



BANVIDA



MEMORIA ANUAL

2014

Banvida S.A.
El Golf 99, Piso 8
Las Condes, Santiago

BANVIDA

MEMORIA ANUAL

2014



Índice

BANVIDA

7	Carta del Presidente
8	Antecedentes de la Sociedad
	Documentos constitutivos
10	Propiedad de la Entidad
11	Composición de los Propietarios y Accionistas de Inversiones Teval, Controlador de Banvida S.A.
12	Cuadro Propiedad de Consorcio Financiero S.A.
13	Administración
14	Remuneraciones del Directorio y de la Administración
15	Gestión de Negocios
16	Política de Inversiones
	Política de Dividendos
	Utilidades Distribuibles
	Dividendos Distribuidos por Acción
17	Transacciones de Acciones
	Estadísticas Trimestrales Dos Últimos Años
	Comentarios y Proposiciones de Accionistas
18	Fortalezas y Riesgos
20	Clasificación de Riesgo
	Política de Financiamiento
21	Hechos Relevantes
24	Estados Financieros
42	Informe de los Auditores
44	Análisis Razonado
50	Estados Financieros Resumidos
99	Declaración de Responsabilidad



Carta del Presidente

BANVIDA

Estimados señores accionistas:

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el Balance y los Estados Financieros de Banvida S.A., correspondientes al ejercicio 2014.

En dicho período la utilidad de la sociedad asciende a 46.527 millones de pesos, que equivale a 2,6 veces el resultado del período anterior:

Quiero destacar el excelente resultado obtenido, a pesar de que el año 2014 se desarrolló en un contexto económico difícil, con un escenario interno de desaceleración e incertidumbre.

Si bien la economía mundial ha mostrado mejores índices de recuperación, todavía existen diferencias entre los países de las distintas regiones, lo que ha llevado a generar distintas expectativas y como consecuencia mercados financieros volátiles y un fortalecimiento del dólar.

Las economías en desarrollo mostraron un ritmo de crecimiento más moderado, especialmente en nuestra región América Latina.

Nuestro país, después de un período de buen crecimiento, mostró una desaceleración de la economía que terminó siendo mayor que la esperada. Entre los factores que explican lo anterior está la caída en el precio de los commodities, especialmente el cobre, el cual impacta en la inversión, asociada a perspectivas de menores retornos. Como factor interno la explica también la incertidumbre asociada a la agenda de reformas impulsadas durante el período.

Sin embargo, y confirmando las estimaciones previas, nuestra principal inversión Consorcio Financiero ha logrado enfrentar este contexto adverso con muy buenos resultados, destacando por sobre las estimaciones el resultado del Banco Consorcio, el cual ha crecido por sobre el plan estratégico de la compañía, y a la vez ha permitido darle a Consorcio Financiero una mayor estabilidad en sus resultados de largo plazo. A su vez, las compañías de seguro han obtenido un buen desempeño que nos mantiene como líderes del mercado nacional.

Tenemos mucha fe en este proyecto y lo enfrentamos con optimismo hacia el futuro, aunque debemos ser cautos y mantener la prudencia frente a escenarios difíciles.

Quisiera reiterar nuestra total confianza en el equipo humano de Consorcio Financiero y sus filiales, por su profesionalismo y entrega en el logro de los objetivos propuestos, lo que ha permitido finalmente a Banvida tener éxito en su inversión.

Muchas gracias,



José Antonio Garcés Silva
Presidente del Directorio



Antecedentes de la Sociedad

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Avenida el Golf 99, Piso 8 – oficina 801, Las Condes, Santiago
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	Avenida el Golf 99, Piso 8 – oficina 801, Las Condes, Santiago Teléfono 24288000 – Fax 24288001 www.banvida.cl
Departamento de acciones	DCV REGISTROS S.A. Huérfanos 770, Piso 22, Santiago Teléfono 2393 9220

Documentos constitutivos

La sociedad Banvida S.A. fue constituida mediante escritura pública de fecha 18 de diciembre del año 1998 otorgada en la Notaria Publica de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, repertorio número trece mil seiscientos catorce guión mil novecientos noventa y ocho, correspondiente a la división de la sociedad Banmedica S.A. La inscripción social de Banvida rola inscrita a fojas treinta y un mil trescientos noventa y ocho, número veinticinco mil ciento cincuenta, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año mil novecientos noventa y ocho. Un extracto autorizado de la referida escritura publica fue publicado en el Diario Oficial con fecha treinta de diciembre del año mil novecientos noventa y ocho.

Los estatutos de esta sociedad han experimentado las siguientes modificaciones:

Con fecha veinte de mayo de mil novecientos noventa y nueve se realizo la Primera Junta General Extraordinaria de Banvida S.A., cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaria Publica de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola con fecha diez de junio del año mil novecientos noventa y nueve. En dicha Junta, se acordó aumentar el capital social de la sociedad. Un extracto autorizado de la referida escritura pública fue oportunamente inscrito en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial.

Con fecha veintiocho de octubre de mil novecientos noventa y nueve se realizó la Segunda Junta General Extraordinaria de Banvida S.A., cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Pública de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola con fecha tres de diciembre de mil novecientos noventa y nueve. En dicha Junta, se modificó el estatuto social de la sociedad, aumentándose el capital social y disminuyéndose el número de miembros del directorio de nueve a cinco. Un extracto autorizado de la referida escritura pública fue oportunamente inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial.

Con fecha veintiséis de abril del año 2001 se realizó la Tercera Junta General Extraordinaria de Banvida S.A. cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Pública de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas con fecha quince de mayo del año dos mil uno. En dicha Junta, se modificó el estatuto social de la sociedad, aumentándose el número de miembros del directorio de cinco a siete. Un extracto autorizado de la referida escritura pública fue oportunamente inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial.

Por último con fecha diez de abril del año 2002 se realizó la Cuarta Junta General Extraordinaria de Banvida S.A., cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Pública de Santiago de don Raúl Undurraga Laso con fecha treinta de mayo del año dos mil dos. En dicha junta, se modificó el estatuto social de la sociedad, en lo relativo al domicilio social y se actualizó el capital social. Un extracto autorizado de la referida escritura pública fue oportunamente inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial.



Propiedad de la Entidad

El capital de la Sociedad se divide en 1.430.000.000 acciones, sin valor nominal, de un voto por acción.

Nómina de los doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 2014.

Nombre o Razón Social	Nº de acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	67.688.552	4,73%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	35.279.678	2,47%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	18.265.227	1,28%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	17.271.191	1,21%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	14.566.437	1,02%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	10.517.891	0,74%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	8.142.934	0,57%
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	6.714.988	0,47%
Banco Santander Chile SSS	6.662.201	0,47%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Pensión Tipo C	6.143.945	0,43%
IMTrust S.A. Corredores de Bolsa	4.897.308	0,34%
Otros 759 Accionistas	85.495.265	5,98%
Total acciones suscritas y pagadas	1.430.000.000	100%

Identificación de los controladores

Banvida S.A. está controlada por la sociedad Inversiones Teval S.A. cuyos controladores son los Grupos 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:

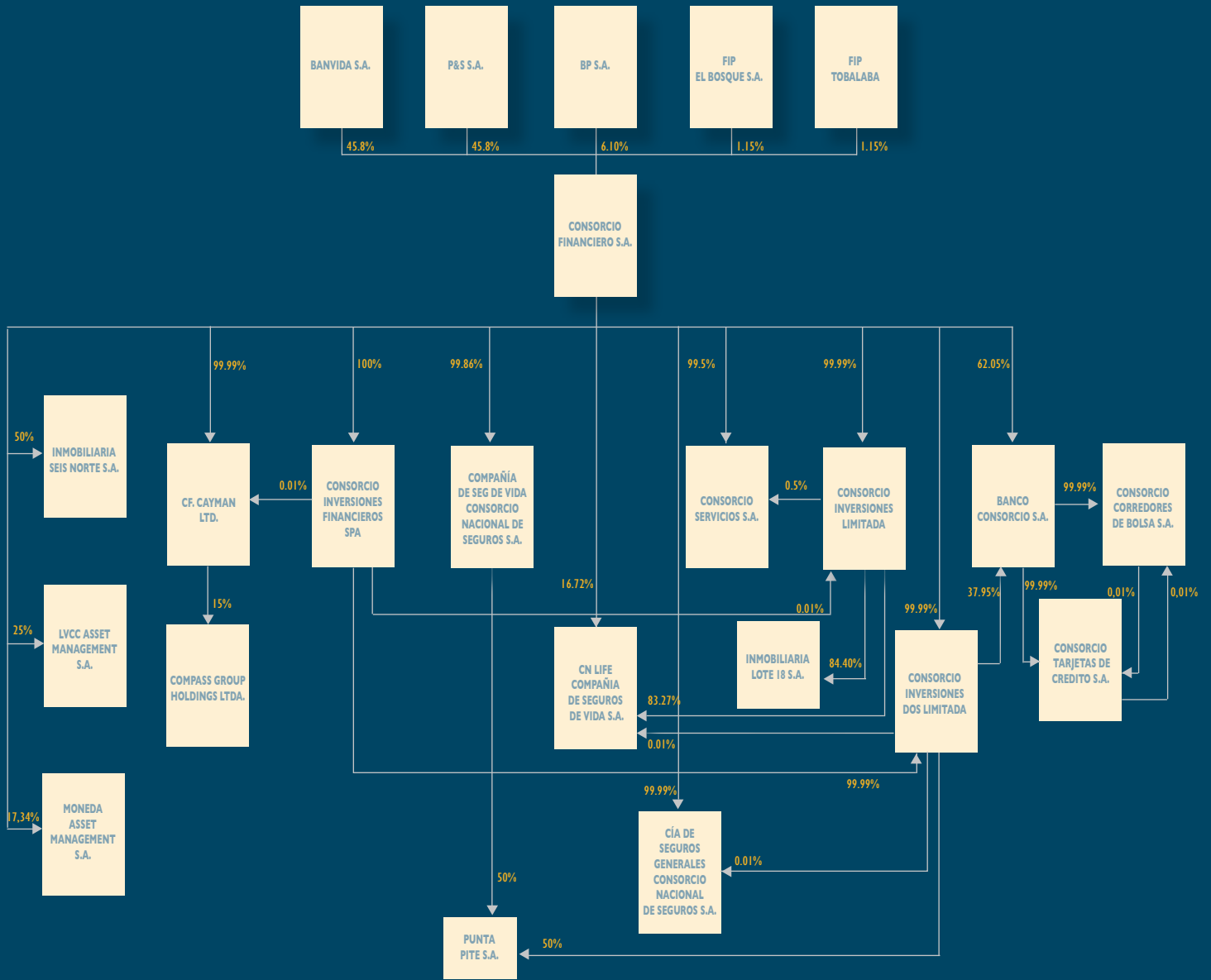
Inversiones Valter Limitada (Ex Inversiones San Francisco de los Andes Ltda), sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social; e Inversiones Newlake Limitada con un 32,95% de participación de propiedad e Inversiones Nueva Sofía S.A., con un 17,05% de participación de propiedad, ambas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

A su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de la participación que mantiene Inversiones Valter Limitada Ltda. son: (i) Eduardo Fernández León, R.U.T. 3.931.817-2, con un 4,510% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, R.U.T. 4.222.315-8, con un 3,614%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.379-6, con un 20,781%; (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.380-K, con un 20,832%; y (v) María José Cruzat Ochagavía, R.U.T. 9.907.684-6, con un 0,04% del capital social.

El Grupo Garcés Silva está conformado por lo señores José Antonio Garcés Silva, R.U.T. 3.984.154-1, María Teresa Silva Silva, R.U.T. 3.717.514-5, María Paz Garcés Silva, R.U.T. 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, R.U.T. 7.032.690-6, José Antonio Garcés Silva R.U.T. 8.745.864-4, Matías Alberto Garcés Silva, R.U.T. 10.825.983-3, y Andrés Sergio Garcés Silva, R.U.T. 10.828.517-6, con 1,47%, 0,27%, 9,65%, 9,65%, 9,65%, 9,65% y 9,65%, de participación indirecta del capital social, respectivamente.



**Cuadro Propiedad de Consorcio Financiero S.A.
Al 31 de diciembre de 2014**



Administración

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones cuya única inversión relevante es su participación en Consorcio Financiero S.A., por lo que ha determinado que su estructura de gobierno corporativo esté compuesta por su directorio, un gerente general, un asesor del directorio y un asesor legal externo. El directorio de Banvida S.A. está compuesto por siete miembros, y es integrado a la fecha por las siguientes personas:

Directorio	Presidente	José Antonio Garcés Silva	Ingeniero Comercial	Rut: 8.745.864-4
	Vicepresidente	Gonzalo Ibáñez Langlois	Ingeniero Comercial	Rut: 3.598.597-2
	Directores	Jaime García Rioseco	Economista	Rut: 5.894.661-3
		Francisco Jiménez Ureta	Ingeniero Civil	Rut: 8.562.715-5
		Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Ingeniero Comercial	Rut: 7.010.379-6
		Tomás Fernández Mac-Auliffe	Ingeniero Comercia	Rut: 7.010.380-K
		Matías Garcés Silva	Publicista	Rut: 10.825.983-3

Las funciones del directorio conforme a la ley y a los estatutos sociales son administrar la compañía y representarla judicial y extrajudicialmente; y está investido de todas las facultades de administración y disposición que las normas legales o estatutarias no hayan establecido como privativas de la junta de accionistas.

El directorio se reúne mensualmente, con la presencia del gerente general, el asesor del directorio y el asesor legal. A las reuniones de directorio se invita a participar a un ejecutivo principal de Consorcio Financiero S.A., con la finalidad de que exponga a los directores resumidamente el estado y marcha de los negocios de Consorcio Financiero S.A., de lo cual se deja constancia en actas.

Sin perjuicio de lo anterior y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, existe y funciona el Comité de Directores de Banvida S.A., del cual forman parte el director independiente don Jaime García Rioseco, quien lo preside, y los directores no independientes señores Francisco Jiménez Ureta y Tomás Fernández Mac-Auliffe, actuando como secretario el gerente general; y, si las materias que conocerá el Comité de Directores así lo ameritan, se invita a otras personas. El Comité de Directores tiene como funciones las que indica el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, y en su caso, las que le encarga específicamente el directorio.

Remuneraciones del Directorio y de la Administración

En el año 2014, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2014, los señores Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):

Sr. Máximo Silva Bafalluy UF 177,78 (UF 533,33 en el 2013); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF 533,33 (UF 533,333 en 2013); Sr. Jorge Claude Bourdel UF 88,89 (UF 266,67 en 2013); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF 266,67 (UF 266,67 en 2013); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 266,67 (UF 266,67 en 2013); Sr. José Antonio Garcés Silva UF 444,44 (UF 266,67 en 2013); Sr. Matías Garcés Silva UF 266,67 (UF 266,67 en 2013), Sr. Jaime García Rioseco UF 177,78 (0 UF en el 2013); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 177,78 (0 UF en el 2013).

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

Sr. Jorge Claude Bourdel UF 44,44 (UF 133,33 en 2013), Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 133,33 (UF 133,33 en 2013); Sr. José Antonio Garcés Silva UF 44,44 (UF 133,33 en 2013), Sr. Jaime García Rioseco UF 88,89 (0 UF en el 2013), Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 88,89 (0 UF en el 2013).

Durante el ejercicio se produjo un cambio en la Gerencia General de la Sociedad.

El Sr. Martín Ducci Cornu recibió remuneraciones durante el año 2014, por M\$ 26.400.

El Sr. Carlos Niklitschek Buvinic recibió honorarios durante el año 2014 por M\$ 8.888 (M\$ 26.667 en el 2013), además en el cargo de asesor del directorio recibió honorarios por M\$ 26.111.

Barvida 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 el Informe bajo IFRS 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 2014 y 2013 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 2014 y los Directores o Administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

Los señores Tomás Fernández Mac-Auliffe, José Antonio Garcés Silva, Eduardo Fernández Mac-Auliffe, Francisco Jiménez Ureta y Matías Garcés Silva se encuentran relacionados con el Grupo Controlador de Banvida S.A., Inversiones Teval S.A.

Gestión de Negocios

Banvida registró en el ejercicio 2014 una utilidad de 46.527 millones de pesos. 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 y del banco.

Consorcio Financiero S.A. es un conglomerado financiero diversificado, que agrupa productos de seguros, previsión, ahorro y servicios bancarios, cuyas principales finalidades son:

Consorcio Seguros Vida.

Consorcio Seguros Vida, ofrece a las personas una amplia oferta de seguros de vida y salud, seguros con ahorro, seguros colectivos, rentas vitalicias y ahorro previsional voluntario. Esta variedad de productos entrega protección y ahorro a todo el grupo familiar, contribuyendo de manera importante a la seguridad, prosperidad, tranquilidad y felicidad de sus clientes asegurados y sus familias.

CN Life Seguros Vida.

CNLife Seguros Vida reactivó en 2011 la comercialización de rentas vitalicias. Se trata de una nueva opción para quienes prefieren esta modalidad de pensión, que aprovecha el conocimiento de la Compañía en materia de pensiones y servicios, con canales de distribución especializados a través de asesores previsionales.

Consorcio Seguros Generales

Consorcio Seguros Generales dispone para sus clientes de una amplia gama de alternativas de seguros de auto, seguro de hogar, seguros corporativos y Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), a través de canales de distribución 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.

Banco Consorcio

Banco Consorcio ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, para permitir a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento. 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.

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 2014 Banvida S.A. tiene la intención de repartir un dividendo equivalente al 40% de las utilidades del ejercicio.

Dividendos Distribuidos por Acción

El siguiente cuadro muestra los dividendos por acción pagados durante los últimos años:

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo actualizado (\$ dic. 2014)
Abril 2001	1	1,25	1,84
Abril 2002	2	1,17	1,68
Abril 2003	3	1,40	1,91
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,70
Abril 2004	5	7,16	9,89
Abril 2005	6	6,75	9,10
Mayo 2005 (*)	7	4,00	5,34
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,82
Mayo 2006	9	3,70	4,77
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,80
Abril 2007	11	5,30	6,70
Octubre 2007 (**)	12	4,83	5,80
Abril 2008	13	8,00	9,32
Abril 2010	14	12,50	13,61
Abril 2011	15	15,00	16,08
Mayo 2013	16	9,00	9,20
Mayo 2014	17	5,3	5,45

(*) Dividendo eventual

(**) Dividendo provisorio



Transacciones de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, Directores, Gerentes y personas relacionadas con la Administración.

Estadística Trimestral Dos últimos años

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

Año/Trimestre	Unidades	Monto \$	Precio Promedio \$
2014			
1er Trimestre	6.915.735	1.125.278.610	166,59
2do Trimestre	3.600.208	622.733.712	175,00
3er Trimestre	3.879.449	683.351.386	173,53
4to Trimestre	12.213.200	2.449.344.150	201,29
2013			
1er Trimestre	19.361.804	3.804.156.738	199,62
2do Trimestre	6.411.751	1.414.246.915	222,76
3er Trimestre	12.392.564	2.326.034.231	187,65
4to Trimestre	9.004.881	1.653.718.222	180,50

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el ejercicio 2014 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. Durante el ejercicio 2013, Banvida concurrió al aumento de capital de Consorcio Financiero S.A., para lo cual realizó una emisión de Bonos de largo plazo, deuda prudente, en magnitud y plazo.

FORTALEZAS

Imagen corporativa y posición de mercado:

Consorcio Financiero, 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, y demás líneas de negocio de Consorcio Financiero 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 las industrias en que participa, 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 y negocios:

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. La creciente diversificación de negocios de lo cual es ejemplo reciente el desarrollo del Banco Consorcio que permite proyectar el futuro con mayor estabilidad en los resultados.

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:

Consortio 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 Financiero especialmente a través de su filial Consortio Nacional de Seguros Vida tiene uno de los mayores montos de inversiones de la industria. El volumen de la cartera de inversiones 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. ha incursionado 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 banco.

Conservador nivel de endeudamiento:

El prudente nivel de endeudamiento, tanto de Banvida como de Consortio Financiero, genera flexibilidad para desarrollar una política de inversiones más agresiva y aprovechar las oportunidades que puede brindar el mercado.

Composición del patrimonio:

A diciembre 2014, el 73,06% 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

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

Banvida S.A. depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consorcio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consorcio Financiero S.A. y el prudente 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 a 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.

No obstante lo anterior, producto del proceso de Emisión de bonos, Banvida S.A. ha sido clasificada por las clasificadoras Feller Rate en A+ y por Fitch Rating en A+ (cl).

La clasificación asignada a los Bonos de la Serie A de Banvida fue la siguiente: Feller Rate en A+ y por Fitch Rating en A+ (cl).

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 prudente índice de endeudamiento y financiamiento de largo plazo.



Hechos Relevantes

Año 2014

- a) En sesión de directorio celebrada al día 3 de marzo de 2014, el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia voluntaria presentada por don Carlos Niklitschek Buvinic a su cargo de Gerente General de la sociedad, fundada en motivos estrictamente personales que dicen relación con las nuevas actividades que se propone realizar el Sr. Niklitschek. La renuncia se hará efectiva a partir del 1° mayo de 2014.
- b) En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 3 de marzo de 2014, se acordó convocar a junta ordinaria de accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2013, a las 09:30 horas en el Salón Auditorium del Edificio ubicado en calle Avenida El Bosque Sur N° 130, comuna de Las Condes, con el objeto de tratar las materias señaladas en el artículo 56 de la ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas.
- c) Con fecha 7 de abril de 2014, y en cumplimiento a lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, se informa que en el Directorio celebrado en tal día, se acuerda proponer a la junta ordinaria de accionistas que tendrá lugar el día 28 de abril en curso, el pago de un dividendo en dinero ascendente a la suma de \$5,30 por acción, correspondiente al 43% de la utilidades liquidas del ejercicio.
- d) En sesión ordinaria de directorio celebrada el día 7 de abril de 2014, se acordó designar como su Gerente General al señor Martin Ducci Cornu, quien ejercerá el cargo a partir del 2 de mayo de 2014.



- e) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2014, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:
- 1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe del Auditor Independiente, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2013;
 - 2) Se informó de la gestión anual del Comité de Directores;
 - 3) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$5,3 por acción con cargo a las utilidades del año 2013, el que se pagará a contar del 13 de mayo de 2014 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 7 de mayo de 2014;
 - 4) Se designó para el ejercicio de 2014 como empresa de auditoría externa a Price Waterhouse Coopers y como entidades clasificadoras de riesgos a Feller Rate Clasificadora de Riesgo y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo;
 - 5) Se eligió un nuevo Directorio, resultando elegidos los señores Eduardo Fernández Mac-Auliffe, Tomás Fernández Mac-Auliffe, José Antonio Garcés Silva, Matías Garcés Silva, Gonzalo Ibáñez Langlois y Francisco Jiménez Ureta y el Sr. Jaime García Rioseco, este último en carácter de independiente en los términos del Art. 50 bis de la Ley N° 18.046;
 - 6) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2014;
 - 7) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art. 50 bis de la Ley N° 18.046;
 - 8) Se aprobó la política de dividendos;
 - 9) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas; y
 - 10) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.
- f) En Sesión de Directorio celebrada el día 5 de mayo de 2014, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:
- 1) Se designó a don José Antonio Garcés Silva como Presidente de la compañía y a don Gonzalo Ibáñez Langlois como su Vicepresidente;
 - 2) Se ratificó a don Martín Ducci Cornu como Gerente General; y
 - 3) Don Jaime García Rioseco, en su calidad de director independiente para los efectos de lo establecido en el art. 50 bis de la Ley N° 18.046, designó como miembros del Comité de Directores a don Francisco Jiménez Ureta y don Tomás Fernández Mac-Auliffe.

Año 2013

- a) En Sesión de Directorio celebrada el 4 de marzo de 2013, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 29 de abril de 2013, a las 09:30 horas, la que tendrá lugar en el Auditorio ubicado en Avenida El Bosque Sur N°130 esquina Napoleón, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de tratar las materias señaladas en el artículo 56 de la ley N° 18046, sobre Sociedades Anónimas. Se facultó expresamente al director don José Antonio Garcés para efectuar la comunicación a la SVS

- b) Con fecha 22 de abril de 2013, y en cumplimiento a lo establecido art. 9° inciso segundo del art 10° de la Ley N° 18.045, se informa que en Directorio celebrado en esa fecha, se acuerda proponer a la junta ordinaria de accionistas que tendrá lugar el 29 de abril en curso, el pago de un dividendo en dinero ascendente a \$9,00 por acción, en la fecha que acuerde el asamblea.

- c) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 2013, 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 2012
 - 2) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$ 9,00, por acción con cargo a utilidades del año 2012, el que se pagara a contar del 13 de mayo de 2013 a los accionistas inscritos en el registro de Accionistas el día 7 de mayo de 2013.
 - 3) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2013 a la empresa Price WaterhouseCoopers y como entidades clasificadoras de riesgo a FellerRate Clasificadora de Riesgos Fitch Chile Clasificadora de Riesgos.
 - 4) Se determinó la remuneración del Directorio para el Ejercicio de 2013.
 - 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 dio cuenta sobre operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.
 - 8) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2014 y 2013



Índice

BANVIDA

26	Estado de situación financiera clasificado
27	Estado de resultados integrales por función
28	Estado de cambios en el patrimonio neto
29	Estado de flujos de efectivo
30	Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de fomento

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos M\$)

ACTIVOS	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	958.261	751.319
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	15.747.397	6.382.642
Otros Activos Circulantes		-	-
Total activos corrientes		16.705.658	7.133.961
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6	334.854.539	312.026.831
Total activos no corrientes		334.854.539	312.026.831
TOTAL ACTIVOS		351.560.197	319.160.792
PATRIMONIO Y PASIVOS			
	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	8	94.989	89.202
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	14.020.759	5.347.106
Pasivos por impuestos corrientes	7	250.555	261.889
Total pasivos corrientes		14.366.303	5.698.197
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	8	56.418.355	53.374.838
Total pasivos no corrientes		56.418.355	53.374.838
TOTAL PASIVOS		70.784.658	59.073.035
PATRIMONIO			
Capital emitido	10	88.778.486	88.778.486
Resultados acumulados	10	208.218.958	179.372.135
Primas de emisión	10	102.578	102.578
Otras reservas	10	(16.324.483)	(8.165.442)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10	280.775.539	260.087.757
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		280.775.539	260.087.757
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		351.560.197	319.160.792

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos chilenos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias.		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		-	-
Gasto de administración.	12	(339.646)	(305.812)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.		(339.646)	(305.812)
Ingresos financieros.		78.990	106.599
Costos financieros		(2.346.190)	(2.219.804)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	6	52.410.991	21.275.473
Diferencias de cambio		(3.022.647)	(1.030.171)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		46.781.498	17.826.285
Gasto por impuestos a las ganancias.	7	(254.439)	(261.890)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		46.527.059	17.564.395
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		46.527.059	17.564.395
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		46.527.059	17.564.395
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		46.527.059	17.564.395
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(4.349.667)	(12.330.794)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		42.177.392	5.233.601
Resultado Integral atribuible a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		42.177.392	5.233.601
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Total resultado integral		42.177.392	5.233.601
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)			
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	10	32,54	12,28
Ganancia por acción básica en operaciones descontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica.		32,54	12,28
Cantidad de acciones		1.430.000.000	1.430.000.000

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos M\$)

Estado cambios en el patrimonio	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual al 1 de Enero de 2014	88.778.486	102.578	(8.165.442)	179.372.135	260.087.757	-	260.087.757
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida) del ejercicio			-	46.527.059	46.527.059	-	46.527.059
Otros resultados integrales			(4.349.667)	-	(4.349.667)	-	(4.349.667)
Resultado integral					42.177.392	-	42.177.392
Dividendos según política (1)			-	(16.267.799)	(16.267.799)	-	(16.267.799)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(3.809.374)	(1.412.437)	(5.221.811)	-	(5.221.811)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(8.159.041)	28.846.823	20.687.782	-	20.687.782
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	88.778.486	102.578	(16.324.483)	208.218.958	280.775.539	-	280.775.539
Estado intermedio de cambios en el patrimonio							
	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual al 1 de Enero de 2013	88.778.486	102.578	7.283.533	172.493.050	268.657.647	-	268.657.647
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida) del ejercicio			-	17.564.395	17.564.395	-	17.564.395
Otros Resultados integrales			(12.330.794)	-	(12.530.794)	-	(12.330.794)
Resultado integral					5.233.601	-	5.233.601
Dividendos según política			-	(10.568.947)	(10.568.947)	-	(10.568.947)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(3.118.181)	(116.363)	(3.234.544)	-	(3.234.544)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(15.448.975)	6.879.086	(8.569.890)	-	(8.569.890)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	88.778.486	102.578	(8.165.442)	179.372.135	260.087.757	-	260.087.757

(1) Incluye el monto por dividendo mínimo según política por M\$ 13.958.118 y M\$ 2.309.681 por concepto de dividendo adicional pagado en mayo 2014 respecto de los resultados del ejercicio anterior.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos M\$)

	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(323.594)	(335.381)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(26.400)	-
Dividendos Pagados		(7.579.000)	(12.870.000)
Dividendos recibidos		10.647.051	13.065.718
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(267.769)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.450.288	(139.663)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	-
Intereses recibidos		78.990	106.599
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		78.990	106.599
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiamiento			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Reembolsos de préstamos		(2.322.336)	(2.548.891)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.322.336)	(2.548.891)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		206.942	(2.581.955)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		751.319	3.333.274
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4	958.261	751.319

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA I - INFORMACIÓN GENERAL

Banvida S.A. es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio en El Golf N° 99, piso 8, en la ciudad de Santiago, comuna de Las Condes. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0664.

Banvida S.A. fue constituida en diciembre de 1998 como consecuencia de la división de Banmédica S.A. entre sí y una nueva sociedad anónima con efecto el día 1 de enero de 1998.

Su principal activo es la inversión mantenida en Consorcio Financiero S.A. que 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.

Al 31 de diciembre de 2014 Banvida S.A. mantiene 771 accionistas, de los cuales los mayores corresponden a los siguientes:

Nombre o Razon Social	% Participación
Inversiones Teval S.A.	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	4,73%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	2,47%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	1,28%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	1,21%
Chile Fondo de Inv. SMALL cap	1,02%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,74%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,57%
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	0,47%
Banco Santander Chile SSS	0,47%
A.F.P. Habitat S.A. Para Fondo de Pensiones Tipo C	0,43%
Im Trust S.A. Corredores de Bolsa	0,34%
Chg Corredores de Bolsa S.A.	0,27%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	0,26%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo de Pensiones Tipo B	0,24%
Munita y Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	0,23%
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,21%
Konig Scheibel David	0,21%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo de Pensiones Tipo A	0,20%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,18%
Otros Accionistas (751 Accionistas)	4,17%

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

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 30 de marzo de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a estos estados financieros.

(a) Bases de preparación

(a.1) Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y las normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

(a.2) Los estados financieros de la asociada Consorcio Financiero S.A. incluye filiales sobre una base comprensiva que considera bases contables distintas entre la Matriz y las respectivas filiales, según se explica a continuación:

(i) Banco Consorcio Y Filiales son regulados por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. Es por esta razón que la sociedad bancaria ha acogido en forma parcial las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) mediante la aplicación de las normas NIIF-SBIF y por las normas impuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual ha establecido mediante su Oficio Circular N° 549 la aplicación de forma obligatoria de las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) a partir del 1 de enero de 2011 para todos los intermediarios de valores.

Atendiendo al proceso de convergencia de las NIIF señalado en el Oficio Circular N° 549, la Superintendencia de Valores y Seguros decidió complementar las instrucciones impartidas en dicha normativa a través del Oficio Circular N° 615 la cual obliga y autoriza a los intermediarios de valores a aplicar anticipadamente la NIIF 9 para clasificar y valorizar todos sus instrumentos financieros al año 2010 (año de transición a NIIF) y posteriores.

(ii) Los estados financieros de Compañía de Seguros de Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. han sido preparados de acuerdo a las nuevas normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en los casos que corresponda, en conformidad con lo establecido en la Circular N° 2.022 emitida el 17 de mayo de 2011.

(iii) Las filiales Consorcio Inversiones Limitada, Consorcio Inversiones Dos Ltda., CF Cayman Ltda., Consorcio Servicios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. y Consorcio Inversiones Financieras SpA, Inmobiliaria Punta Pite S.A. e Inmobiliaria Lote 18 S.A. han aplicado NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

(b) Bases de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

(c) Período cubierto

Los presentes estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las nuevas normas, requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(e) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento (UF), han sido convertidos a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre como sigue:

Moneda	31-12-14	31-12-13
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye dinero disponible, saldos disponibles mantenidos en bancos y activos altamente líquidos con vencimientos originales a menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y usado por la Sociedad en la administración de sus compromisos de corto plazo.

(h) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la NIC 12. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultado integral por función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la mejor estimación de la renta líquida imponible a la fecha de cierre de los estados financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente.

Impuesto diferidos

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de los estados de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que se vaya a disponer de beneficios fiscales futuros con los que se pueda compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

(i) Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo y un pasivo financiero en su balance general, de acuerdo a lo siguiente:

(i.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

(i.2) Otros pasivos financieros

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(i.3) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(j) Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. La inversión en la asociada se contabiliza por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio. La inversión en la asociada incluye plusvalía comprada (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

(k) Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

(l) Capital emitido

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(m) Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente remuneraciones de su ejecutivo principal, remuneraciones del Directorio, y gastos generales y de administración.

(n) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sociedad se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

(o) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivados	1 de enero 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento según mercado regional	1 de enero 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información " en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación.	1 de enero 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en sus Estados Financieros.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Riesgo de Mercado

Corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone la Sociedad, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero.

De acuerdo a su negocio Banvida, no presenta una exposición directa. Su fortaleza se encuentra en el buen posicionamiento e imagen de la marca de Consorcio, su principal activo. La capacidad de gestión de Consorcio, sumado a la experiencia en el Negocio, 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, es lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos.

Con ello la creciente diversificación de Consorcio Financiero S.A. y a los niveles de endeudamiento que ha mantenido Banvida, minimizan la probabilidad de eventos futuros.

Riesgo de crédito

Este riesgo se refiere a la incertidumbre financiera, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas a diferentes horizontes de tiempo, con contrapartes al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Sociedad.

Las principales fortalezas y riesgos de Banvida S.A., están determinados por los de su única coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

La política de inversiones de la sociedad ha sido buscar y desarrollar negocios de seguros inmobiliarios y financieros, que compatibilicen un nivel adecuado de retornos sobre la inversión con moderados niveles de riesgo.

De acuerdo a su negocio, Banvida no presenta una exposición directa, sin embargo depende fundamentalmente a nivel de resultados y de flujo de la situación y política de distribución de dividendos de Consorcio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas.

Riesgo de Capital

Banvida S.A. mantiene adecuados índices de capital, de manera de apoyar, dar continuidad y estabilidad a su negocio. Adicionalmente, la sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir el costo de capital y maximizar el valor económico de la compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo en caja	50	-
Saldos en bancos	64.365	66.608
Inversiones a corto plazo, clasificado como equivalentes al efectivo	893.846	684.711
Total equivalente al efectivo.	958.261	751.319

Al 31 de diciembre de 2014 el ítem de Inversiones a corto plazo clasificado como equivalentes al efectivo, están compuestos por M\$ 651.706 de cuotas de fondos mutuos de renta fija (M\$ 139.653 al 31 de diciembre de 2013) y M\$ 242.140 en depósitos a plazo (M\$ 545.058 al 31 de diciembre de 2013).

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	Pesos Chilenos	716.121	405.376
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	UF	242.140	345.943
Total		958.261	751.319

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

5.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta un saldo por cobrar a Consorcio Financiero S.A. ascendente M\$ 15.747.397 (M\$ 6.382.642 a diciembre de 2013), correspondiente al dividendo mínimo provisionado por Consorcio Financiero S.A.

5.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen transacciones con entidades relacionadas, distintas al reparto de dividendos.

Directorio y personal clave de la gerencia

Banvida S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El equipo gerencial Banvida S.A. lo compone solamente el Gerente General.

Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas de Banvida S.A., La que corresponde a una remuneración mensual líquida después del impuesto de retención equivalente a la suma de 20 U.F., que en el caso del Vicepresidente y Presidente del Directorio ascienden a 40 U.F.

Respecto de la asistencia a Comité, corresponde a una remuneración mensual líquida a cada integrante del comité ascendente a 10 Unidades de Fomento.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Retribución del directorio					
Nombre	Cargo	01-01-2014 31-12-2014		01-01-2013 31-12-2013	
		Dieta Directorio M\$	Comité Directores M\$	Dieta Directorio M\$	Comité Directores M\$
Máximo Silva Bafalluy (3)	Presidente	4.192	-	12.267	-
Gonzalo Ibáñez Langlois	Vicepresidente	12.805	-	12.267	-
Jorge Claude Bourdel (3)	Director	2.096	1.048	6.133	3.067
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	6.403	-	6.133	-
Tomas Fernández Mac-Auliffe	Director	6.403	3.201	6.133	3.067
José Antonio Garcés Silva (1)	Presidente	10.709	1.048	6.133	3.067
Matias Garcés Silva	Director	6.403	-	6.133	-
Francisco Jimenez Ureta (2)	Director	4.307	2.153	-	-
Jaime García Rioseco (2)	Director	4.307	2.153	-	-
Totales		57.625	9.603	55.199	9.201

(1) El Sr. José Antonio Garcés Silva asume la presidencia según designación de Directorio a partir de mayo de 2014.

(2) Los señores Francisco Jimenez Ureta y Jaime García Rioseco son designados en Junta a partir de abril de 2014

(3) El Sr. Máximo Silva y Sr. Jorge Claude dejan el directorio según se informa en Junta a partir de abril 2014.

Este monto se encuentra incluido en el rubro gastos de administración, contenidos en el estado de resultados por función.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 6 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra bajo este rubro la inversión en Consorcio Financiero, participación que asciende a un 45,79547% donde ejerce influencia significativa.

Su valorización asciende a M\$ 334.854.539 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 312.026.831 al 31 de diciembre de 2013), según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Saldo Inicio al 1 de enero 2014 y 1 de enero de 2013	312.026.831	317.945.024
Ajuste a otros resultados integrales (a)	(4.349.667)	(12.330.794)
Provisión dividendo mínimo (b)	(20.011.805)	(11.628.327)
Ajustes a otras reservas varias (c)	(3.809.374)	(3.118.181)
Ajustes cambio tasa impuesto Consorcio Financiero	(1.412.437)	-
Participación en ganancia asociada (d)	52.410.991	21.275.473
Otros ajustes Consorcio	-	(116.364)
Total	334.854.539	312.026.831

- (a) Corresponde a la valorización a valor justo de la cartera de inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta de Consorcio Financiero S.A., Banco Consorcio y Consorcio Corredores de Bolsa S.A.
- (b) Corresponde a la provisión del 30% del dividendo mínimo sobre las utilidades devengadas de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- (c) Corresponde principalmente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
- (d) Corresponde al reconocimiento de la utilidad proporcional devengada por la asociada Consorcio Financiero S.A.

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta renta líquida positiva de M\$ 1.193.120 (M\$ 1.309.445 al 31 de diciembre de 2013), motivo por el cual presenta provisión de impuesto a la renta por M\$ 250.555 (M\$ 261.890 en diciembre de 2013). Además en el rubro resultado en impuesto renta se presenta un saldo de M\$ 3.884 respecto del pago de impuesto del ejercicio anterior:

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en Chile la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de impuesto a la renta.

La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el "Régimen Parcialmente Integrado", a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el "Régimen de Renta Atribuida".

De acuerdo a la Ley se establece para el "Régimen Parcialmente Integrado" un aumento gradual de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

El efecto de aplicar la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 17.894. Dado que Banvida no mantiene activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos no hay efecto en patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 8 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE

Con fecha 26 de septiembre de 2012, Banvida S.A. concurrió al aumento de capital de Consorcio Financiero S.A., financiando esta operación en primera instancia con un crédito de corto plazo otorgado por Banco Corpbanca.

Con fecha 26 de diciembre de 2012, la Sociedad informa sobre la Línea de Bonos de Banvida S.A., inscrita en el Registro de Valores SVS bajo el N° 741 de fecha 12 de diciembre de 2012, la que tiene un monto máximo de UF 2.300.000 y una vigencia de 30 años contados desde la fecha del referido certificado; y a los bonos de la Serie A, desmaterializados y al portador, emitidos con cargo a dicha línea, por hasta UF 2.300.000. Dicha Obligación fue colocada en su totalidad en diciembre 2012 siendo adquiridos por el Banco Corpbanca.

A la fecha de vencimiento del crédito total del Banco Corpbanca, con el monto recaudado en dicha colocación se cancela el capital, intereses y gastos asociados al crédito otorgado por Banco Corpbanca, por un monto de capital de UF 2.183.000.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Banvida mantiene una obligación por concepto de Bonos Serie A desmaterializados, equivalen a UF 2.300.000, con valor nominal de UF 1000 cada uno, con vencimiento a 20 años a una tasa de interés fija de 4,1%.

El saldo de corto plazo al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 94.989 (M\$ 89.202 al 31 de diciembre de 2013) y de largo plazo corresponde a M\$ 56.418.355 (M\$ 53.374.838 al 31 de diciembre de 2013).

El detalle de los vencimientos correspondiente a bonos es el siguiente:

Institución Financiera	Rut	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2014
Banco Bice tenedores de Bonos	97.023.000-9	UF	4,10%	4,10%	-	94.989	94.989
Total					-	94.989	94.989

Institución Financiera	Rut	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2013
Banco Bice tenedores de Bonos	97.023.000-9	UF	4,10%	4,10%	-	89.202	89.202
Total					-	89.202	89.202

Obligaciones con el Público No Corriente

Institución Financiera	Rut	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	1 años a 3 años	3 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2014
Banco Bice tenedores de Bonos	97.023.000-9	UF	4,10%	4,10%	-	-	56.418.355	56.418.355
Total					-	-	56.418.355	56.418.355

Institución Financiera	Rut	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	1 años a 3 años	3 años a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2013
Banco Bice tenedores de Bonos	97.023.000-9	UF	4,10%	4,10%	-	-	53.374.838	53.374.838
Total					-	-	53.374.838	53.374.838

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

La emisión de bonos, obliga a Banvida S.A. a mantener principalmente los siguientes compromisos:

- 1) Velar porque las operaciones que realice con Consorcio Financiero S.A., con sus otras eventuales filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Para estos efectos, se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo cien de la Ley de Mercado de Valores.
- 2) Mantener en los estados financieros, activos líquidos, en todo momento, por un monto equivalente a la cuota de capital, reajustes e intereses de los bonos que deba pagarse durante los próximos seis meses.
- 3) Mantener la propiedad, directa o indirectamente, de a lo menos un veinticinco por ciento del total de las acciones emitidas de Consorcio Financiero S.A., y el control de Consorcio Financiero S.A. en la misma forma que lo mantiene a esta fecha, esto es a través de un grupo controlador del cual el emisor forma parte en calidad de miembro del mismo, sin que el Emisor sea controlador individual de Consorcio Financiero S.A.
- 4) Mantener anualmente un nivel de endeudamiento financiero individual no superior a cinco veces, medido con los estados financieros individuales anuales del emisor; preparados conforme a las normas IFRS, al treinta y uno de diciembre de cada año. El cálculo de esta restricción y los valores de cada uno de los ítems utilizados para dicho cálculo serán informados por el emisor en sus estados financieros.
- 5) Mantener activos libres de cualquier tipo de gravámenes, garantías reales o cualquier tipo de privilegios (en adelante denominados los "Gravámenes"), por un monto equivalente, a lo menos, a uno coma cinco veces el monto total del capital insoluto de los Bonos. El cálculo de esta restricción y los valores de cada uno de los ítems utilizados para dicho cálculo serán informados por el Emisor en sus Estados Financieros.

A continuación se presenta el detalle de covenants al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, según se describe en los puntos 1 al 4 anteriores:

	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$	Limite M\$	Observación
1) Mantenimiento de Activos Líquidos				
Total activos líquidos	958.261	751.319		
Cuota de capital, reajustes e intereses Bonos próximos seis meses	-	-	-	Cumple
2) Mantenimiento de Propiedad	%	%	Limite	
Propiedad de Banvida en Consorcio Financiero	45,80%	45,80%	a lo menos 25%	Cumple
3) Nivel de Endeudamiento	veces	veces	Limite	
Nivel de Endeudamiento Financiero	0,2	0,2	No superior a 0,5 veces	Cumple
4) Mantener activos libres de gravámenes	veces	veces	Limite	
Total activos libres de gravámenes	6	6	A lo menos 1,5 veces	Cumple
Capital insoluto de Bonos				

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de este rubro, corresponde a la obligación reconocida por la Administración por concepto de dividendo mínimo equivalente al 30% de la utilidades líquidas del ejercicio y que ascienden a M\$ 13.958.118 (M\$ 5.269.319 a diciembre 2013)

Además, existen cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 de M\$62.643 (M\$ 77.787 al 31 de diciembre de 2013)

NOTA 10 – PATRIMONIO

El movimiento patrimonial al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras reservas M\$	(pérdidas) Ganancias acumuladas M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014	88.778.486	102.578	(8.165.442)	179.372.135	260.087.757
Otros resultados integrales (a)	-	-	(4.349.667)	-	(4.349.667)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (b)	-	-	(3.809.374)	(1.412.437)	(5.221.811)
Ganancia del período	-	-	-	46.527.059	46.527.059
Dividendo mínimo	-	-	-	(16.267.799)	(16.267.799)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	88.778.486	102.578	(16.324.483)	208.218.958	280.775.539

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 88.778.486, el cual está representado por 1.430.000.000 acciones, sin valor nominal, de un voto por acción.

Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de las Utilidades líquidas distribuibles del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo provisionado del ejercicio asciende a M\$ 13.958.118.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la empresa, o a la existencia de determinadas condiciones, todo lo cual será resuelto por el Directorio.

Otras reservas

- (a) Corresponde a la valorización a valor justo de la cartera de inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta de Consorcio Financiero S.A., Banco Consorcio y Consorcio Corredores de Bolsa S.A.
- (b) Corresponde principalmente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ganancias por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de Banvida S.A. entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo de existir, las acciones comunes adquiridas por Banvida S.A. y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)

Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	32,54
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones descontinuadas	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	32,54
Cantidad de acciones	1.430.000.000

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 11 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El negocio básico de la Sociedad es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas, directa o indirectamente, principalmente al rubro de seguros. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8 no existe segmentación operativa. Los activos, pasivos y resultados corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad.

NOTA 12 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados en Administración de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Por el ejercicio terminado al	Por el ejercicio terminado al
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Honorarios auditoría, registro accionistas y ss, Contables	93.065	97.739
Remuneraciones del Directorio	57.624	55.199
Sueldos y salarios	79.109	36.266
Donaciones	22.859	10.500
Publicación EEFF- Memoria	13.909	12.638
Remuneraciones Comité Directorio	9.604	9.201
Cuotas sociales	11.668	28.517
Otros	51.808	55.752
Total	339.646	305.812

NOTA 13 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta saldos en moneda UF equivalentes a la obligación de Bonos corrientes y no corrientes ascendentes a UF 2.300.000

NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene compromisos principalmente producto de su obligación por la emisión de bonos descrita en Nota N°8. Al cierre de los presentes estados financieros no existen juicios y otros que requieran ser informados en los presentes estados financieros.

Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene garantías comprometidas con terceros, otros activos o pasivos contingentes y otros compromisos.

NOTA 15 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2015
Señores Accionistas y Directores
Banvida S.A.



Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Banvida S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados 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.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las sociedades 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., Banco Consorcio y filiales e Inmobiliaria Punta Pite S.A., sociedades sobre las cuales la asociada Consorcio Financiero S.A. tiene el control y que al 31 de diciembre de 2014 representan el 97% de los activos (95% en 2013) y el 97% de los pasivos (84% en 2013) de la asociada Consorcio Financiero S.A. reflejada en los presentes estados financieros bajo el método de la participación, la cual representa un 97% y 98% del activo total al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente y un 95% y 96% del ingreso total por los años terminados en esas fechas 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 sociedades, 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banvida S.A. 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 normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Base de contabilización

Los estados financieros de Banvida S.A., han sido preparados por la Administración a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera descritas en Nota 2, las cuales son una base de contabilización distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera. En efecto, los estados financieros consolidados de Consorcio Financiero S.A. y filiales, sobre los cuales se aplica el método de la participación, incluyen en su perímetro de consolidación a la sociedad 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. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.



Renzo Corona Spedaliere
RUT: 6.373.028-9



ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

La razón de liquidez de 1,16 veces es producto del aumento en los pasivos de corto y largo plazo generados principalmente por el endeudamiento, inicialmente en septiembre de 2012 de un crédito de corto plazo con el Banco Corpbanca y posterior en diciembre de 2012 con emisión de Bonos efectuada por UF 2.300.000, principalmente para concurrir al aumento de capital efectuado por la Subsidiaria Consorcio Financiero S.A.

La razón de endeudamiento de 0,25 veces, se produce por los motivos mencionados anteriormente de un financiamiento de largo plazo para la adquisición de acciones de Consorcio Financiero S.A.

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 2014 es de 20,94 veces, lo que se explica principalmente por el endeudamiento obtenido recientemente.

El resultado del ejercicio 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 estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

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 RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

Tal como se indica en la Nota N° 8 , con fecha 3 de septiembre de 2012, en razón del aumento de capital acordado por Consorcio Financiero S.A., se decide que Banvida suscriba parcialmente las acciones que le corresponden de acuerdo a su derecho de suscripción preferente, bajando su participación hasta llegar a un 45,80%, con el objeto de permitir que la parte no suscrita, sea suscrita, directa o indirectamente, por los ejecutivos principales del grupo empresarial constituido por Consorcio Financiero S.A y sus filiales.

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 Corredores de Bolsa S.A., Consorcio Inversiones S.A., Consorcio Inversiones Dos Ltda., Asesorías Varias, 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, ocupa el tercer lugar de la participación de mercado. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguro de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M\$ 2.450.288 se origina principalmente por el diferencial entre los dividendos recibidos y pagados netos de los desembolsos propios de la operación.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M\$ 78.990 corresponde principalmente a los intereses generados por las inversiones mantenidas a cierre.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento corresponde principalmente a desembolsos por el pago del segundo vencimiento de los intereses de la emisión de Bonos a largo plazo.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones con un prudente endeudamiento. Al 31 de diciembre presenta una obligación por emisión de bonos de corto plazo y largo plazo como consecuencia de la concurrencia al aumento de capital de Consorcio Financiero. 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 Financiero, 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 y demás líneas de negocio de Consorcio Financiero, 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 las industrias en que participan, 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos y negocios:

Consortio 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. La creciente diversificación de negocios permite proyectar el futuro con mayor estabilidad en los resultados.

Amplia cobertura nacional:

Consortio 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:

Consortio 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 Financiero, especialmente a través de su filial Consortio Nacional de Seguros Vida tiene el mayor stock de inversiones de la industria. El volumen de la cartera de inversiones 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 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 y banco.

Conservador nivel de endeudamiento:

El prudente nivel de endeudamiento tanto de Banvida como de Consortio Financiero S.A. 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 2014, el 73,06% del patrimonio de Consortio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.



ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

RIESGOS

Falta de diversificación de inversiones de Banvida:

Banvida depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consorcio Financiero para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consorcio Financiero y el prudente 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. Consorcio 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

ÍNDICES FINANCIEROS

		31-12-14	31-12-13
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	1,16	1,25
Razón ácida	veces	1,16	1,25
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,25	0,23
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,20	0,10
Cobertura gastos financieros	veces	20,94	9,03
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	M\$	351.560.197	319.160.792
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación/		-	-
Ingreso Venta	%	-	-
Resultado Operacional	M\$	(339.646)	(305.812)
Gastos Financieros	M\$	(2.346.190)	(2.219.804)
Resultado no Operacional	M\$	47.121.144	18.132.098
RA.II.D.A.I.E.	M\$	52.071.345	20.969.661
Utilidad del ejercicio	M\$	46.527.059	17.564.396
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,17	0,07
Rentabilidad del Activo	veces	0,14	0,05
Rendimiento activos operacionales	veces	(0,03)	(0,03)
Utilidad por acción	\$	32,54	12,28

Estados Financieros Resumidos

Al 31 de diciembre 2014 y 2013



Índice

BANVIDA

52	Consortio Financiero S.A.
56	Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.
60	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
64	Compañía de Seguros Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.
68	Consortio Inversiones Financieras SPA
72	Consortio Inversiones Ltda.
76	Consortio Inversiones Dos Ltda.
80	Consortio Servicios S.A.
84	CF Cayman Ltd.
88	Banco Consortio y Filiales
92	LCC Asset Management S.A.
94	Inmobiliaria IA 6 Norte S.A.

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de fomento

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.152.897	122.589
Activos por impuestos corrientes	3.704.224	5.044.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	328.843	4.701.376
Otros activos no financieros	38.133.942	8.456.789
Otros activos financieros	47.812.491	58.440.763
Activos por impuestos diferidos	1.017.964	252.915
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	799.687.903	737.197.461
Plusvalía	1.429.432	1.406.253
Propiedades, plantas y equipos	294	295
Total de activos	893.267.990	815.623.378
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	7.630	4.782
Otros pasivos no financieros	38.635.300	15.775.143
Pasivos por impuestos diferidos	4.663.995	2.287.015
Otros pasivos financieros	155.492.141	152.999.906
Provisiones por beneficios a los empleados	153.819	88.512
Total de pasivos	198.952.885	171.155.358
	M\$	M\$
Capital emitido	194.358.392	194.358.392
Ganancias acumuladas	507.277.193	439.603.092
Otras reservas	(7.320.480)	10.506.537
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	694.315.105	644.468.020
Total de patrimonio	694.315.105	644.468.019
Total de pasivo y patrimonio	893.267.990	815.623.378

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia / (pérdida) ingresos de actividades ordinarias	2.743.871	4.640.775
Ganancia Bruta	2.743.871	4.640.775
Otros ingresos	73.187	565.360
Gastos de administración	(1.584.807)	(372.580)
Otros gastos, por función	(10.793.327)	(6.799.105)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(9.561.076)	(1.965.550)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	132.844.443	49.319.788
Diferencia de cambio	172.838	2.849.612
Resultado por unidades de reajuste	(8.800.934)	(2.931.458)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	114.655.271	47.272.394
Ganancia por impuesto a las ganancias	(34.060)	(814.804)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	114.621.211	46.457.588
Ganancia (pérdida)	114.621.211	46.457.588
Ganancia (pérdida), atribuible a A los propietarios de la controladora	114.621.211	46.457.588
Ganancia (pérdida)	114.621.211	46.457.588

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	6.170.525	4.747.620
Otros cobros por actividades de operación	7.297	1.622.154
Clases de cobros por actividades de operación	6.177.822	6.369.774
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(361.681)	(1.438.999)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.932)	(80.607)
Clases de pago	(390.613)	(1.519.606)
Dividendos recibidos	38.982.473	43.925.030
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	1.146.614	2.693
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	45.916.296	48.777.891
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(31.097.313)	(11.421.807)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	35.902.641	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	4.805.328	(11.421.807)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	114.451.199
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	(119.401.417)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	8.221.272	-
Reembolsos de préstamos	(34.661.952)	(3.834.417)
Dividendos pagados	(23.249.135)	(28.527.319)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(49.689.815)	(37.311.954)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.501)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.030.308	44.130
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	122.589	78.459
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.152.897	122.589

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias en de cambio conversiones M\$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Patrimonio al comienzo del periodo 01-01-2014	194.358.392	300.199	4.090.265	6.116.073	10.506.537	439.603.091	644.468.020
Aumento de capital							
Utilidad del periodo						114.621.209	114.621.209
Otros resultados integrales		(81.054)	(9.624.591)		(9.705.644)	-	(9.705.644)
Total Resultado Integral		(81.054)	(9.624.591)		(9.705.644)	114.621.209	104.915.565
Aumento de capital							
Dividendos						(23.249.135)	(23.249.135)
Distribución a propietarios						(20.449.083)	(20.449.083)
Otros incrementos (disminuciones)				(8.121.373)	(8.121.373)	(3.248.889)	(11.370.262)
Total cambios del periodo		(81.054)	(9.624.591)	(8.121.373)	(17.827.017)	67.674.102	49.847.085
Patrimonio al final del periodo 31/12/2014	194.358.392	219.146	(5.534.326)	(2.005.300)	(7.320.480)	507.277.193	694.315.105

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias en de cambio conversiones M\$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo al 01 de Enero de 2013	194.358.392	-	31.316.257	12.924.999	44.241.256	418.791.468	657.391.116
Aumento de capital							
Utilidad del periodo						46.457.590	46.457.590
Otros resultados integrales		300.199	(27.225.992)		(26.925.793)		(26.925.793)
Total Resultado Integral		300.199	(27.225.992)		(26.925.793)	46.457.590	19.531.797
Aumento de capital							
Distribución a propietarios						(25.391.872)	(25.391.872)
Otros incrementos (disminuciones)				(6.808.926)	(6.808.926)	(254.095)	(7.063.021)
Total cambios del periodo		300.199	(27.225.992)	(6.808.926)	(33.734.719)	20.811.623	(12.923.096)
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

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

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones financieras	27.300.931	27.380.345
Inversiones inmobiliarias	1.087.419	634.560
Cuentas de seguro	53.514.166	35.553.514
Otros activos	7.486.036	8.484.260
Total de activos	89.388.552	72.052.679
Pasivos financieros	1.426.928	2.201.346
Cuentas de seguro	63.383.978	43.773.055
Otros pasivos	5.860.683	6.685.321
Total de pasivos	70.671.589	52.659.722
Total patrimonio	18.716.963	19.392.957
Total de pasivo y patrimonio	89.388.552	72.052.679

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

Estados de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	8.474.018	8.686.222
Prima Retenida	53.580.653	46.408.822
Variación de Reservas Técnicas	(3.517.272)	(4.451.115)
Costo de Siniestros del Ejercicio	(31.302.223)	(24.900.339)
Resultado de Intermediación	(8.561.229)	(6.875.808)
Gastos por Reaseguro No Provisional	(1.465.416)	(1.541.329)
Deterioro de Seguros	(260.495)	(45.991)
Costos de administración	(11.321.031)	(9.093.681)
Remuneraciones	4.437.164	3.458.890
Otros	6.883.867	5.634.791
Resultado de inversiones	1.474.846	1.302.821
Resultado técnico de seguros	(1.372.167)	895.362
Otros ingresos y egresos	832.767	534.764
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
Impuesto Renta	83.816	(341.511)
Total resultado del ejercicio	789.420	1.828.964



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

Estados de Flujos Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	772.104	477.367
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(34.575)	(60.286)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(702.931)	(832.642)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	48.904	(415.561)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.069.107	1.484.668
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	1.118.011	1.069.107

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

Estados de Cambio en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Total Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total Acumulado + Resul. Del Ejercicio M\$	Total General M\$
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	78.420
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)
Aumento (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
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	13.548.584	84.731	84.731	4.294.228	789.420	5.063.648	18.716.963

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Total Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total Acumulado + Resul. Del Ejercicio M\$	Total General M\$
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
Transferencias a Resultados Acumulados				832.676	(832.676)		
Operaciones con los Accionistas				(1.131.528)		(1.131.528)	(1.131.528)
Aumento (Disminución) de Capital							
Distribución de Dividendos				832.642		832.642	832.642
Otras Operaciones con los Accionistas				(298.886)		(298.886)	(298.886)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	13.548.584	84.731	84.731	3.930.678	1.828.964	5.759.642	19.392.957

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones financieras	511.562.863	453.984.182
Inversiones inmobiliarias	68.039.221	60.647.159
Cuentas de seguro	15.423.383	13.979.441
Otros activos	16.249.144	20.033.552
Total de activos	611.274.611	548.644.334
	M\$	M\$
Pasivos financieros	27.444.680	32.741.466
Cuentas de seguro	498.965.314	435.934.150
Otros pasivos	11.903.741	10.714.598
Total de pasivos	538.313.735	479.390.214
Total patrimonio	72.960.876	69.254.120
Total de pasivo y patrimonio	611.274.611	548.644.334

CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	(16.062.510)	(9.126.990)
Prima Retenida	114.280.569	132.449.314
Variación de Reservas Técnicas	(70.349)	8.806
Costo de Siniestros del Ejercicio	(81.859.951)	(67.178.600)
Costo de Rentas del Ejercicio	(48.168.874)	(73.729.831)
Resultado de Integración	(277.654)	(564.864)
Gastos por Reaseguro No Provisional	(102.947)	(94.110)
Deterioro de Seguros	4.002	93
Costos de administración	1.305.253	1.339.278
Resultado de inversiones	34.075.954	24.100.669
Resultado técnico de seguros	16.708.191	13.634.401
Otros ingresos y egresos	(1.350.119)	(1.269.656)
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
Impuesto Renta	(2.481.806)	(2.296.843)
Total resultado del ejercicio	16.994.397	10.732.447



CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	16.142.888	5.630.830
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(4.622.235)	(9.635.937)
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 ejercicio	271.788	993.347
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	178.271	271.788

CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Total Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total Acumulado + Resul. Del Ejercicio M\$	Total General M\$
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 Periodos 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 período						16.994.397	16.994.397	16.994.397
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)
Aumento (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 final al 31 de diciembre de 2014	53.644.951	81.549	2.876.910	2.958.459	(636.931)	16.994.397	16.357.466	72.960.676

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Total Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total Acumulado + Resul. Del Ejercicio M\$	Total General M\$
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								0
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
Transferencias a Resultados Acumulados					9.010.406	(9.010.406)	-	-
Operaciones con los Accionistas					(6.818.149)		(6.818.149)	(6.818.149)
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 final al 31 de diciembre de 2013	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 VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
	M\$	M\$
Inversiones financieras	3.534.480.441	3.102.278.192
Inversiones inmobiliarias	619.818.837	565.172.888
Cuentas de seguro	4.422.167	3.948.795
Otros activos	162.856.743	91.123.705
Total de activos	4.321.578.188	3.762.523.580

	M\$	M\$
Pasivos financieros	256.400.964	184.620.823
Reservas técnicas	3.556.198.286	3.139.194.847
Deudas por operaciones de Seguro	1.906.234	1.759.081
Otros pasivos	95.061.101	55.912.305
Total de pasivos	3.909.566.585	3.381.487.056
Total patrimonio	412.011.603	381.036.524
Total de pasivo y patrimonio	4.321.578.188	3.762.523.580

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

Estados de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	(132.431.557)	(116.382.942)
Prima Retenida	405.339.085	354.755.840
Variación de Reservas Técnicas	79.232.188	48.794.322
Costo de Siniestros del Ejercicio	68.355.750	55.211.758
Costo de Rentas del Ejercicio	365.413.441	344.668.370
Resultado de Integración	23.941.952	22.208.931
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	44.350.187	37.797.965
Resultado de inversiones	253.963.170	163.593.878
Resultado técnico de seguros	77.181.426	9.412.971
Otros ingresos y egresos	639.561	(1.145.824)
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
Impuesto Renta	(473.201)	(935.548)
Total resultado del ejercicio	60.942.895	8.333.005



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

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	42.847.611	50.090.209
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	5.678.280	(34.159.501)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(32.056.948)	(17.911.541)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	4.816.630	(1.972.367)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	5.172.238	7.144.605
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	9.988.868	5.172.238

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Reserva descalce Seguros M\$	Otras Reservas M\$	Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultados acumulados M\$	Otros Resultado con Ajuste en Patrimonio M\$	Otros Ajustes M\$	Patrimonio al 31-12-2014 M\$
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)										197.128	197.128	197.128
Impuesto diferido							(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)
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)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	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

	Capital pagado M\$	Sobre precio de acciones M\$	Reserva ajuste por calce M\$	Reserva descalce Seguros M\$	Otras Reservas M\$	Reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultados acumulados M\$	Otros Resultado con Ajuste en Patrimonio M\$	Otros Ajustes M\$	Patrimonio al 31-12-2014 M\$
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	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	34.384.193	245.125.826		388.368.365
Resultado Integral								8.333.005	8.333.005	8.333.005		8.333.005
Resultado del Periodo								8.333.005	8.333.005	8.333.005		8.333.005
Transferencias a Resultados Acumulados							34.384.193	(34.384.193)		-		-
Operaciones con los Accionistas							(9.454.296)		(9.454.296)	(9.454.296)		(9.454.296)
Aumento (Disminución) de Capital												-
Distribución de Dividendos							17.269.653	-	17.269.653	17.269.653		17.269.653
Otras Operaciones con los Accionistas							7.815.357	-	7.815.357	7.815.357		7.815.357
Reservas			(6.023.094)	(7.456)		(6.210.550)	-	-	-	-		(6.210.550)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	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	244.004.535		381.036.524

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA, Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
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
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.000	3.463
Otros pasivos no financieros	1.189	685
Total de pasivos	3.189	4.148
	M\$	M\$
Capital emitido	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.885)	(1.606)
Total de patrimonio	147	426
Total de pasivo y patrimonio	3.336	4.574

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

Estados de Resultados

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Gastos de administración	(613)	(107)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(613)	(107)
Participación en las ganancias (pérdidas) asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(606)	(107)
Gastos 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.

Estados de flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos 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 pago	(108)	(564)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(108)	(564)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(32)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(32)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolsos de préstamos	(1.463)	2.000
Flujos 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 periodo	2.011	575
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	408	2.011

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Ganancia (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo al 01 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 cambios del período		(279)	(279)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.032	(1.885)	147
Saldo al 01 de Enero de 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)	
Otros resultados integrales			
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			
Distribución a propietarios			
Total cambios del período		(94)	(94)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2.032	(1.606)	426

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
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
	M\$	M\$
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
	M\$	M\$
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)
Total de patrimonio	73.576.539	68.982.772
Total de pasivo y patrimonio	73.736.866	69.111.168

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estados de Resultado

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	11.959	39.921
Ganancia (pérdida) bruta	11.959	39.921
Otros ingresos	-	-
Gastos administración	(44.503)	(52.341)
Otros gastos por función	-	(768)
Ganancia (pérdida) 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
Resultado por unidades de reajustes	2.342	6.155
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	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	-	-
Ganancias (pérdida)	14.094.425	8.849.858
Ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	14.094.425	8.849.858
Ganancias (pérdida)	14.094.425	8.849.858

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	124.029	93.593
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de cobros por actividades de la operación	124.029	93.593
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.884)	(2.402)
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Clases de pagos por actividades de la operación	(28.884)	(2.402)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	8.936.878	5.247.476
Impuesto 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
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	(68.372)	-
Reembolsos de préstamos	-	(72.760)
Dividendos pagados	(8.936.878)	(5.247.477)
Flujos 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 Cambio en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	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
Distribución a propietarios				(8.936.878)	(89.366.878)
Otros incrementos (disminuciones)		628.594	628.594		628.594
Total de cambios en el patrimonio		(563.779)	(563.779)	5.157.547	4.593.768
Saldos al 31 de diciembre de 2014	77.777.985	(19.627.264)	15.425.819	15.425.819	73.576.540

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 01 de Enero de 2013	77.777.985	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	68.982.772
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					
Saldo al 01 de enero de 2013 NIIF	77.777.985	(18.558.283)	(18.558.283)	6.665.891	68.982.772
Ganancia (pérdida)				8.849.858	8.849.858
Otro resultado integral		(505.202)	(505.202)		(505.202)
Distribución a propietarios				(5.247.477)	(5.247.477)
Total de cambios en el patrimonio		(505.202)	(505.202)	3.602.381	3.097.179
Saldos al 31 de diciembre de 2013	77.777.985	(19.063.485)	(19.063.485)	10.268.272	68.982.772

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
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
	M\$	M\$
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
	M\$	M\$
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)
Total de patrimonio	105.671.665	89.833.954
Total de pasivos y patrimonio	105.738.384	92.496.516

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estados de Resultado

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	440.741	3.167.780
Ganancia (pérdida) bruta	440.741	3.167.780
Otros ingresos	-	3.365
Gastos administración	(16.162)	(19.908)
Otros gastos por función	(7)	(584)
Ganancia (pérdida) 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)
Resultado por unidades de reajustes	(33.087)	146.397
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	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	-	-
Ganancias (pérdida)	17.696.277	11.789.557
Ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.696.277	11.789.557
Ganancias (pérdida)	17.696.277	11.789.557

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	4.501.683	7.684.088
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de cobros por actividades de la 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) operación		
Dividendos recibidos	4.527.035	(6.853.417)
Impuesto 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)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	7.501	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	7.501	-
Préstamos de entidades relacionadas	150.000	3.285.969
Reembolsos de préstamos	(2.784.728)	-
Dividendos pagados	(1.870.000)	(1.851.293)
Flujos 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

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total 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		11.343
Total resultado integral		11.434	11.434	17.696.277	17.707.711
Otros incrementos (disminuciones)				(1.870.000)	(1.870.000)
Total de cambios en el patrimonio		11.434	11.434	15.826.277	15.837.711
Saldos al 31 de diciembre de 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 M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual al 01 de Enero de 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 01 de enero de 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 el patrimonio	10.875.114	(5.824.873)	(5.824.873)	9.938.265	14.988.506
Saldos al 31 de diciembre de 2013	79.874.167	(4.451.852)	(4.451.852)	14.411.639	89.833.954

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
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 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
Capital emitido	269	269
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(41.142)	88.498
Total de patrimonio	(40.873)	88.767
Total de pasivos y patrimonio	594.670	206.879

CONSORCIO SERVICIOS S.A

Estados de Resultados

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingreso de actividades ordinarias	(660)	(768)
Ganancia (pérdida) bruta	(660)	(768)
Otros ingresos	331.341	264.803
Gastos administración	(405.479)	(319.760)
Otros gastos por función	(51.208)	(1.080)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(126.006)	(56.805)
Resultado por unidades de reajustes	237	84
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(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 continuadas		
Ganancias (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)
Ganancias (pérdida)	(129.640)	(56.593)

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	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 pagos por actividades de la operación	(236.848)	403.704
Impuesto 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
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	71.958	31.881
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	15.828	71.958

CONSORCIO SERVICIOS S.A

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	Capital emitido	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual al 01 de Enero de 2014	269	88.498	88.767
Ajustes iniciales NIIF			
Saldo al 01 de enero de 2014 NIIF	269	88.498	88.767
Resultado del ejercicio		(129.640)	(129.640)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	269	(41.142)	(40.873)

	Capital emitido	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual al 01 de Enero de 2013	269	145.091	145.360
Ajustes iniciales NIIF			
Saldo al 01 de enero de 2013 NIIF	269	145.091	145.360
Resultado del ejercicio		(56.593)	(56.593)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	269	88.498	88.767

CF CAYMAN LTD.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
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
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	96.982.171	86.358.600
Total de activos	105.738.384	92.496.516
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.099.724
Otros pasivos no financieros	6.172.757	1.155.044
Total de pasivos	6.172.757	3.254.768
Capital emitido	6.607.528	6.607.528
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.549.934	10.381.706
Otras reservas	300.200	300.200
Total de patrimonio	16.457.662	17.289.434
Total de pasivos y patrimonio	22.630.419	20.544.202

CF CAYMAN LTD.

Estados de Resultados

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	3.429.389	1.609.515
Ganancia (pérdida) bruta	3.429.389	1.609.515
Otros ingresos	10.222	82.740
Gastos administración	(459.097)	(839.457)
Otros gastos por función	(40.221)	(36.323)
Ganancia (pérdida) 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	-
Resultado por unidades de reajustes	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	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	-	-
Ganancias (pérdida)	5.739.704	816.475
Ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.739.704	816.475
Ganancias (pérdida)	5.739.704	816.475

CF CAYMAN LTD.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	10.222	98.638
Otros cobros por actividades de operación	9.457.062	-
Clases de cobros por actividades de la 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) 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
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolsos de préstamos	(2.844.384)	-
Dividendos pagados	(6.571.476)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.415.860)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente 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

CF CAYMAN LTD.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total 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
Distribución a propietarios				(6.571.476)	(6.571.476)
Total de cambios en el patrimonio				(831.772)	(831.772)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6.607.528	300.200	300.200	9.549.934	16.457.662

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial periodo actual al 01 de Enero de 2013	6.607.528	-	-	9.565.231	16.172.759
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					
Saldo al 01 de enero de 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
Total de cambios en el patrimonio		300.200	300.200	816.475	1.116.675
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6.607.528	300.200	300.200	10.381.706	17.289.434

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Estados de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos)

	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 de activos	2.439.204	1.455.157
	MM\$	MM\$
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 de pasivos	2.183.837	1.255.648
	MM\$	MM\$
De los propietarios del Banco:		
Capital	236.685	195.130
Reservas	(1.491)	-
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 de patrimonio	255.367	199.509
Total de pasivos y patrimonio	2.439.204	1.455.157

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Estados de Resultados

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos)

	2014 MM\$	2013 MM\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	43.768	15.599
Ingreso neto por comisiones	4.606	1.981
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 (pérdida) consolidada del ejercicio	43.129	20.919
Atribuible a:		
Propietarios del banco	43.129	20.920
Interés no controlador	-	(1)
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco (expresada en pesos):		
Utilidad básica	326.433	189.506
Utilidad diluida	326.433	189.506
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)



BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

	2014 MM\$	2013 MM\$
Total flujo (utilizado en) originado por actividades operacionales	17.687	(52.362)
Total flujo originado por actividades de financiamiento	31.097	15.847
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

BANCO CONSORCIO Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

	Número de Acciones MM\$	Capital emitido MM\$	Reservas MM\$	Cuentas de Valorización MM\$	Utilidades (Pérdidas) del período MM\$	Provisión dividendos mínimo MM\$	Sub.Total atribuible a tenedores patrimoniales MM\$	Interés no controlador MM\$	Total MM\$
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
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

LVCC ASSET MANAGEMENT S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En pesos)

	2014 \$	2013 \$
Disponible	49.626.372	11.287.186
Cuentas por cobrar empresa relacionada	1.269.037.722	1.325.247.735
Inversiones permanentes	12.344.492.119	11.652.739.947
Total de activos	13.663.156.213	12.989.274.868
	2014 \$	2013 \$
Otras cuentas por pagar	199	-
Cuentas por pagar EERR	3.737.741.910	3.838.210.441
Total de pasivos	3.737.742.109	3.838.210.441
	2014 \$	2013 \$
Capital pagado	1.713.455.108	1.713.455.108
Otras reservas	24.430.672	-
Utilidad acumulada	7.437.609.319	7.342.907.142
Dividendos	(3.444.690.989)	(3.447.943.286)
Utilidad del período	4.194.609.994	3.542.645.463
Total de patrimonio	9.925.414.104	9.151.064.427
Total de pasivo y patrimonio	13.663.156.213	12.989.274.868

LVCC ASSET MANAGEMENT S.A.

Estado de Resultado

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En pesos)

	2014	2013
	\$	\$
Intereses	14.454.077	7.937.613
Total ingresos operacionales	14.454.077	7.937.613
Legales	-	(386.546)
Multas	(40.005)	-
Patentes Municipales	(5.164.663)	(2.476.085)
Total gastos operacionales	(5.204.668)	(2.862.631)
Dividendos percibidos	242.973.229	151.399.088
Utilidad en inversión EERR	4.229.955.388	3.504.690.925
Pérdida inversión en otras sociedades	(132.725.168)	-
Pérdida en inversiones	(155.273.370)	(118.519.532)
Diferencia de cambio	1.512.347	-
Impuesto a la renta	(1.081.841)	-
Total Ingresos y gastos fuera de gestión	4.185.360.585	3.537.570.481
Ganancia (pérdida) del ejercicio	4.194.609.994	3.542.645.463

INMOBILIARIA 6 NORTE S.A.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	12.275	12.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	780	5.798
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1.406.842	1.314.555
Inventarios	9.880	9.880
Activos por impuestos corrientes	197	197
propiedades, plantas y equipos	-	2.992
Activos por impuestos diferido	19.595	-
Total de activos	1.449.569	1.345.795
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	468
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	391	23
Total de pasivos	490	491
Capital emitido	1.475.015	1.475.015
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(25.855)	(129.711)
Total de patrimonio	1.449.160	1.345.304
Total de pasivo y patrimonio	1.449.569	1.345.795

INMOBILIARIA 6 NORTE S.A.

Estados de Resultados

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

Estado de Resultado por Función	2014 M\$	2013 M\$
Costo de ventas	451	-
Pérdida bruta	451	-
Gastos de administración	(3.960)	(7.569)
Otros gastos por función	(2.992)	-
Costos Financieros	(102)	(98)
Resultados por unidades de reajuste	90.865	6.068
Pérdida antes de impuesto	84.262	(1.599)
Gastos por impuesto a las ganancias	18.009	(15.404)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	102.361	(17.003)

INMOBILIARIA 6 NORTE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	2014 M\$	2013 M\$
Pérdida del ejercicio	102.361	(17.003)
Ajustes por conciliación de pérdidas		
Ajustes por gastos por impuesto a las ganancias	(18.099)	15.404
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	5.018	(98)
Ajustes por (incrementos) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(89.294)	16.899
Ajustes por disminuciones en cuentas por pagar de origen comercial	(451)	(7)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	19.963	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	-	111
Otros ajustes para los que los efectos son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	(19.596)	(15.400)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas	(102.459)	16.909
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación	(98)	(94)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los cambios en la tasa de cambio	(98)	(94)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(98)	(94)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	12.373	12.467
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	12.275	12.373

INMOBILIARIA 6 NORTE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Total patrimonio M\$
Al 1 de enero de 2014	1.475.015	(129.711)	1.345.304
Efecto reforma tributaria 2014 (Circular 856 S.V.S)		1.495	1.495
Ganancia del ejercicio		102.361	102.361
Total cambios en el patrimonio		103.856	103.856
Saldo final ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014	1.475.015	(25.855)	1.449.160
	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Total patrimonio M\$
Al 1 de enero de 2013	1.475.015	(112.708)	1.362.307
Pérdida del Ejercicio		(17.003)	(17.003)
Total cambios en el patrimonio		(17.003)	(17.003)
Saldo final ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013	1.475.015	(129.711)	1.345.304

Declaración de Responsabilidad

Al 31 de diciembre 2014



BANVIDA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



José Antonio Garcés Silva
Presidente del Directorio
R.U.T. 8.745.864-4



Gonzalo Ibáñez Langlois
Director
R.U.T. 3.598.597-2



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



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



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



Jaime García Rioseco
Director
R.U.T. 5.894.661-3



Francisco Jiménez Ureta
Director
R.U.T. 8.562.715-5



Martín Ducci Cornu
Gerente General
R.U.T. 13.036.712-7

Diseño Gráfico
DESSIN
dessin@maquehue.net
www.juliasalazar-dessin.com

Impresión
MARCA DIGITAL

BANVIDA