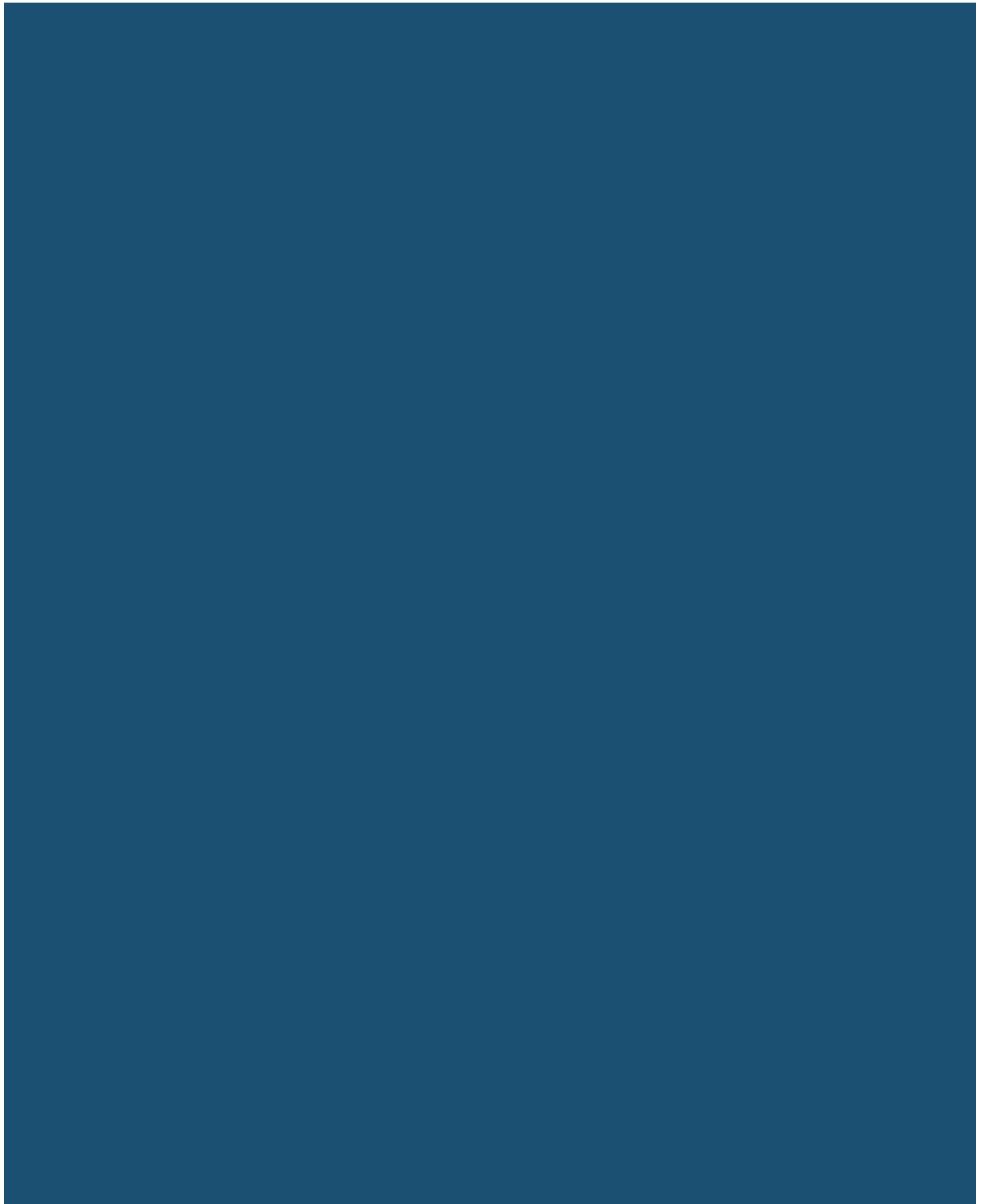


MEMORIA ANUAL 2011

BANVIDA





MEMORIA ANUAL 2011

BANVIDA

BANVIDA



## Índice

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

BANVIDA



## Carta del Presidente

**Estimados señores accionistas:**

Hemos terminado el ejercicio 2011 con un resultado negativo producto de un desempeño de los mercados muy cambiante a raíz de situaciones de diferente naturaleza que se presentaron tanto en los países desarrollados como en Chile.

En efecto, durante el segundo semestre la economía mundial se vio fuertemente golpeada por la crisis de deuda que afectó a varios países de Europa, como asimismo, por la baja de la calificación de riesgo que se le asignó a Estados Unidos luego que éste alcanzare un nivel de endeudamiento que se acercó a los límites máximos permitidos por el Congreso de este país.

En esencia, fueron rebotes de la crisis del 2009 que volvieron a generar desconfianza en los mercados.

En nuestro país, y también en el segundo semestre, nuestro mercado local mostró signos de debilitamiento que tendieron a disiparse hacia fines de año.

Nuestra inversión en Consorcio Financiero sufrió todo lo anterior, generando un resultado negativo.

Sin embargo, el cumplimiento con los clientes, la base operativa y el desarrollo de nuevas actividades, aumentan nuestra diversificación y expectativas, disminuyendo los riesgos futuros. En este contexto se inserta el lanzamiento del Banco Consorcio, que ha tenido un promisorio desempeño desde sus inicios.

En la confianza de que, al igual que en años anteriores, Consorcio superará con profesionalismo y eficiencia estos episodios de volatilidad, les presento la Memoria Anual del ejercicio 2011.

Muchas gracias.



Máximo Silva Bafalluy  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



## Directorio

### **PRESIDENTE**

Máximo Silva Bafalluy  
ABOGADO – R.U.T. 5.124.062-6

### **VICEPRESIDENTE**

Gonzalo Ibáñez Langlois  
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 3.598.597-2

### **DIRECTORES**

Jorge Claude Bourdel  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 6.348.784-8

Eduardo Fernández Mac-Auliffe

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

Tomás Fernández Mac-Auliffe

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

José Antonio Garcés Silva

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

Matías Garcés Silva

PUBLICISTA – R.U.T. 10.825.983-3

### **COMITÉ DE DIRECTORES**

Jorge Claude Bourdel

Tomás Fernández Mac-Auliffe

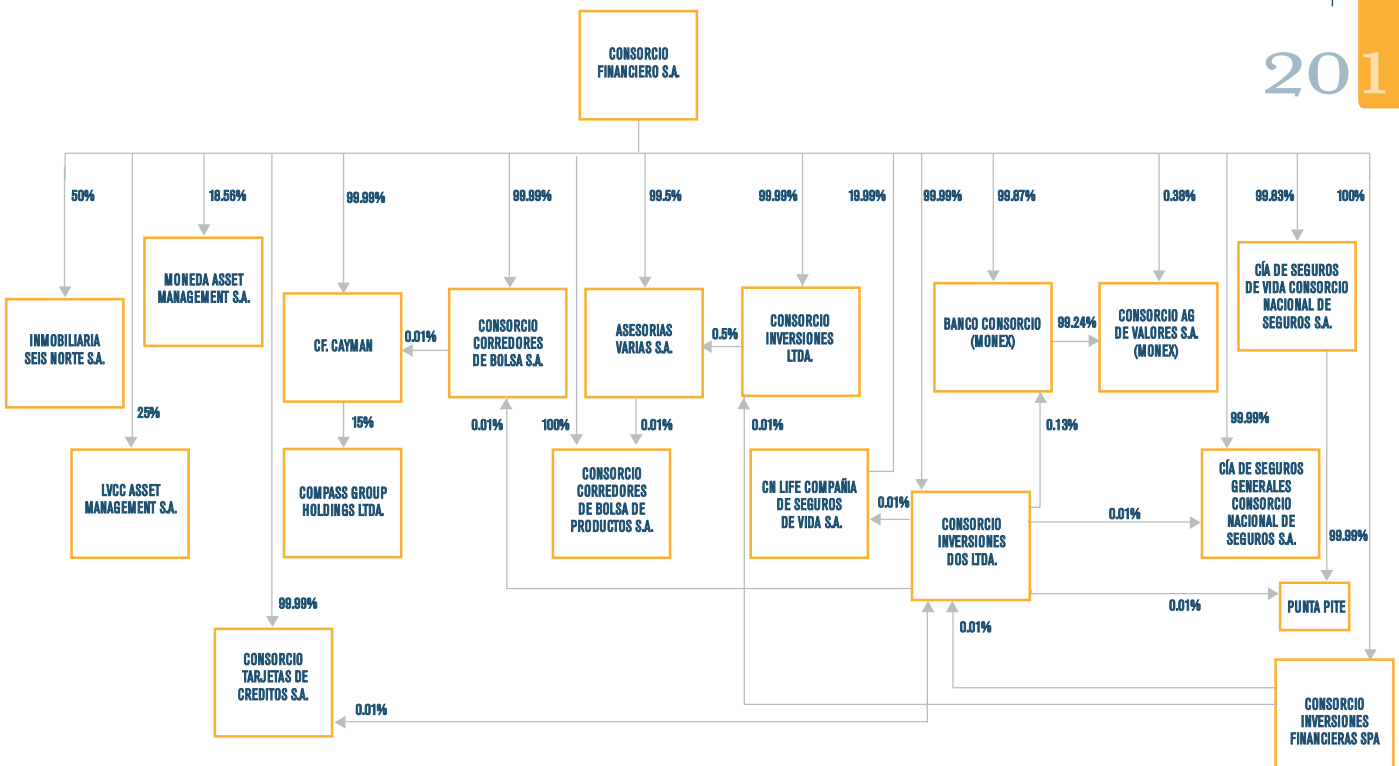
José Antonio Garcés Silva

## Administración

### **GERENTE GENERAL**

Carlos Niklitschek Buvinic  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL – R.U.T. 5.206.181-4





### Gestión de Negocios

Banvida registró en el ejercicio 2011 una pérdida de 10.748 millones de pesos, en comparación con una utilidad de 52.964 millones en el año anterior. Como se puede apreciar de un análisis de los estados financieros, los resultados de Banvida son determinados por los de su única inversión, Consorcio Financiero S.A., los que a su vez, dependen fuertemente del desempeño de sus filiales de seguros de vida.

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



### Política de Inversiones

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

### Política de Dividendos

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

### Utilidades Distribuibles

Durante el ejercicio 2011 se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$15 por acción con cargo a las utilidades del año 2010.

### Dividendos Distribuidos por Acción

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo actualizado (\$ dic. 2011)
Abril 2001	1	1,25	1,76
Abril 2002	2	1,17	1,61
Abril 2003	3	1,40	1,83
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,59
Abril 2004	5	7,16	9,46
Abril 2005	6	6,75	8,71
Mayo 2005 (*)	7	4,00	5,11
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,65
Mayo 2006	10	3,70	4,56
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,63
Abril 2007	11	5,30	6,41
Octubre 2007 (**)	12	4,83	5,54
Abril 2008	13	8,00	8,91
Abril 2010	14	12,50	13,02
Abril 2011	15	15,00	15,38

(\*) Dividendo eventual

(\*\*) Dividendo provisorio

### Transacciones de Acciones

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, Directores, Gerentes y personas relacionadas con la Administración.

### Estadística Trimestral Tres últimos años

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

Año/Trimestre	Unidades	Monto \$	Precio Promedio \$
<b>2009</b>			
1er Trimestre	24.586.778	4.812.232.343	195,72
2do Trimestre	46.810.057	8.772.555.695	187,41
3er Trimestre	14.261.460	3.427.037.570	240,30
4to Trimestre	13.832.253	3.467.503.214	250,68
<b>2010</b>			
1er Trimestre	10.805.480	2.595.589.464	236,33
2do Trimestre	7.056.594	1.628.356.606	230,42
3er Trimestre	27.460.153	6.968.206.000	256,31
4to Trimestre	14.872.077	4.369.058.125	290,48
<b>2011</b>			
1er Trimestre	2.607.016	812.952.367	289,02
2do Trimestre	7.679.752	2.153.423.186	284,97
3er Trimestre	7.175.027	1.633.283.939	247,06
4to Trimestre	3.229.651	733.120.908	229,26

### Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el ejercicio 2011 no hubo comentarios o proposiciones por parte de los accionistas.



### **Fortalezas y Riesgos**

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

#### **FORTALEZAS**

##### **Imagen corporativa y posición de mercado:**

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

##### **Experiencia en el negocio:**

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

##### **Administración:**

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

##### **Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:**

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

##### **Amplia cobertura nacional:**

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

##### **Eficiencia:**

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

**Equilibrio operacional:**

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

**Sinergias con empresas relacionadas:**

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

**Conservados nivel de endeudamiento:**

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

**Composición del patrimonio:**

A diciembre 2011, el 82,53% 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 Consortio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consortio Financiero S.A. y el bajo endeudamiento de Banvida S.A. minimizan la probabilidad de eventos adversos.

**Aumento de la competencia:**

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



### **Clasificación de Riesgo**

En 1994 la clasificación de riesgo para acciones dejó de ser obligatoria. La Junta de Accionistas de Banvida S.A., a proposición del Directorio, decidió no clasificar sus acciones en consideración 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.

### **Política de Financiamiento**

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

### **Remuneraciones del Directorio y de la Administración**

En el año 2011, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2010 (para los meses de enero a abril) y 27 de abril 2011 (para los meses de mayo a diciembre), los señores Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (U.F.):

Sr. Máximo Silva Bafalluy UF533,33 (533,33 en el 2010); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF533,33 (UF533,333 en 2010); Sr. Jorge Claude Bourdel UF266,67 (UF266,67 en 2010); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en 2010); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en 2010); Sr. José Antonio Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en 2010); Sr. Matías Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en 2010).

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

Sr. Jorge Claude Bourdel UF133,33 (UF133,33 en 2010), Sr. Tomas Fernández Mac-Auliffe UF133,33 (UF133,33 en 2010); Sr. José Antonio Garcés Silva UF133,33 (UF 133,33 en 2010).

El Gerente General recibió durante el año 2011 y 2010 honorarios por M\$26.667 (M\$27.707 en 2010).

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

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

- **Revisión de cotizaciones presentadas por los auditores externos.**
- Examen detallado de la información contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) y los informes de los auditores independientes.
- Examen de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. Durante el ejercicio 2011 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 si 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 2011 y los Directores o Administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

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

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Hendaya 60 – Piso 5, Las Condes
RUT	96.882.560-7
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de la S.V.S.	0664
Documentos constitutivos	Escritura Pública de fecha 18 de diciembre de 1998, otorgada en Santiago, en la Notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.
Dirección	Hendaya 60 – Piso 5, Las Condes, Santiago Teléfono: 4614500, Fax: 4614510 <a href="http://www.banvida-sa.cl">www.banvida-sa.cl</a>
Departamento de acciones	DCV REGISTROS S.A. Huérfanos 770, Piso 22, Santiago Teléfono: 393 9220
<b>ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL</b>	
Ejecutivos	1



### Propiedad de la Entidad

Nomina de los quince mayores accionistas al 31 de diciembre de 2011.

Nombre o Razón Social	N° de acciones	%
<b>Inversiones Teval S.A.</b>	<b>1.148.354.383</b>	<b>80,30%</b>
Fondo de Inversión Privado Consortium	52.505.531	3,67%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	39.054.719	2,73%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	24.904.279	1,74%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	11.668.806	0,82%
<b>Banchile Corredores de Bolsa S.A.</b>	<b>9.309.665</b>	<b>0,65%</b>
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	8.140.744	0,57%
<b>CHG Corredores de Bolsa S.A.</b>	<b>7.329.327</b>	<b>0,51%</b>
<b>Agrícola y Comercial del Mar S.A.</b>	<b>6.714.988</b>	<b>0,47%</b>
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Pensión Tipo C	6.143.945	0,43%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	5.347.807	0,37%
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	5.241.129	0,37%
Munita, Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	3.559.425	0,25%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	3.422.110	0,24%
Moneda Small Cap Latinoamericano F.I.	3.176.320	0,22%
Otros 888 Accionistas	95.126.822	6,65%
<b>Total acciones suscritas y pagadas</b>	<b>1.430.000.000</b>	<b>100%</b>

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



### **Composición de los Propietarios y Accionistas de Inversiones Teval S.A., Controlador de Banvida S.A.**

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

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

A su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de los derechos sociales de Inversiones San Francisco de los Andes Ltda. Son: (i) Eduardo Fernández León, RUT: 3.931.817-2, con un 4,735% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, RUT: 4.222.315-8, con un 3,615%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, RUT: 7.010.379-6, con un 20,78%; y (iv) Tomas Fernández Mac-Auliffe, RUT: 7.010.380-K, con un 20,87% del capital social.

El Grupo Garcés Silva está conformado por los señores José Antonio Garcés Silva, RUT: 3.984.154-1, María Teresa Silva Silva, RUT: 3.717.514-5, María Paz Garcés Silva, RUT: 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, RUT: 7.032.690-6, José Antonio Garcés Silva, RUT: 8.745.864-4, Matías Alberto Garcés Silva, RUT: 10.825.983 y Andrés Sergio Garcés Silva, RUT: 10.828.517-6, con 1,71%, 0,32%, 9,594%, 9,594%, 9,594%, 9,594% y 9,594%, de participación indirecta del capital social, respectivamente.



## Antecedentes de la Sociedad

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

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

La sociedad Banvida S.A. se constituyó en diciembre de 1998 como consecuencia de la división de Banmédica S.A. entre sí y una nueva sociedad anónima con efecto al día primero de enero de 1998. La división de Banmédica S.A. consistió en distribuir el patrimonio entre sí y la nueva sociedad Banvida S.A., correspondiendo a los accionistas la misma proporción en el capital de cada una de las sociedades resultantes que aquella que poseían de Banmédica S.A...

Banvida S.A. concentró su inversión en los negocios de seguros de vida, a través de sí 24,87% del Consorcio Nacional de Seguros de Vida.

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

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

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

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

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

En las juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de mayo de 1999 y el 6 de marzo de 2000 se aprobaron sendos aumentos de capital por 450.000.000 y 430.000.000

de acciones, respectivamente, los que fueron colocados en su totalidad y el producto de ellos se destino a reducción de las deudas derivadas de las anteriores adquisiciones.

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

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

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

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

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

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

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



## Hechos Relevantes

### Año 2011

- a) En Sesión de Directorio celebrada el 14 de marzo en curso, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 20 de abril de 2012, a las 10:00 horas en Avenida El Bosque Sur 130 esquina Napoleón, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas las siguientes materias:
- 1) Aprobación de 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 2011
  - 2) Informe anual de la gestión del Comité de Directores
  - 3) Nombramiento de la empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2012.
  - 4) Determinación de la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2012.
  - 5) Fijar la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2012, de acuerdo al Artículo 50° bis de la Ley n° 18.046.
  - 6) Política de Dividendos.
  - 7) Información sobre operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046. Información sobre operaciones relacionadas previstas en la Ley sobre Sociedades Anónimas.
  - 8) Designación del domicilio social y del periódico. en que se publicarán los avisos correspondientes.
  - 9) Demás materias propias de la Junta que legalmente correspondan.

### Año 2010

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Abril en curso, se acordaron las siguientes materias:
- 1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009.
  - 2) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$12,50, por acción con cargo a las utilidades del año 2009, el que se pagará a contar del 7 de Mayo de 2010 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 30 de Abril de 2010.
  - 3) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2010 a la empresa PricewaterhouseCoopers.
  - 4) Se determinó la remuneración del Directorio para el Ejercicio de 2010.
  - 5) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
  - 6) Se aprobó la política de dividendos.

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



# ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

# 2011

24	Balance General
26	Estado de Resultados
27	Estado de Flujo de Efectivo
28	Notas a los Estados Financieros
39	Informe de los Auditores Independientes
40	Análisis Razonado de los Estados Financieros
44	Consorcio Financiero S.A.
46	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.
48	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
50	Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

## BANVIDA

## Balance General

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>ACTIVOS</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	62.592	318.625
Valores negociables	1.086.457	—
<b>Total activos circulantes</b>	<b>1.149.049</b>	<b>318.625</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	229.288.234	262.557.296
Menor valor inversión	16.889.658	19.676.850
Mayor valor inversión	(6.618.840)	(7.822.265)
<b>Total otros activos</b>	<b>239.559.052</b>	<b>274.411.881</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>240.708.101</b>	<b>274.730.506</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



<b>PASIVOS Y PARTIMONIO</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	–	1.228.312
Cuentas por pagar	–	157.798
Acreedores varios	17.566	12.198
Provisiones	15.195	12.941
Impuesto a la renta	71.976	17.568
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>104.737</b>	<b>1.428.817</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	88.778.486	88.778.486
Sobrepeso en venta de acciones propias	102.578	102.578
Reserva futuros dividendos	157.259.582	126.282.196
Otras reservas	5.211.126	5.174.792
Resultado del ejercicio	(10.748.408)	52.963.637
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>240.603.364</b>	<b>273.301.689</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>240.708.101</b>	<b>274.730.506</b>

## Estado de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	--	--
Costos de explotación	--	--
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	--	--
Gastos de administración y ventas	(264.511)	(227.079)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(264.511)</b>	<b>(227.079)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	80.694	9.738
Utilidad (pérdida) inversión empresas relacionadas	(8.869.425)	54.291.630
Otros ingresos fuera de explotación	1.525	2.623
Amortización menor valor de inversiones	(2.787.194)	(2.787.194)
Gastos financieros	(37.907)	(101.214)
Otros egresos fuera de explotación	--	--
Corrección monetaria	(2.677)	589.276
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(11.614.984)</b>	<b>52.004.859</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(11.879.495)</b>	<b>51.777.780</b>
IMPUESTO A LA RENTA	(72.338)	(17.568)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) LIQUIDA</b>	<b>(11.951.833)</b>	<b>51.760.212</b>
Amortización mayor valor de inversiones	1.203.425	1.203.425
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(10.748.408)</b>	<b>52.963.637</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(10.748.408)	52.963.637
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo:	<b>10.471.066</b>	<b>(53.284.196)</b>
Castigos y provisiones	15.195	12.941
Utilidad (pérdida) devengada en inversiones en empresas relacionadas	8.869.425	(54.291.630)
Amortización menor valor de inversiones	2.787.194	2.787.194
Amortización mayor valor de inversiones	(1.203.425)	(1.203.425)
Corrección monetaria neta	2.677	(589.276)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:	<b>24.446.250</b>	<b>20.864.888</b>
Aumento de otros activos	24.446.250	20.864.888
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:	<b>(173.155)</b>	<b>(35.012)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	—	(8.789)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(15.146)	(17.568)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(158.009)	(8.655)
<b>Flujo neto (utilizado) originado por actividades de la operación</b>	<b>23.995.753</b>	<b>20.509.317</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de dividendos	(21.921.900)	(18.572.125)
Pago de Préstamos	(1.182.206)	(1.849.348)
<b>Flujo neto utilizado por actividades de financiamiento</b>	<b>(23.104.106)</b>	<b>(20.421.473)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Otros ingresos de inversión	28.087.646	33.257.558
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(28.016.415)	(33.248.000)
<b>Flujo neto utilizado por actividades de inversión</b>	<b>71.231</b>	<b>9.558</b>
<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>962.878</b>	<b>97.402</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(132.454)	—
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>830.424</b>	<b>97.402</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>318.625</b>	<b>221.223</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>1.149.049</b>	<b>318.625</b>

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores**

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

### **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados**

#### **a) Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, comparado con el ejercicio anterior.

#### **b) Bases de preparación:**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en caso de existir discrepancias. Al respecto, al 31 de diciembre de 2011 la coligada Consorcio Financiero S.A. y sus filiales, han mantenido el criterio de valoración y presentación de las inversiones de capital y deuda.

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

#### **c) Bases de presentación:**

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor del ejercicio 2011, correspondiente a 3,9%.

#### **d) Corrección monetaria:**

Los estados financieros se corrigen monetariamente, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.), publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 3,9% para el ejercicio 2011 (2,5% en 2010). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

#### **e) Bases de conversión:**

Los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados al valor de \$22.294,03 al 31 de diciembre de 2011 (\$21.455,55 en 2010).

**f) Inversión en empresa relacionada:**

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

**g) Menor y Mayor valor de inversión:**

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

**h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

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

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

**i) Estado de flujo de efectivo:**

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

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

**Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 no se efectuaron cambios contables respecto del mismo ejercicio del año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

**Nota 4 - Valores Negociables**

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de valores negociables esta compuesto por una inversion en fondos mutuos que asciende al monto de M\$1.086.457.

**Nota 5 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2011		2010	
				Monto	Efectos resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos resultados (cargo/abono)
CONSORCIO FINANCIERO SA.	79.619.200-3	COLIGADA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	23.850.000	-	21.282.184	-

**Nota 6 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta**

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 72.338 (M\$ 17.568 en 2010), el cual se presenta neto de crédito por donaciones, en el rubro Impuesto a la Renta, dentro del pasivo circulante.

b) El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$6.911.351 (M\$6.383.049 en 2010). Los créditos para los accionistas sobre estas utilidades tributarias son los siguientes:

	<b>2011</b> <b>M\$</b>	<b>2010</b> <b>M\$</b>
Utilidades sin crédito	20.057	1.660.627
Utilidades con crédito 10%	910.407	15.766
Utilidades con crédito 15%	596.791	626.267
Utilidades con crédito 16%	48.620	51.022
Utilidades con crédito 16,5%	214.261	224.844
Utilidades con crédito 17%	5.121.215	3.804.523
	<b>6.911.351</b>	<b>6.383.049</b>

c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se determinaron diferencias significativas entre la base de activos y pasivos tributarios y financieros, que originen Impuestos Diferidos.

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

<b>Item</b>	<b>2011</b> <b>M\$</b>	<b>2010</b> <b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(72.338)	(17.568)
<b>Totales</b>	<b>(72.338)</b>	<b>(17.568)</b>

## Nota 7 - Inversiones en Empresas Relacionadas

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

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

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedad		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP/VPP		Valor Contable de la Inversión	
					2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
					%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	Chile	Peso	47700.000	47,7	47,70	460.688.119	550.434.582	(18.594.182)	113.818.930	(8.869.426)	54.291.630	229.288.234	262.557.296	229.288.234	262.557.296
													229.288.234	262.557.296	229.288.234	262.557.296

## Nota 8 - Menor y Mayor Valor de Inversiones

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

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

### MENOR VALOR

RUT	SOCIEDADES	2011		2010	
		MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR
		M\$	M\$	M\$	M\$
79.619.200-3	CONSORCIO FINANCIERO S.A.	2.787.194	16.889.658	2.787.194	19.676.850
<b>TOTAL</b>		<b>2.787.194</b>	<b>16.889.658</b>	<b>2.787.194</b>	<b>19.676.850</b>

**MAYOR VALOR**

RUT	SOCIEDADES	2011		2010	
		MONTO AMORTIZADO	SALDO	MONTO AMORTIZADO	SALDO
		EN EL EJERCICIO	MAYOR VALOR	EN EL EJERCICIO	MAYOR VALOR
		M\$	M\$	M\$	M\$
79.619.200-3	CONSORCIO FINANCIERO S.A.	1.203.425	6.618.840	1.203.425	7.822.265
<b>TOTAL</b>		<b>1.203.425</b>	<b>6.618.840</b>	<b>1.203.425</b>	<b>7.822.265</b>

**Nota 9 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle es el siguiente:

**Corto Plazo**

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indices de Reajuste					
		UF		\$ No Reajutable		Total	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.006.000-6	BANCO BCI	-	-	-	1.228.312	-	1.228.312
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.228.312</b>	<b>-</b>	<b>1.228.312</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,00
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,00

**Nota 10 - Provisiones y Castigos**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, el monto ascendente a M\$15.195, esta compuesto por M\$8.695 (M\$ 8.693 en 2010) corresponden a honorarios de auditoria y a otras provisiones por M\$6.500 (M\$ 4.248 en 2010)

**Nota 11 - Cambios en el Patrimonio**

**a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2011, la corrección monetaria del capital ascendió a M\$3.332.398 (M\$2.084.051 en 2010), la cual al cierre del ejercicio la sociedad incorporará a la cuenta de capital, en conformidad con lo dispuesto en la ley N° 18.046.



**b) Otras Reservas**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se incluye bajo este rubro un cargo a patrimonio por M\$461.160 y un cargo por M\$17.351.027 (histórico) respectivamente, correspondiente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de valores por calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Consorcio Inversiones y Compañía de Seguros Generales S.A.. Este saldo no es distributable ni capitalizable.

Al 31 de diciembre 2011, se incluye bajo otras reservas un abono por M\$ 497.494 correspondiente al ajuste efectuado en Banco Consorcio filial de Consorcio Financiero S.A.

**c) Dividendos**

En Sesión Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2011, se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$15 por acción con cargo a las utilidades del año 2010, equivalente a M\$21.450.000.

**d) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:**

Concepto	Sobrepeso en		Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Dividendos provisorios	Resultados del ejercicio	Total patrimonio
	Capital pagado	venta de acciones propias					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	83.362.037	96.320	22.475.589	84.312.074	-	52.053.345	242.299.365
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	52.053.345	-	(52.053.345)	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(17.875.000)	-	-	(17.875.000)
Ajuste al valor patrimonial	-	-	(17.351.027)	-	-	-	(17.351.027)
Otras Reservas	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	2.084.051	2.407	(144.011)	3.051.636	-	-	4.994.083
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	50.975.590	50.975.590
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>85.446.088</b>	<b>98.727</b>	<b>4.980.551</b>	<b>121.542.055</b>	<b>-</b>	<b>50.975.590</b>	<b>263.043.011</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>88.778.486</b>	<b>102.578</b>	<b>5.174.792</b>	<b>126.282.196</b>	<b>-</b>	<b>52.963.637</b>	<b>273.301.689</b>
Saldo inicial al 01/01/2011	85.446.088	98.727	4.980.551	121.542.055	-	50.975.590	263.043.011
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	50.975.590	-	(50.975.590)	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(21.450.000)	-	-	(21.450.000)
Ajuste al valor patrimonial	-	-	(461.160)	-	-	-	(461.160)
Otras Reservas	-	-	497.494	-	-	-	497.494
Revalorización capital propio	3.332.398	3.851	194.241	6.191.937	-	-	9.722.427
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(10.748.408)	(10.748.408)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>88.778.486</b>	<b>102.578</b>	<b>5.211.126</b>	<b>157.259.582</b>	<b>--</b>	<b>(10.748.408)</b>	<b>240.603.364</b>

# BANVIDA

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

Serie	Capital (monto - M\$)	
	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	88.778.486	88.778.486

## Nota 12 - Corrección Monetaria

	Índice de Reajustabilidad	2011 M\$	2010 M\$
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Inversión en empresa relacionada	IPC	9.269.404	5.464.844
Otros activos no monetarios	IPC	444.975	327.765
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.371	3.831
<b>Total (cargos) / abonos</b>		<b>9.719.750</b>	<b>5.796.440</b>
<b>PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	(9.722.427)	(5.188.852)
Pasivos Bancarios	UF	--	(18.073)
Pasivos no monetarios	IPC	--	--
Cuentas de ingreso	IPC	--	(239)
<b>Total (cargos) / abonos</b>		<b>(9.722.427)</b>	<b>(5.207.164)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por corrección monetaria</b>		<b>(2.677)</b>	<b>589.276</b>

### Nota 13 - Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay operaciones significativas que comprometan flujos futuros de efectivo.

El saldo de efectivo y efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio presenta el siguiente detalle:

	2011 M\$	2010 M\$
Disponible	62.592	318.625
Valores Negociables	1.086.457	--
<b>Total (cargos) / abonos</b>	<b>1.149.049</b>	<b>318.625</b>

### Nota 14 - Contingencias y Restricciones

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad no mantiene compromisos ni restricciones que cumplir dado que el presente ejercicio la sociedad cancelo la totalidad de sus obligaciones contraídas.

A la fecha de los presentes Estados Financieros la sociedad se encuentra en proceso de levantar la prenda constituida sobre 6.890.000 acciones emitidas por la sociedad Consorcio Financiero S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad al poseer compromisos por las obligaciones bancarias, mantenía las siguientes restricciones:

- Comunicar cualquier cambio que se produzca en la administración superior de Consorcio Financiero S.A.
- La sociedad se obliga a no dividirse, fusionarse o realizar modificaciones esenciales en los estatutos sociales.
- Mantener la participación accionaria en Banvida S.A. del grupo Fernández León-Garcés.
- Mantener el control de la propiedad en forma directa o indirecta sobre las sociedades Consorcio Financiero S.A. y sobre Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., a que esta última mantenga una participación mínima en la propiedad de Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. de un noventa por ciento.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., el que a su vez es accionista de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., a mantener libre de gravámenes al menos el setenta por ciento de las acciones emitidas por esta última.
- La Sociedad podrá entregar en garantía a terceros, acciones del Consorcio Financiero S.A. por un número de acciones que represente como máximo un cincuenta por ciento de las acciones disponibles de su participación en dicha sociedad.
- La Sociedad podrá enajenar acciones del Consorcio Financiero S.A. siempre que el producto de dicha venta se utilice íntegramente para amortizar los créditos en la medida que los Bancos lo requieran y a prorrata.
- La Sociedad se obliga a no entregar garantías o resguardos a terceros, en mejores condiciones que las pactadas.
- La Sociedad se obliga a mantener una razón de endeudamiento máxima de cero coma treinta y cinco veces durante la vigencia del crédito.
- La Sociedad se obliga a presentar a los Bancos, estados financieros de su situación, así como de Consorcio Financiero S.A. y Consorcio Nacional de Seguros S.A. Esta información deberá entregarse dentro de los noventa días siguientes y

corridos a la fecha del cierre del ejercicio anual correspondiente, además deberá entregar estados financieros a junio de cada año dentro de los sesenta días siguientes y corridos a la fecha del cierre del correspondiente período. Conjuntamente con la entrega de los estados financieros, entregará un certificado emitido por el gerente general que certifique que, en el mejor saber y entender de dicho ejecutivo, no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento de las obligaciones de hacer y de no hacer o algún incumplimiento de éstas.

- Por la constitución de prenda sobre 6.890.000 acciones emitidas por la Sociedad Consorcio Financiero S.A. Banvida S.A. ha de mantener una relación deuda garantía de 1,5 veces con respecto al monto del saldo del capital de los créditos.
- La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 cumplió con las restricciones exigidas por las obligaciones bancarias que posea.

## Nota 15 - Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen cauciones obtenidas de terceros.

## Nota 16 - Moneda Nacional y Extranjera

### ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto	
		2011 M\$	2010 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ No reajutable	62.592	318.625
Valores Negociables	\$ No reajutable	1.086.457	—
<b>Otros activos</b>			
Inversión EERR	\$ No reajutable	229.288.234	262.557.296
Menor valor de inversión	\$ No reajutable	16.889.658	19.676.850
Mayor valor de inversión	\$ No reajutable	(6.618.840)	(7.822.265)
<b>Total Activos</b>			
<b>\$ No reajutable</b>		<b>240.708.101</b>	<b>274.730.506</b>

**PASIVOS CIRCULANTES**

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2011		2010		2011		2010	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con Bancos e Inst. CP	No Reajutable	--	--	1.228.312	4,66%	--	--	--	--
Cuentas por pagar	No Reajutable	--	--	157.798	--	--	--	--	--
Acreedores varios	No Reajutable	17.566	--	12.198	--	--	--	--	--
Retenciones	No Reajutable	--	--	--	--	--	--	--	--
Provisiones	No Reajutable	15.195	--	12.941	--	--	--	--	--
Impuesto a la renta	No Reajutable	71.976	--	17.568	--	--	--	--	--
<b>Total pasivos circulantes</b>									
	\$ Reajutable	--	--	--	--	--	--	--	--
	No reajutable	104.737	--	1.428.817	--	--	--	--	--

**Nota 17 - Sanciones**

Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

**Nota 18 - Hechos Posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

**Nota 19 - Medio Ambiente**

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

**Nota 20 - Futuros Cambios Contables**

La Superintendencia de Valores y Seguros ha emitido nuevas normas de contabilidad para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también nuevos requerimientos de presentación y revelación de la información Financiera, las que deberán ser aplicadas por la sociedad a partir del primero de Enero de 2012. Producto de la sumatoria de la aplicación de estas normas podrán originarse cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros, los cuales serán reflejados por primera vez en los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012.

BANVIDA

## Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 29 de febrero de 2012

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



Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Banvida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las sociedades que constituyen los activos más relevantes de la coligada **Consortio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados.** Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basado **únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante** de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

De acuerdo a lo señalado en Nota 21, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2012 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ricardo Arraño T.  
Rut: 9.854.788-6

## Análisis Razonado de los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

		2011	2010
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
Razón de liquidez	veces	10,97	0,22
Razón ácida	veces	10,97	0,22
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	veces	-	0,01
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	-	1,00
Cobertura gastos financieros	veces	(312,39)	512,57
<b>NIVELES DE ACTIVIDAD</b>			
Total de Activos	M\$	240.708.101	274.730.506
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de Explotación	M\$	-	-
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	-	-
Resultado Operacional	M\$	(264.511)	(227.079)
Gastos Financieros	M\$	(37.907)	(101.214)
Resultado no Operacional	M\$	(11.614.984)	52.004.859
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	(9.054.394)	54.666.189
Utilidad del ejercicio	M\$	(10.748.408)	52.963.637
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	(0,04)	0,20
Rentabilidad del Activo	veces	(0,04)	0,20
Rendimiento activos operacionales	veces	(1,39)	(0,84)
Utilidad por acción	\$	(7,52)	37,04
Retorno de dividendos	\$	-	0,04



## **Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en el período terminado al 31 de diciembre de 2011**

La razón de liquidez es superior respecto del índice presentado en diciembre de 2010 producto de un aumento en los excedentes de caja registrados en el rubro disponible y a la disminución de deudas con instituciones financieras con respecto al 2010.

La razón de endeudamiento se disminuye respecto al ejercicio anterior, producto del pago total con las obligaciones con bancos. 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 2011 disminuyó respecto a la observada en el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica por menores utilidades devengadas en la coligada Consorcio Financiero S.A. respecto a igual período del año anterior.

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

## **Análisis de las variaciones de mercado**

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

Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio 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 de la composición de los flujos del ejercicio**

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M\$23.995.753 fue originado principalmente por el dividendo percibido de Consorcio Financiero S.A. por M\$23.850.000, a la pérdida devengada de inversiones en empresas relacionadas por M\$ 8.869.425 y a la amortización del mayor valor por M\$1.203.425 menos la amortización del menor valor de M\$2.787.194.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M\$23.104.106 es originado principalmente por el pago de dividendo a los accionistas de Banvida durante el mes de Mayo de 2011 por un monto ascendente a M\$21.450.000 (Histórico).

## **Análisis de riesgo de mercado**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 pagó todos sus pasivos bancarios y mantiene un gran respaldo patrimonial, situación que se ve reflejada en las razones de endeudamiento.

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

## **Fortalezas y riesgos**

### **FORTALEZAS**

#### **Imagen corporativa y posición de mercado:**

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

#### **Experiencia en el negocio:**

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

#### **Administración:**

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

#### **Buen volumen y diversificación de la cartera de productos:**

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

#### **Amplia cobertura nacional:**

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

#### **Eficiencia:**

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

**Equilibrio operacional:**

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

**Sinergias con empresas relacionadas:**

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

**Conservador nivel de endeudamiento:**

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

**Composición del patrimonio:**

A diciembre de 2011, el 82,53% del patrimonio de Consortio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

**RIESGOS****Falta de diversificación de inversiones de Banvida:**

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

**Aumento de la competencia:**

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

**Actualidad de las tablas actuariales:**

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

**Reestructuración de los canales de distribución:**

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

## Consortio Financiero S.A.

### Balances Generales Resumidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>Activos</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>
Activos Circulantes	55.869.904	66.616.521	Pasivos Circulantes	31.775.281	57.144.104
Activos Fijos	259	1	Pasivos Largo Plazo	48.448.754	23.787.684
Otros Activos	505.041.955	564.749.848	Patrimonio	480.688.119	550.434.582
<b>Total Activos</b>	<b>560.912.118</b>	<b>631.366.370</b>	<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>560.912.154</b>	<b>631.366.370</b>

## Estado de Resultados Resumidos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
Resultado de explotación	(19.915.872)	114.401.032
Resultado fuera de explotación	299.162	109.969
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	—	—
Impuesto a la Renta	1.022.528	(692.071)
<b>(Pérdida) Utilidad del Ejercicio</b>	<b>(18.594.182)</b>	<b>113.818.930</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Resumidos

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.847.233	24.533.695
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(51.425.447)	(44.761.682)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	49.399.553	15.104.677
Efecto de la inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	8.024	(35.236)
<b>Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(170.637)</b>	<b>(5.158.546)</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>231.673</b>	<b>5.390.219</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>61.036</b>	<b>231.673</b>

## Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

### Balances Generales Resumidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Inversiones</b>		<b>2.965.118.699</b>		<b>2.891.827.825</b>
Inversiones Financieras	2.287.492.191		2.234.692.218	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	463.276.788		467.537.131	
Inversiones Cuenta Única de Inversión	214.349.720		189.598.476	
<b>Deudores por Primas Asegurados</b>		<b>1.403.403</b>		<b>1.089.909</b>
<b>Deudores por Reaseguros</b>		<b>894.839</b>		<b>246.692</b>
<b>Otros Activos</b>		<b>102.395.352</b>		<b>82.653.709</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3.069.812.293</b>		<b>2.975.818.135</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Reservas Técnicas</b>		<b>2.633.510.443</b>		<b>2.500.627.296</b>
Reserva Seguros Previsionales	2.353.045.409		2.249.747.911	
Reserva Seguros No Previsionales	29.844.955		250.202.516	
Reservas Adicionales	620.079		676.869	
<b>Obligaciones con Instituciones Financieras</b>		<b>51.651.589</b>		<b>62.581.783</b>
De Corto Plazo	25.452.299		56.232.983	
De Largo Plazo	26.199.290		6.348.800	
<b>Otros Pasivos</b>		<b>106.575.977</b>		<b>65.934.425</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>278.074.284</b>		<b>346.674.631</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3.069.812.293</b>		<b>2.975.818.135</b>

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos de Explotación</b>		<b>254.208.838</b>		<b>202.628.093</b>
Prima Retenida Neta	281.016.067		238.889.452	
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(26.807.229)		(36.261.359)	
<b>Costos de Explotación</b>		<b>(370.712.768)</b>		<b>(345.179.188)</b>
Costo de Siniestro	(317.766.374)		(289.491.956)	
Costo de Intermediación	(17.379.679)		(15.842.689)	
Costo de Administración	(35.566.715)		(39.844.543)	
<b>Producto de Inversiones</b>		<b>81.975.954</b>		<b>226.487.230</b>
<b>Otros Ingresos (Egresos)</b>		<b>2.109.300</b>		<b>1.872.143</b>
<b>Neto de Corrección Monetaria/Diferencia de cambio</b>		<b>4.642.281</b>		<b>(1.702.488)</b>
Resultado de Operaciones		(27.776.395)		84.105.790
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>		<b>(9.821)</b>		<b>(22.144)</b>
Resultado Antes de Impuestos		(27.776.395)		84.105.790
<b>Impuesto a la Renta</b>		<b>3.172.491</b>		<b>(5.085.681)</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>24.613.725</b>		<b>78.997.965</b>

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS	2011	2010
	M\$	M\$
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	144.059.577	68.331.223
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	6.619.286	(112.126.480)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(151.448.037)	44.303.725
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>	<b>(769.174)</b>	<b>508.468</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(117.790)	(81.484)
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(886.964)	426.984
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>2.807.811</b>	<b>2.380.827</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.920.847</b>	<b>2.807.811</b>

## CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

INCORPORAR CUADRO 30

ACTIVOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Inversiones</b>		<b>373.346.562</b>		<b>362.492.828</b>
Inversiones Financieras	340.671.922		325.410.460	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	32.674.640		37.082.368	
Inversiones Cuenta Única de Inversión				
<b>Deudores por Primas Asegurados</b>		<b>5.898</b>		<b>4.985</b>
<b>Deudores por Reaseguros</b>		<b>63.035</b>		<b>624</b>
<b>Otros Activos</b>		<b>17.086.826</b>		<b>3.273.595</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>390.502.321</b>		<b>365.772.032</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>Reservas Técnicas</b>		<b>313.321.702</b>		<b>297.631.154</b>
Reserva Seguros Previsionales	309.928.553		294.199.352	
Reserva Seguros No Previsionales	3.265.532		3.308.392	
Reservas Adicionales	127.617		123.410	
<b>Obligaciones con Instituciones Financieras</b>		<b>7.904.208</b>		<b>--</b>
De Corto Plazo				
De Largo Plazo				
<b>Otros Pasivos</b>		<b>18.610.449</b>		<b>3.621.821</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>50.665.962</b>		<b>64.519.057</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>390.502.321</b>		<b>365.772.032</b>



ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos de Explotación</b>		<b>26.629.373</b>		<b>466.845</b>
Prima Retenida Neta	26.664.535		521.642	
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(35.162)		(54.797)	
<b>Costos de Explotación</b>		<b>(43.370.357)</b>		<b>(14.747.398)</b>
Costo de Siniestro	(42.144.417)		(14.226.618)	
Costo de Intermediación	(290.469)		(353)	
Costo de Administración	(935.471)		(520.427)	
<b>Producto de Inversiones</b>		<b>17.906.864</b>		<b>31.884.288</b>
<b>Otros Ingresos (Egresos)</b>		<b>4.205</b>		<b>(3.987)</b>
<b>Neto de Corrección Monetaria/Diferencia de cambio</b>		<b>359.843</b>		<b>(155.096)</b>
Resultado de Operaciones		1.529.928		17.444.652
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>		<b>(11.494)</b>		<b>2.377</b>
Resultado Antes de Impuestos		1.518.434		17.447.029
<b>Impuesto a la Renta</b>		<b>(1.018.712)</b>		<b>(1.865.857)</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>499.722</b>		<b>15.581.172</b>

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS	2011	2010
	M\$	M\$
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	5.268.659	(13.332.328)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(34.359.780)	65.380.586
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	28.850.636	(52.635.076)
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>	<b>(240.485)</b>	<b>(586.818)</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(5.162)	(80.405)
<b>Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(245.647)</b>	<b>(667.223)</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>302.944</b>	<b>970.167</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>57.297</b>	<b>302.944</b>

## Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS  
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

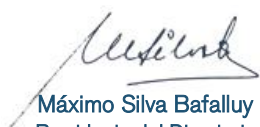
ACTIVOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Inversiones</b>		<b>19.106.573</b>		<b>19.123.332</b>
Inversiones Financieras	18.638.702		19.035.226	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	467.871		88.106	
<b>Deudores por Primas Asegurados</b>		<b>20.763.672</b>		<b>17.797.526</b>
<b>Deudores por Reaseguros</b>		<b>1.215.198</b>		<b>3.745.930</b>
<b>Otros Activos</b>		<b>1.548.225</b>		<b>921.195</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>42.633.668</b>		<b>41.587.983</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>Reservas Técnicas</b>		<b>27.075.592</b>		<b>28.954.111</b>
Reserva Riesgo en Curso	16.114.551		13.609.872	
Siniestros	9.411.049		13.488.647	
Deuda por reaseguro	1.549.992		1.855.592	
<b>Obligaciones con Instituciones Financieras</b>				
De Corto Plazo		--		--
De Largo Plazo		--		--
<b>Otros Pasivos</b>		<b>4.934.691</b>		<b>4.118.064</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>10.623.385</b>		<b>8.515.808</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>42.633.668</b>		<b>41.587.983</b>

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Margen de Contribución		8.686.515		6.785.671
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Ingresos por primas devengadas	30.134.559		23.994.368	
Prima retenida neta	32.638.194		26.490.737	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(2.503.635)		(2.496.369)	
Otros Ajustes a ingresos por primas devengadas	(1.166.119)		(1.377.962)	
Costo de Siniestro	(16.537.782)		(13.735.218)	
Resultado de Intermediación	(3.744.143)		(2.095.517)	
<b>Costo de Administración</b>		<b>(6.852.962)</b>		<b>(6.492.600)</b>
<b>Resultado de Operación</b>		<b>1.833.553</b>		<b>293.071</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>		<b>767.878</b>		<b>499.157</b>
<b>Otros Ingresos (Egresos)</b>		<b>(579.417)</b>		<b>17.708</b>
<b>Corrección Monetaria</b>		<b>654.307</b>		<b>191.720</b>
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>2.676.321</b>		<b>1.001.656</b>
Resultado Antes de Impuestos		2.676.321	--	1.001.656
<b>Impuesto a la Renta</b>		<b>(541.327)</b>		<b>(168.136)</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>2.134.994</b>		<b>833.520</b>

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS	2011	2010
	M\$	M\$
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(321.854)	6.672.684
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(13)	(527)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(28.575)	(6.010.937)
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>	<b>(350.442)</b>	<b>661.220</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(47.272)	(21.565)
<b>Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(397.714)</b>	<b>639.655</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.295.004</b>	<b>655.349</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>897.290</b>	<b>1.295.004</b>

## Declaración de Responsabilidad

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



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



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



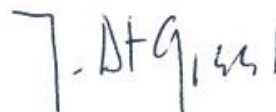
Jorge Claude Bourdel  
Director  
R.U.T. 6.348.784-8



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



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



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



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



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