.	0664
Documentos constitutivos	Escritura Pública de fecha 18 de diciembre de 1998, otorgada en Santiago, en la Notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.
Dirección	Hendaya 60 – Piso 5, Las Condes, Santiago Teléfono: 4614500, Fax: 4614510 www.banvida-sa.cl
Departamento de acciones	DCV REGISTROS S.A. Huérfanos 770, Piso 22, Santiago Teléfono: 393 9220

ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL

Ejecutivos	1
------------	---

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Nómina de los quince mayores accionistas al 31 de diciembre de 2010.

Nombre o Razón Social	N° de acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A..	55.040.543	3,85%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	41.347.180	2,89%
Bolsa de Comercio Stgo. Bolsa de Valores	11.861.961	0,83%
Larraín Vial A.F.I. para Beagle Fondo de Inversión	11.668.806	0,82%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	10.170.152	0,71%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	9.063.764	0,63%
Moneda S.A.A.F.I. para Moneda Retorno Absoluto F.I.	8.147.552	0,57%
CHG Corredores de Bolsa S.A.	7.670.876	0,54%
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	6.714.988	0,47%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo C	6.143.945	0,43%
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	5.241.129	0,37%
Bolsa Electrónica de ChileBolsa de Valores	3.980.000	0,28%
Munita, Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	3.509.425	0,25%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	3.422.110	0,24%
Otros 927 Accionistas	97.663.186	7%
Total acciones suscritas y pagadas	1.430.000.000	100%

Banvida S.A. está controlada por la sociedad Inversiones Teval S.A. cuyos controladores son el Grupo Fernández León y Garcés Silva.

COMPOSICIÓN DE LOS PROPIETARIOS Y ACCIONISTAS DE INVERSIONES TEVAL S.A., CONTROLADOR DE BANVIDA S.A.

La sociedad Inversiones Teval S.A., controlador de Banvida S.A., es propiedad de sociedades pertenecientes al Grupo Garcés Silva y al Grupo Fernández León, de acuerdo a la siguiente composición:

Inversiones San Francisco de los Andes Ltda., sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social. ; e Inversiones Newlake Limitada, con un 32,95% de participación de propiedad e Inversiones Nueva Sofía S.A. con un 17,05% de participación de propiedad, ambas sociedades del Grupo Garcés Silva.

A su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de los derechos sociales de Inversiones San Francisco de los Andes Ltda. son: (i) Eduardo Fernández León, RUT: 3.931.817-2, con un 9,019761% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, RUT: 4.222.315-8, con un 7,228427%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, RUT:7.010.379-6, con un 41,561213%; y (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.380-K, con un 41,736413% del capital social.

El Grupo Garcés Silva, está conformado por los señores José Antonio Garcés Silva, RUT: 3.984.154-1, María Teresa Silva Silva, RUT: 3.717.514-5, María Paz Garcés Silva, RUT: 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, RUT: 7.032.690-6, José Antonio Garcés Silva, RUT: 8.745.864-4, Matías Alberto Garcés Silva, RUT: 10.825.983-3 y Andrés Sergio Garcés Silva, RUT: 10.828.517-6, con 1,69%, 0,31%, 9,57%, 9,57%, 9,57%, 9,57% y 9,57%, de participación indirecta del capital social, respectivamente.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Con fecha 30 de junio de 1997 Banmédica S.A. adquirió indirectamente, a través de la compra del 100% de la sociedad Cayco Chile I, domiciliada en las Islas Cayman, el 25% de BT Pacific Limited y Cía. Ltda., sociedad que a su vez controla el 99,23% de la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.. Dicha inversión le permite, mediante un pacto con el resto de los accionistas de BT Pacific Limited y Cía. Ltda. (Bankers Trust con un 50% y Cruz Blanca Previsión y Seguros con un 25%) participar activamente en la gestión de la principal compañía de seguros de vida del país.

Producto de lo anterior, y para evitar posibles conflictos de interés, en septiembre de 1997 Banmédica S.A., vendió el 37,5% de la propiedad de Banrenta Compañía de Seguros de Vida S.A., y en noviembre de 1998 el restante 12,5% a su socio The Principal Financial Group, el que paso a controlar el 100% de la propiedad.

La sociedad Banvida S.A. se constituyó en diciembre de 1998 como consecuencia de la división de Banmédica S.A. entre si y una nueva sociedad anónima con efecto al día primero de enero de 1998. La división de Banmédica S.A. consistió en distribuir el patrimonio entre sí y la nueva sociedad Banvida S.A., correspondiendo a los accionistas la misma proporción en el capital de cada una de las sociedades resultantes que aquella que poseían de Banmédica S.A. Banvida S.A. concentró su inversión en los negocios de seguros de vida, a través de su 24,87% del Consorcio Nacional de Seguros de Vida.

En marzo de 1999 se procedió a disolver la sociedad Cayco Chile I, absorbiendo Banvida S.A. sus activos, consistentes en dicha participación del 25% en BT Pacific Limited y Cía. Ltda.

En mayo de 1999, Banvida S.A. adquirió de Bankers Trust Corporation el 100% de los derechos sociales de Cayco Chile III y el 50% de los de Cayco Chile VI, sociedades domiciliadas en Islas Cayman propietarias de 20% y 10% respectivamente, de las acciones de BT Pacific Limited y Cía. Ltda., completando con ello un 25% de participación directa y un 25% de participación indirecta en esta última sociedad.

Después de esta transacción BT Pacific Limited y Cía. Ltda. modificó su nombre por P&S S.A. – Banvida S.A. Pacifico Limitada – y el 29 de septiembre de 1999 fue transformada en sociedad anónima, adquiriendo el nombre de Consorcio Financiero S.A.

En diciembre de 1999 fueron disueltas las sociedades Cayco Chile III y Cayco Chile VI y sus activos absorbidos por sus compañías matrices, recibiendo Banvida S.A. un 20% y 5%, respectivamente, de las acciones de Consorcio Financiero S.A., completando la propiedad directa de 50.000.000 acciones, representativas del 50% del capital social.

También en diciembre de 1999, Banvida S.A. vendió 2.300.000 acciones de Consorcio Financiero S.A. a la sociedad BP S.A., simultáneamente con una operación idéntica del grupo P&S, de modo que a la fecha Banvida S.A. y P&S poseen cada una 47.700.000 acciones (47,7%) y BP S.A. posee 4.600.000 (4,6%) de Consorcio Financiero S.A.

En las juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de mayo de 1999 y el 6 de marzo de 2000 se aprobaron sendos aumentos de capital por 450.000.000 y 430.000.000 de acciones, respectivamente, los que fueron colocados en su totalidad y el producto de ellos se destino a reducción de las deudas derivadas de las anteriores adquisiciones.

Consortio Financiero S.A. es actualmente un conglomerado de servicios financieros orientados a las necesidades de las personas naturales, especialmente en las áreas de seguros de vida, seguros generales, créditos hipotecarios y de consumo e inversiones. A partir del conocimiento de estas necesidades de sus clientes, obteniendo en más de 85 años de operación en las actividades de seguros de vida y financieras, se ha desarrollado una moderna estructura de productos y opciones que se adapta flexiblemente a las preferencias personales, y se pone a disposición de los clientes a través del contacto directo en sus oficinas comerciales y electrónicamente en el sitio www.consortio.cl.

La filial Consortio Nacional de Seguros de Vida S.A., participa con diversos productos en seguros tradicionales, rentas vitalicias, seguros de salud y otros. La Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A. se fusionó con la primera en 2004. En marzo de 2002, Consortio Financiero S.A. adquirió la compañía de seguros de vida CNA, actualmente CN Life, dedicada fundamentalmente también a las rentas vitalicias, la que luego dejó de comercializar sus productos en el mercado.

Consortio Seguros Generales S.A. está orientada a cubrir los riesgos de las cosas y el patrimonio de las personas, especialmente de sus propiedades habitacionales y vehículos, con una amplia gama de productos y opciones diseñados para adaptarse a las necesidades particulares.

Consortio Créditos Hipotecarios S.A. otorga el financiamiento para la compra de viviendas, a través de mutuos hipotecarios, complementados con seguros de desgravamen, sismos e incendios.

Consortio Tarjetas de Crédito S.A. fue autorizada en diciembre de 2004 por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para operar la tarjeta de crédito abierta Consortio-Visa para personas, orientada a constituirse en un medio de pago y financiamiento independiente del sistema bancario y de casas comerciales.

En el área de las inversiones personales e institucionales, Consortio, ofrece un portafolio seleccionado de inversiones y sus servicios de asesorías para obtener el mejor rendimiento dentro del amplísimo espectro de alternativas, de acuerdo a las preferencias individuales de cada cliente. Esta área conformada la participación en Compass Group Holdings, administradora de fondos de inversión de vasta experiencia internacional y solidez con sede en Nueva York, y en el ámbito nacional, LVCC Asset Management, Consortio Corredores de Bolsa S.A. y Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Hacia fines de 2009, Consortio adquirió el Banco Monex, ahora redenido como Banco Consortio, el que será potenciado y desarrollado con aquellas áreas de negocios de las empresas de Consortio que sean afines al desarrollo de un banco orientado a las necesidades de las personas.

HECHOS RELEVANTES

AÑO 2010

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Abril en curso, se acordaron las siguientes materias:
 - 1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009.
 - 2) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$12,50, por acción con cargo a las utilidades del año 2009, el que se pagará a contar del 7 de Mayo de 2010 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 30 de Abril de 2010.
 - 3) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a la empresa PricewaterhouseCoopers.
 - 4) Se determinó la remuneración del Directorio para el Ejercicio de 2010.
 - 5) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
 - 6) Se aprobó la política de dividendos.
 - 7) Se dió cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
 - 8) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.
- b) En Sesión de Directorio, celebrada el día 14 de abril en curso, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo día 27 de abril, la distribución de un dividendo correspondiente a la suma de \$12,50 por acción, pagadero en la fecha que determine la asamblea. El dividendo propuesto es superior al dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio anual.
- c) En Sesión de Directorio celebrada el 10 de marzo en curso, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 27 de abril de 2010, a las 9:30 horas en Avenida El Bosque 130 esquina Napoleón, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas materias propias de la competencia de dicha asamblea. El directorio se reunirá previamente a que se verifique la Junta a fin de proponer a ésta el reparto de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2009, en forma de dividendos, lo cual se anunciará oportunamente.
- d) En Sesión de Directorio celebrada el día 10 de marzo en curso, el Director independiente don Jorge Claude Bourdel, conforme a las facultades que le otorga el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, designó a los señores José Antonio Garcés Silva y Tomás Fernández Mac-Auliffe como miembros del Comité de Directores de la sociedad.
- e) En Sesión de Directorio celebrada el día 13 de enero en curso, se dejó expresa constancia que con anterioridad a esa sesión, el Director don Jorge Claude Bourdel presentó y entregó una declaración jurada de ostentar la calidad de director independiente para los efectos establecidos en el artículo 50 bis de la ley N° 18.046.

AÑO 2009

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Abril de 2009, se acordaron las siguientes materias:
- 1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008.
 - 2) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2009 a la empresa PricewaterhouseCoopers.
 - 3) Se determinó la remuneración del Directorio para el Ejercicio de 2009.
 - 4) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
 - 5) Se informó la política de dividendos.
 - 6) Se dió cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
 - 7) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.
- b) En sesión ordinaria celebrada el día 11 de marzo de 2009, se acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas de Banvida S.A. para el día 27 de abril de 2009 a las 09:30 horas, la que tendrá lugar en el Auditorio ubicado en Avda. El Bosque Sur N°130 esquina con Napoleón, Las Condes, Santiago, a fin de tratar las materias propias de la competencia de dicha Junta.

22	Balance General
24	Estado de Resultados
25	Estado de Flujo de Efectivo
26	Notas a los Estados Financieros
39	Informe de los Auditores Independientes
40	Análisis Razonado de los Estados Financieros
44	Consortio Financiero S.A.
46	Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.

2010

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

ACTIVOS	2010 M\$	2009 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	306.665	212.920
Valores negociables	--	--
Otros activos circulantes	--	--
Total activos circulantes	306.665	212.920
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	252.701.921	238.436.729
Menor valor inversión	18.938.258	21.620.833
Mayor valor inversión	(7.528.648)	(8.686.902)
Total otros activos	264.111.531	251.370.660
TOTAL ACTIVOS	264.418.196	251.583.580

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	2010 M\$	2009 M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	--	52.280
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	1.182.206	1.677.011
Cuentas por pagar	151.877	154.483
Acreedores varios	11.738	11.312
Provisiones	12.455	4.317
Retenciones	--	817
Impuesto renta	16.909	30.912
Total pasivos circulantes	1.375.185	1.931.132
A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	--	1.295.600
Total pasivos largo plazo	--	1.295.600
PATRIMONIO		
Capital pagado	85.446.088	85.446.088
Sobrepeso en venta de acciones propias	98.727	98.727
Reserva futuros dividendos	121.542.055	86.419.875
Otras reservas	4.980.551	23.037.479
Resultado del ejercicio	50.975.590	53.354.679
Dividendos provisorios	--	--
Total patrimonio neto	263.043.011	248.356.848
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	264.418.196	251.583.580

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010	2009
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	--	--
Costos de explotación	--	--
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	--	--
Gastos de administración y ventas	(218.555)	(281.044)
RESULTADO OPERACIONAL	(218.555)	(281.044)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	9.372	10.422
Utilidad inversión empresas relacionadas	52.253.734	55.215.116
Otros ingresos fuera de explotación	2.526	1.252
Amortización menor valor de inversiones	(2.682.574)	(2.682.574)
Gastos financieros	(97.415)	(101.428)
Otros egresos fuera de explotación	--	--
Corrección monetaria	567.157	65.593
RESULTADO NO OPERACIONAL	50.052.800	52.508.381
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	49.834.245	52.227.337
IMPUESTO A LA RENTA	(16.909)	(30.912)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	49.817.336	52.196.425
Amortización mayor valor de inversiones	1.158.254	1.158.254
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	50.975.590	53.354.679

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	50.975.590	53.354.679
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo:	(51.284.116)	(53.756.388)
Castigos y provisiones	12.455	
Utilidad (pérdida) devengada en inversiones en empresas relacionadas	(52.253.734)	(55.215.116)
Amortización menor valor de inversiones	2.682.574	2.682.574
Amortización mayor valor de inversiones	(1.158.254)	(1.158.253)
Corrección monetaria neta	(567.157)	(65.593)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:	20.081.700	--
Aumento de otros activos	20.081.700	--
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:	(33.697)	(43.462)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(8.458)	20.162
Intereses por pagar	--	128
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(16.909)	(59.518)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(8.330)	(4.234)
Flujo neto (utilizado) originado por actividades de la operación	19.739.477	(445.172)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	--	1.347.876
Pago de dividendos	(17.875.000)	--
Pago de préstamos	(1.779.931)	(1.366.626)
Flujo neto utilizado por actividades de financiamiento	(19.654.931)	(18.750)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros ingresos de inversión	32.009.199	--
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(32.000.000)	--
Flujo neto utilizado por actividades de inversión	9.199	--
Flujo neto total del ejercicio	93.745	(463.922)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	--	14.328
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	93.745	(449.594)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	212.920	662.514
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	19.952.397	212.920

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 – INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALOR

Banvida S.A. está inscrita en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0664 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

NOTA 2 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable:

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, comparado con el ejercicio anterior.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en caso de existir discrepancias. Al respecto, al 31 de diciembre de 2010 la coligada Consorcio Financiero S.A. y sus filiales, han mantenido el criterio de valorización y presentación de las inversiones de capital y deuda.

Considerando que el principal activo de la Sociedad es la inversión mantenida en Consorcio Financiero S.A., cuyos activos corresponden principalmente a la participación en Compañías de Seguros, las cuales tienen contemplado la preparación de sus estados financieros bajo Normas IFRS para el año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros ha autorizado la postergación de la aplicación de dichas normas.

c) Bases de presentación:

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor del ejercicio 2010.

d) Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.), publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 2,5% para el ejercicio 2010 (-2,3% en 2009). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados al valor de \$21.455,55 al 31 de diciembre de 2010 (\$20.942,88 en 2009).

f) Inversión en empresa relacionada:

La inversión en empresa relacionada se presenta valorizada a su respectivo valor patrimonial, según lo establecido en la Circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando reconocimiento a la participación en resultados sobre base devengada.

g) Menor y Mayor valor de inversión:

Representan la diferencia entre el valor de adquisición de acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial de dichas inversiones a las respectivas fechas de compra, los cuales son amortizados linealmente en un período de veinte años, plazo de retorno esperado de la inversión.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y financiero, se registran por todas las diferencias temporales considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reversione conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Estado de flujo de efectivo:

Es política de la Sociedad considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas en un máximo de 90 días incluyendo inversiones en pactos de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros, los dividendos percibidos y, en general, todos aquellos flujos que no estén definidos como de inversión o financiamiento.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 no se efectuaron cambios contables respecto del mismo ejercicio del año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2010		2009	
				Monto	Efectos resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos resultados (cargo/abono)
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	COLIGADA INDIRECTA	INTERESES GANADOS INVERSIONES	-	-	10.422	10.422
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	79.619.200-3	COLIGADA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	20.483.334	-	-	-

NOTA 5 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por M\$16.909, el cual se presenta neto de crédito por donaciones por M\$3.148, en el rubro Impuesto a la Renta, dentro del pasivo circulante.

Al 31 de diciembre 2009, la Sociedad no provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias. Sin embargo, se provisionó por impuesto único artículo 21 un monto ascendente a M\$30.912.

b) El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$6.143.454 (M\$23.639.063 en 2009). Los créditos para los accionistas sobre estas utilidades tributarias son los siguientes:

	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidades sin crédito	1.598.294	7.507.798
Utilidades con crédito 10%	15.174	27.746
Utilidades con crédito 15%	602.759	1.189.946
Utilidades con crédito 16%	49.107	368.231
Utilidades con crédito 16,5%	216.404	367.731
Utilidades con crédito 17%	3.661.716	14.177.611
	6.143.454	23.639.063

c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se determinaron diferencias significativas entre la base de activos y pasivos tributarios y financieros, que originen Impuestos Diferidos.

d) La composición de gasto por impuesto a la renta del ejercicio es el siguiente:

Item	2010	2009
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(16.909)	(30.912)
Totales	(16.909)	(30.912)

NOTA 6 – INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La inversión en empresa relacionada se presenta valorizada de acuerdo a criterio descrito en Nota 2 f) y corresponde a la participación del 47,7% en Consorcio Financiero S.A.

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Créditos Hipotecarios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., Consorcio Inversiones Ltda., CF Cayman y Banco Consorcio.

Los negocios de Consorcio Financiero se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo los más importantes Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. y Consorcio Inversiones Ltda.

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedad		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP/PPP		Valor Contable de la Inversión	
					2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
					%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	Chile	Peso	47.700.000	47,7	47,70	529.773.419	499.867.355	109.546.612	115.754.962	52.253.734	55.215.116	252.701.921	238.436.729	252.701.921	238.436.729
													252.701.921	238.436.729	252.701.921	238.436.729

NOTA 7 – MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Estos valores se originaron por la compra en el año 1997 del 25% de Consorcio Financiero S.A. (Antes BT Pacific Limited y Cía Ltda.) y del 25% adicional comprado en mayo de 1999, los cuales se amortizan en el plazo indicado en Nota 2 g).

En diciembre de 1999, Banvida S.A. vendió 2.300.000 acciones de Consorcio Financiero S.A. a la sociedad BP S.A, quedando de esta forma con una participación sobre el patrimonio de esta sociedad de un 47,7%.

MENOR VALOR

RUT	SOCIEDADES	2010		2009	
		MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR
		M\$	M\$	M\$	M\$
79.619.200-3	CONSORCIO FINANCIERO S.A.	2.682.574	18.938.259	2.682.574	21.620.833
TOTAL		2.682.574	18.938.259	2.682.574	21.620.833

MAYOR VALOR

RUT	SOCIEDADES	2010		2009	
		MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$
79.619.200-3	CONSORCIO FINANCIERO S.A.	1.158.254	7.528.648	1.158.254	8.686.902
TOTAL		1.158.254	7.528.648	1.158.254	8.686.902

NOTA 8 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle es el siguiente:

Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indices de Reajuste					
		UF		\$ No Reajutable		Total	
		2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
97.006.000-6	BANCO BCI	-	-	-	52.280	-	52.280
Total		-	-	-	52.280	-	52.280

Largo Plazo – Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indices de Reajuste					
		UF		\$ No Reajutable		Total	
		2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
97.006.000-6	BANCO BCI	-	475.918	1.182.206	19.827	1.182.206	495.745
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	-	705.058	-	-	-	705.058
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	-	476.208	-	-	-	476.208
Total		-	1.657.184	1.182.206	19.827	1.182.206	1.677.011

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,00

NOTA 9 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda o Índice de Reajuste	Años de vencimiento		Fecha cierre	
			Mas de 1 hasta 2 M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	período actual Tasa de interés anual promedio	período anterior Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
97.006.000-6	BANCO BCI	NO REAJUSTABLE				1.295.600

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,00

NOTA 10 – PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2010, el monto ascendente a M\$12.455, esta compuesto por M\$8.367 (M\$4.317 en 2009) corresponden a honorarios de auditoría y a otras provisiones por M\$4.088.

NOTA 11 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2010, la corrección monetaria del capital ascendió a M\$2.084.051 (-M\$2.011.525 en 2009), la que al cierre del ejercicio la sociedad incorporará a la cuenta de capital, en conformidad con lo dispuesto en la ley N° 18.046.

b) Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se incluye bajo este rubro un abono a patrimonio por M\$17.351.027 y un cargo por M\$1.689.211 (histórico) respectivamente, correspondiente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de valores por calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A. y Compañía de Seguros Generales S.A.. Este saldo no es distribuible ni capitalizable.

c) Dividendos

En Sesión Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2010, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$12,50 por acción con cargo a las utilidades del año 2009.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 no se efectuaron repartos de dividendos.

d) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

Concepto	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultados del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
Saldo inicial al 01/01/2009	85.324.500	98.588	23.762.327	120.261.146		(33.964.244)	195.482.317
Distribución resultado ejerc. anterior				(33.964.244)		33.964.244	--
Dividendo definitivo ejerc. anterior							--
Ajuste al valor patrimonial			(1.689.211)				(1.689.211)
Otras reservas			402.572				402.572
Revalorización capital propio	(1.962.463)	(2.268)	(99)	(1.984.828)			(3.949.658)
Resultado del ejercicio						52.053.345	52.053.345
Dividendos provisorios							--
Saldo final al 31/12/2009	83.362.037	96.320	22.475.589	84.312.074	--	52.053.345	242.299.365
Saldos actualizados	85.446.088	98.727	23.037.479	86.419.875		53.354.679	248.356.848
Saldo inicial al 01/01/2010	83.362.037	96.320	22.475.589	84.312.074	--	52.053.345	242.299.365
Distribución resultado ejerc. anterior				52.053.345		(52.053.345)	--
Dividendo definitivo ejerc. anterior				(17.875.000)			(17.875.000)
Ajuste al valor patrimonial			(17.351.027)				(17.351.027)
Revalorización capital propio	2.084.051	2.407	(144.011)	3.051.636			4.994.083
Resultado del ejercicio						50.975.590	50.975.590
Dividendos provisorios							--
Saldo al 31/12/2010	85.446.088	98.727	4.980.551	121.542.055	--	50.975.590	263.043.011

Serie	Número de Acciones		
	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
ÚNICA	1.430.000.000	1.430.000.000	1.430.000.000

Serie	Capital (monto - M\$)	
	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	85.446.088	85.446.088

NOTA 12 – CORRECCIÓN MONETARIA

	Índice de Reajustabilidad	2010 M\$	2009 M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Inversión en empresa relacionada	IPC	5.259.715	(3.712.845)
Otros activos no monetarios	IPC	315.462	(340.369)
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.687	(834)
Total (cargos) / abonos		5.578.864	(4.054.048)
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
Patrimonio	IPC	(4.994.083)	4.048.399
Pasivos bancarios	UF	(17.394)	71.106
Pasivos no monetarios	IPC	--	62
Cuentas de ingreso	IPC	(230)	74
Total (cargos) / abonos		(5.011.707)	4.119.641
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		567.157	65.593

NOTA 13 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no hay operaciones significativas que comprometan flujos futuros de efectivo.

	2010 M\$	2009 M\$
Disponible	306.665	212.920
Total (cargos) / abonos	306.665	212.920

NOTA 14 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 posee compromisos por las obligaciones bancarias existentes, los cuales se detallan a continuación:

- Comunicar cualquier cambio que se produzca en la administración superior de Consorcio Financiero S.A.
- La Sociedad se obliga a no dividirse, fusionarse o realizar modificaciones esenciales en los estatutos sociales.
- Mantener la participación accionaria en Banvida S.A. del grupo Fernández León - Garcés.
- Mantener el control de la propiedad en forma directa o indirecta sobre las sociedades Consorcio Financiero S.A. y sobre Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., a que esta última mantenga una participación mínima en la propiedad de Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. de noventa por ciento.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., el que a su vez es accionista de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., a mantener libre de gravámenes al menos el setenta por ciento de las acciones emitidas por esta última.
- La Sociedad podrá entregar en garantía a terceros, acciones del Consorcio Financiero S.A. por un número de acciones que represente como máximo un cincuenta por ciento de las acciones disponibles de su participación en dicha sociedad.
- La Sociedad podrá enajenar acciones del Consorcio Financiero S.A. siempre que el producto de dicha venta se utilice íntegramente para amortizar los créditos en la medida que los Bancos lo requieran y a prorrata.
- La Sociedad se obliga a no entregar garantías o resguardos a terceros, en mejores condiciones que las pactadas.
- La Sociedad se obliga a mantener una razón de endeudamiento máxima de cero coma treinta y cinco veces durante la vigencia del crédito.
- La Sociedad se obliga a presentar a los Bancos, estados financieros de su situación, así como de Consorcio Financiero S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. Esta información deberá entregarse dentro de los noventa días siguientes y corridos a la fecha del cierre del ejercicio anual correspondiente, además deberá entregar estados financieros a junio de cada año dentro de los sesenta días siguientes y corridos a la fecha del cierre del correspondiente período. Conjuntamente con la entrega de los estados financieros, entregará un certificado emitido por el gerente general que certifique que, en el mejor saber y entender de dicho ejecutivo, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer o algún incumplimiento de éstas.
- La Sociedad constituye prenda sobre 6.890.000 acciones emitidas por la Sociedad Consorcio Financiero S.A.. Sobre la prenda que se constituyó, Banvida S.A. ha de mantener una relación deuda garantía de uno coma cinco veces con respecto al monto del saldo del capital de los créditos. La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 cumple con las restricciones exigidas por las obligaciones bancarias que posee.

NOTA 15 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 16 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**ACTIVOS**

Rubro	Moneda	Monto 2010 M\$	Monto 2009 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajutable	306.665	212.920
Otros activos			
Inversión EERR	\$ No reajutable	252.701.921	238.436.729
Menor valor de inversión	\$ No reajutable	18.938.258	21.620.833
Mayor valor de inversión	\$ No reajutable	(7.528.648)	(8.686.902)
Total Activos	\$ No reajutable	264.418.196	251.583.580

PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2010		2009		2010		2009	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con Bancos e Inst. CP	No Reajutable	--		52.280		--		--	
Obligaciones con Bancos e Inst. Porción CP	\$ Reajutable	--		1.640.577	3,52%	--		16.608	
Obligaciones con Bancos e Inst. Porción CP	No Reajutable	1.182.206	4,74%	57	0,05%	--		19.769	
Cuentas por pagar	No Reajutable	151.877		154.483		--		--	
Acreedores varios	No Reajutable	11.738		11.312		--		--	
Retenciones	No Reajutable	--		817		--		--	
Provisiones	No Reajutable	12.455		4.317		--		--	
Impuesto a la renta	No Reajutable	16.909		30.912		--		--	
Total pasivos circulantes									
	\$ Reajutable	--		1.640.577		--		16.608	
	No reajutable	1.375.185		254.178		--		19.769	

PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO ANTERIOR

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con Bancos e Inst. Financieras	\$ Reajutable	1.295.600	3,61%	--	--	--	--	--	--
Total pasivos a largo plazo	\$ Reajutable	1.295.600		--		--		--	

NOTA 17 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2010 y 2009, no se ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

NOTA 19 – MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de la industria en que la Sociedad lleva a cabo sus operaciones, ésta no ha incurrido en inversiones que pudieran afectar directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de marzo de 2011

A los señores Accionistas y Directores de
Banvida S.A.



Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Banvida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de las sociedades que constituyen los activos más relevantes de la coligada Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Ricardo Arraño T.
Rut: 9.854.788-6

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

		2010	2009
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	0,22	0,11
Razón ácida	veces	0,22	0,11
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,01	0,01
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	1,00	0,60
Cobertura gastos financieros	veces	512,57	515,92
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	M\$	264.418.196	251.583.580
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	0	0
Resultado Operacional	M\$	(218.555)	(281.044)
Gastos Financieros	M\$	(97.415)	(101.428)
Resultado no Operacional	M\$	50.052.800	52.508.381
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	52.614.234	55.011.339
Utilidad del ejercicio	M\$	50.975.590	53.354.679
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,20	0,24
Rentabilidad del Activo	veces	0,20	0,24
Rendimiento activos operacionales	veces	(0,84)	(2,28)
Utilidad por acción	\$	35,65	37,31
Retorno de dividendos	\$	0,04	0,07

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

La razón de liquidez es superior respecto del índice presentado en diciembre de 2009 producto de un aumento en los excedentes de caja registrados en el rubro disponible.

La razón de endeudamiento se mantiene invariable respecto al período anterior.

Banvida S.A. es una Sociedad de inversiones que no presenta ingresos ni costos de explotación. Sus resultados operacionales están dados sólo por los gastos de administración y ventas.

La cobertura de gastos financieros al 31 de diciembre de 2010 disminuyó respecto a la observada en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica por menores utilidades devengadas en la coligada Consorcio Financiero S.A. respecto a igual período del año anterior.

El resultado del período y el resultado no operacional están directamente relacionados con los resultados obtenidos en Consorcio Financiero S.A.

ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los valores libros representan razonablemente los valores económicos y/o de mercado de los principales activos, por lo tanto no se exhiben diferencias significativas.

ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

Producto de la inversión realizada en Consorcio Financiero S.A., cuya principal inversión es el Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A., empresa líder en el rubro, Banvida S.A. presenta una importante participación indirecta en los mercados de seguros de vida. La participación en este mercado se vio aumentada por la inversión realizada en el mes de mayo de 1999, la que dejó a Banvida S.A. con una participación de 47,7% en el Consorcio Financiero S.A., luego de la venta del 2,3% de la sociedad en diciembre de 1999.

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Créditos Hipotecarios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., CF Caymán Ltda., Consorcio Inversiones S.A., Consorcio Inversiones Dos Ltda., Asesorías varias y Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. y Banco Consorcio. Los negocios de Consorcio Financiero se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo el más importante Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A.. Esta compañía de seguros, conjuntamente con la Compañía de Seguros de Vida CN-Life S.A., ocupa el 3er. lugar en la participación de mercado. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguros de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M\$ 19.739.477 fue originado principalmente por la utilidad del ejercicio de M\$ 50.975.590, la cual corresponde principalmente a la utilidad devengada sobre la inversión en Consorcio Financiero S.A. por M\$ 52.253.734 y a la amortización del mayor valor por M\$ 1.158.254 menos la amortización del menor valor de M\$ 2.682.574.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M\$19.654.931 es originado principalmente por el pago de dividendo a los accionistas de Banvida durante el mes de Mayo de 2010 por un monto ascendente a M\$17.875.000.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 posee pasivos bancarios por M\$ 1.182.206 y mantiene un gran respaldo patrimonial, situación que se ve reflejada en las razones de endeudamiento.

Banvida es una sociedad de inversiones con un bajo endeudamiento. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por las de su coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

FORTALEZAS Y RIESGOS

FORTALEZAS

Imagen corporativa y posición de mercado:

Consorcio Nacional de Seguros Vida, el principal activo de Banvida, posee un buen posicionamiento e imagen de marca, adquirida en décadas de trayectoria, con una fuerte posición de mercado de los seguros de vida. La marca Consorcio se utiliza también para las demás líneas de negocios recientemente desarrolladas.

Experiencia en el negocio:

La capacidad de gestión adquirida en el área de negocios de seguros de vida puede ser utilizada para realizar otros negocios financieros e inversiones tanto en Chile como en el exterior, ingresando a nuevos mercados con oportunidades de crecimiento.

Administración:

Las planas ejecutivas en Consorcio Financiero y sus filiales tienen un acabado conocimiento de la industria, una larga permanencia en la empresa y han mostrado capacidad para adaptarse a los cambios en el entorno competitivo, manteniendo una posición de liderazgo en la industria, con un eficiente manejo técnico, comercial y financiero.

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:

Consorcio Financiero tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros previsionales, individuales y colectivos, así como en otros servicios financieros, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos.

Amplia cobertura nacional:

Consorcio tiene una de las más grandes redes de sucursales de la industria, que aporta un importante volumen de negocios y sirve de apoyo a la gestión de corredores.

Eficiencia:

Consorcio Financiero tiene un elevado volumen de negocios y de activos que permiten el aprovechamiento de una serie de economías de escala lo que, unido a una fuerte focalización en costos, se traduce en buenos indicadores de eficiencia operacional en el contexto de la industria y la competencia relevante.

Equilibrio operacional:

Consortio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible autosustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

Sinergias con empresas relacionadas:

Consortio Financiero está incursionando en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes, como es el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios y fondos mutuos.

Conservador nivel de endeudamiento:

El bajo nivel de endeudamiento genera flexibilidad para desarrollar una política de inversiones más agresiva y aprovechar las oportunidades que puede brindar el mercado.

Composición del patrimonio:

A diciembre de 2010, el 84,76% del patrimonio de Consortio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

RIESGOS

Falta de diversificación de inversiones de Banvida:

Banvida depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consortio Financiero para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consortio Financiero y el bajo endeudamiento de Banvida minimizan la probabilidad de eventos adversos.

Aumento de la competencia:

La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros, ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción, y el control de gastos.

Actualidad de las tablas actuariales:

Las tablas actuariales oficiales utilizadas en la industria de seguros de vida han sido revisadas, lo que significará un aumento gradual del volumen de reservas y un posible impacto en la tasa de retorno del negocio. Consortio ha mitigado este efecto utilizando en sus políticas y decisiones parámetros exigentes y complementando sus carteras de rentas vitalicias con venta de seguros de vida tradicionales, que constituyen una compensación natural.

Reestructuración de los canales de distribución:

La aparición de nuevos canales de comercialización masivos tales como bancos y casas comerciales, con un poder controlador de grandes volúmenes de negocios, está presionando los márgenes técnicos del sector de seguros tradicionales, a través de tarifas y comisiones de corretaje, impactando a la vez sobre las cuotas de mercado.

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activos	2010 M\$	2009 M\$
Activos Circulantes	64.115.997	76.739.651
Activos Fijos	1	1
Otros Activos	543.551.346	501.677.770
Total Activos	607.667.344	578.417.422

Pasivos y Patrimonio	2010 M\$	2009 M\$
Pasivos Circulantes	54.999.138	33.368.746
Pasivos Largo Plazo	22.894.787	45.181.321
Patrimonio	529.773.419	499.867.355
Total Pasivos y Patrimonio	607.667.344	578.417.422

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	M\$	M\$
Resultado de explotación	(740.384)	(737.021)
Resultado fuera de explotación	110.953.089	117.602.685
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	110.212.705	116.865.664
Impuesto a la renta	(666.093)	(1.110.702)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	109.546.612	115.754.962

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	23.612.796	23.480.081
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(43.081.503)	(116.030)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	14.537.707	(18.210.630)
Efecto de la inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(33.913)	(104.358)
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(4.964.913)	5.049.063
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	5.187.891	138.828
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	222.978	5.187.891

Los estados financieros de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido auditados por la firma de auditores independientes 'PricewaterhouseCoopers'.

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

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVOS	2010		2009	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones		2.783.279.909		2.598.060.753
Inversiones Financieras	2.150.810.605		2.030.875.892	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	449.987.614		417.508.882	
Inversiones Cuenta Única de Inversión	182.481.690		149.675.979	
Deudores por Primas Asegurados		1.048.998		988.217
Deudores por Reaseguros		237.432		323.896
Otros Activos		79.551.212		172.541.305
TOTAL ACTIVOS		2.864.117.551		2.771.914.171
PASIVOS Y PATRIMONIO				
	M\$	M\$	M\$	M\$
Reservas Técnicas		2.406.763.519		2.258.710.575
Reserva Seguros Previsionales	2.165.301.166		2.056.976.268	
Reserva Seguros No Previsionales	240.810.891		201.337.969	
Reservas Adicionales	651.462		396.338	
Obligaciones con Instituciones Financieras		60.232.708		63.140.859
De Corto Plazo	54.122.217		31.717.768	
De Largo Plazo	6.110.491		31.423.091	
Otros Pasivos		63.459.504		137.763.277
Patrimonio		333.661.820		312.299.460
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.864.117.551		2.771.914.171

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	2010		2009	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Explotación		195.022.226		159.986.491
Prima Retenida Neta	229.922.475		187.505.148	
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(34.900.249)		(27.518.655)	
			396.338	
Costos de Explotación		(332.222.510)		(303.727.189)
Costo de Siniestro	(278.625.559)		(252.948.490)	
Costo de Intermediación	(15.248.016)		(14.464.656)	
Costo de Administración	(38.348.935)		(36.314.043)	
Producto de Inversiones		217.985.784		225.179.125
Otros Ingresos (Egresos)		1.801.870		795.560
Neto de Corrección Monetaria/Diferencia de cambio		(1.638.583)		1.973.654
Resultado de Operaciones		80.948.787		84.207.641
Resultado Fuera de Explotación		(21.313)		(26.125)
Resultado Antes de Impuestos		80.927.474		84.181.516
Impuesto a la Renta		(4.894.784)		(5.080.864)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		76.032.690		79.100.652

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS	2010	2009
	M\$	M\$
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	65.766.336	(25.619.697)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(107.917.690)	62.140.943
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	42.640.736	(36.229.415)
Flujo Neto Total del Ejercicio	489.382	291.831
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(78.425)	59.539
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	410.957	351.370
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.291.460	1.917.950
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.702.417	2.269.320

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en la memoria anual Banvida S.A.



Máximo Silva Bafalluy
Presidente del Directorio
R.U.T. 5.124.062-6



Gonzalo Ibáñez Langlois
Vice-Presidente
R.U.T. 3.598.597-2



Jorge Claude Bourdel
Director
R.U.T. 6.348.784-8



Eduardo Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.379-6



Tomás Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.380-k



José Antonio Garcés Silva
Director
R.U.T. 8.745.864-4



Matías Garcés Silva
Director
R.U.T. 10.825.983-3



Carlos Niklitschek Buvinic
Gerente General
R.U.T. 5.206.181-4

