MEMORIA ANUAL 2009

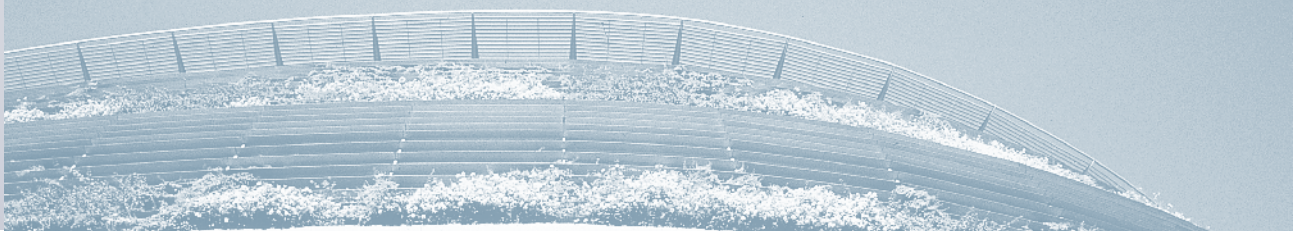


BANVIDA

MEMORIA ANUAL 2009

BANVIDA

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



Carta del Presidente

Estimado Señor Accionista:

Como todos los años, me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria de Banvida de 2009, con un breve comentario de la marcha de la empresa y sus perspectivas. Me es grato comunicarles que en el ejercicio 2009 las utilidades de Banvida alcanzaron a 52.053 millones de pesos, en comparación con una pérdida anterior de 33.183 millones de pesos.

En mi carta anterior les comenté el impacto que había tenido la crisis financiera global de 2008, que implicó pérdidas importantes debidas fundamentalmente a la desvalorización de las inversiones en las que las compañías de seguros de vida mantienen sus reservas, y la imposibilidad de distribuir dividendos en esas condiciones. Asimismo, expresé mi confianza en que el equipo profesional de Consorcio sabría sortear la crisis y que las circunstancias económicas del entorno mejorarían en 2009.

Como es notorio, la parte aguda de la crisis fue superada en general, y en particular en Consorcio Financiero. Asimismo, sus filiales y Banvida tuvieron muy buenos resultados, superando ampliamente las pérdidas del 2008.

Las filiales de Consorcio continúan con sus indicadores operacionales y comerciales auspiciosos y dieron un nuevo paso hacia la diversificación de sus actividades -siempre dentro del foco de los servicios financieros a las personas- con la creación del Banco Consorcio, a partir de la adquisición de un banco de la plaza. Este nuevo banco será potenciado con aquéllas áreas de negocio que desarrollaban algunas filiales que son afines a las operaciones de un banco, dando inicio a una operación que se estima de gran importancia para seguir diversificando el portafolio de negocios a partir de las habilidades y conocimientos adquiridos en décadas de experiencia.

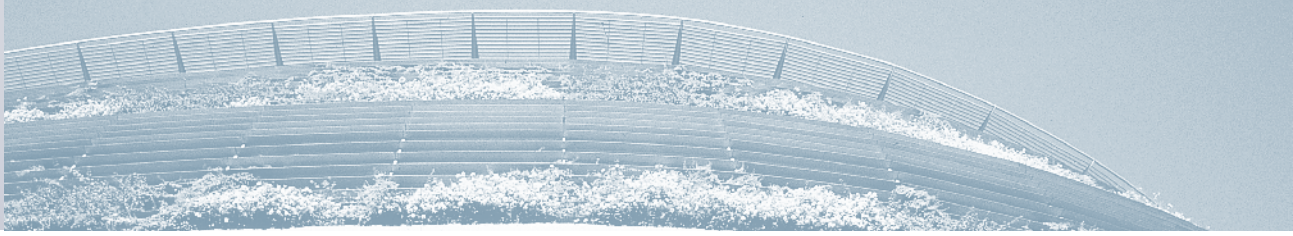
A nivel mundial durante 2010 habrá seguramente incertidumbres derivadas de la reciente crisis, porque el mundo está encontrando un equilibrio distinto al anterior. En el ámbito nacional, y a causa del gran terremoto que asoló al país, -provocando sufrimiento, destrucción y paralización- observamos una tendencia inicial negativa que deberá revertirse vigorosamente con el proceso de reconstrucción. Asimismo, el inicio de un gobierno de tendencia distinta a la que tuvimos por dos décadas, debería refrescar y reimpulsar muchos ámbitos de la vida del país.

Pensemos positivamente que estas son oportunidades para renovar aquello que estaba más debilitado, despertando aquéllas energías que se habían anquilosado y dormido en un largo período de tiempo.

Lo anterior nos lleva a estimar que el futuro de nuestra compañía y el país debiera continuar siendo auspicioso. Contamos para ello con un equipo profesional altamente capacitado.

Lo saluda atentamente,

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

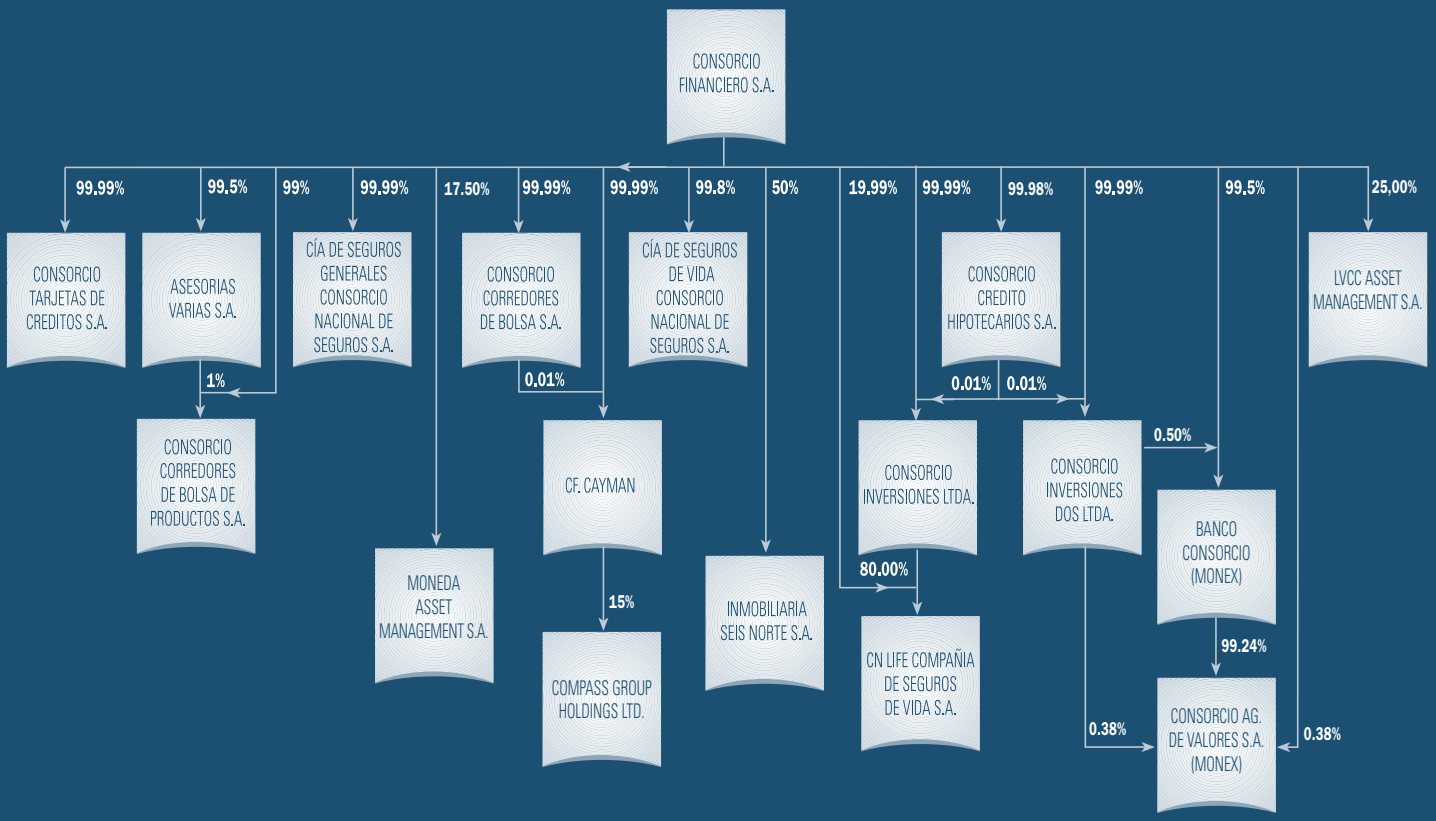
José Antonio Garcés Silva
INGENIERO COMERCIAL - R.U.T. 8.745.864-4

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

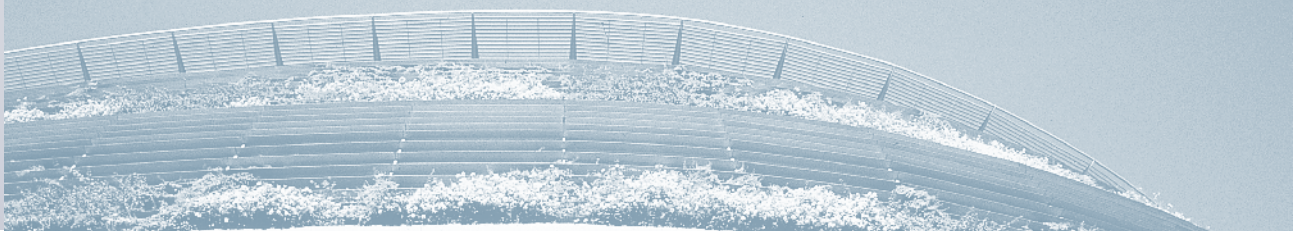


GESTIÓN DE NEGOCIOS

Banvida registró en el ejercicio 2009 una utilidad de 52.053 millones de pesos, en comparación con una pérdida de 33.183 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.

En general, las empresas que conforman el holding financiero de Consorcio sufrieron moderadamente en su operación los efectos de la crisis financiera de 2008 y muestran una recuperación en 2009, como lo ha hecho la economía nacional y global. El mayor impacto en los resultados, sin embargo, provino de la valorización de los activos en que las compañías de seguros de vida invierten sus reservas, que mostraron una desvalorización abrupta durante el período de crisis y durante 2009 una recuperación también notable.



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 2009 la Sociedad no distribuyó dividendos.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS POR ACCIÓN

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal ($)	Dividendo actualizado ($ dic. 2009)
Abril 2001	1	1,25	1,65
Abril 2002	2	1,17	1,51
Abril 2003	3	1,40	1,72
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	2,43
Abril 2004	5	7,16	8,88
Abril 2005	6	6,75	8,18
Mayo 2005 (*)	7	4,00	4,80
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	3,43
Mayo 2006	10	3,70	4,28
Octubre 2006 (**)	10	3,00	3,41
Abril 2007	11	5,30	6,02
Octubre 2007 (**)	12	4,83	5,20
Abril 2008	13	8,00	8,37

(*) Dividendo eventual
(**) Dividendo provisorio

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, Directores, Gerentes y personas relacionadas con la Administración.

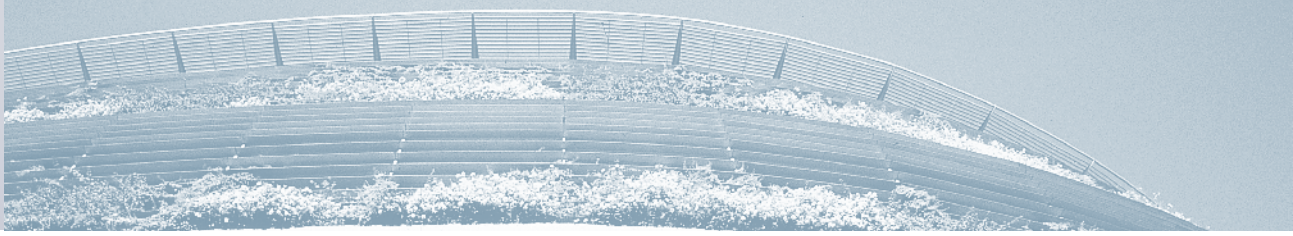
ESTADÍSTICA TRIMESTRAL TRES ÚLTIMOS AÑOS

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 $
2007			
1er Trimestre	62.404.372	12.179.071.553	195,16
2do Trimestre	56.759.254	11.504.713.596	202,69
3er Trimestre	27.147.676	6.713.681.537	247,30
4to Trimestre	25.802.370	7.315.515.561	283,52
2008			
1er Trimestre	39.463.556	8.589.565.893	217,66
2do Trimestre	10.033.133	1.507.249.574	150,23
3er Trimestre	14.907.005	2.392.315.509	160,48
4to Trimestre	7.406.096	907.491.569	122,53
2009			
1er Trimestre	24.586.778	4.812.232.343	195,72
2do Trimestre	46.810.057	8.772.555.695	187,41
3er Trimestre	14.261.460	3.427.037.570	240,30
4to Trimestre	13.832.253	3.467.503.214	250,68

COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante el ejercicio 2009 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:

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

Sinergias con empresas relacionadas:

Consorcio 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 banco.

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 2009, el 76,5% del patrimonio de Consorcio Financiero S.A. corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida S.A.

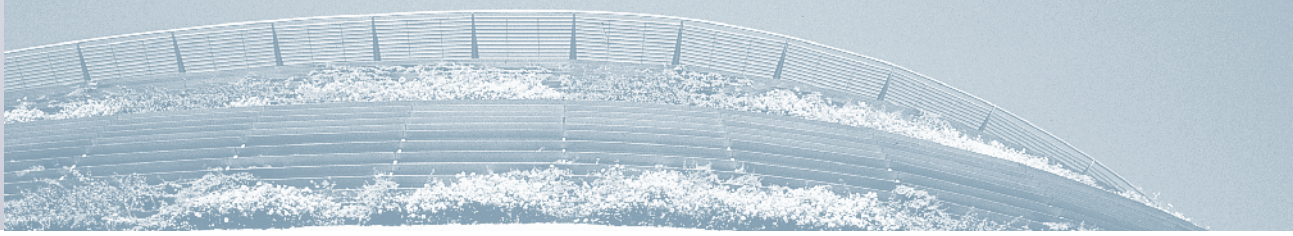
RIESGOS

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

Banvida S.A. depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya 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 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 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 períodos 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 2009, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2008 (para los meses de enero a abril) y 27 de abril de 2009 (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 (UF533,33 en el 2008); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF533,33 (UF533,33 en el 2008); Sr. Jorge Claude Bourdel UF266,67 (UF266,67 en el 2008); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en el 2008); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF266,67 (UF266,67 en el 2008); Sr. José Antonio Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en el 2008); Sr. Matías Garcés Silva UF266,67 (UF266,67 en el 2008).

Los miembros del Comité de Directores han recibido las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (U.F.):
Sr. Jorge Claude Bourdel UF133,33 (UF133,33 en el 2008), Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF133,33 (UF133,33 en el 2008); Sr. José Antonio Garcés Silva UF133,33 (UF133,33 en el 2008).

El Gerente General recibió durante el año 2009 y 2008 honorarios por M$26.667 (M$26.054 en 2008).

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 2009 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.
- Examen 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 a la administración preparado por los auditores externos.

El Comité de Directores no realizó gastos en el Ejercicio 2009 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 al Grupo Controlador de Banvida S.A., Inversiones Teval S.A..

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Apoquindo 3600 - Piso 12, 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	Apoquindo 3600 - Piso 12, Las Condes, Santiago Teléfono: 353 3300, Fax: 233 7633 www.banvida-sa.cl
Departamento de Acciones	Avda. Providencia 1979, Piso 6, Providencia, Santiago Teléfono: 335 2090 - 782 5715, Fax: 782 5666

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Ejecutivos	1



PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Nómina de los quince mayores accionistas al 31 de diciembre de 2009.

Nombre o Razón Social	N° de acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	55.040.543	3,85%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	42.991.578	3,01%
Larraín Vial A.F.I. para Beagle Fondo de Inversión	22.180.584	1,55%
Moneda S.A.A.F.I. para Moneda Retorno Absoluto	9.487.694	0,66%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.201.467	0,64%
Chg Corredores de Bolsa S.A.	9.096.053	0,64%
Agricola y Comercial del Mar S.A.	6.714.988	0,47%
Bolsa de Comercio Stgo. Bolsa de Valores	6.714.071	0,47%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo C	6.143.945	0,43%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	5.688.190	0,40%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	4.696.577	0,33%
Munita, Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	4.014.590	0,28%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	3.422.110	0,24%
I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa	3.130.623	0,22%
Otros 956 Accionistas	93.122.604	6,51%
Total acciones suscritas y pagadas	**1.430.000.000**	**100,00%**

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.

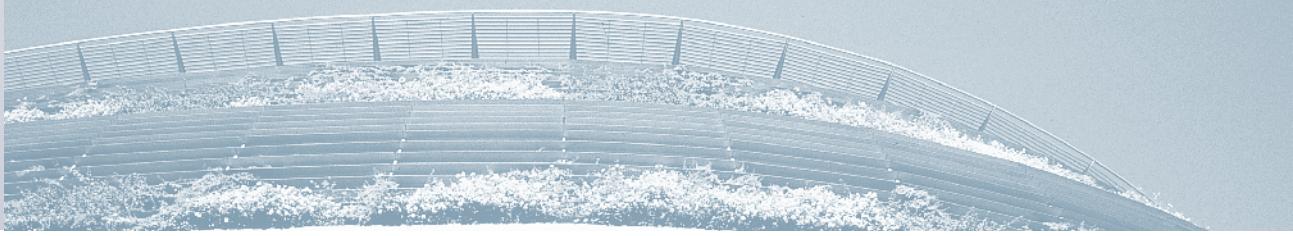
La sociedad Inversiones Teval S.A., controlador de Banvida S.A., es propiedad de sociedades pertenecientes al Grupo Garcés Silva y al Grupo Fernández León, de acuerdo a la siguiente composición:

Inversiones San Francisco de los Andes Ltda., sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social; e Inversiones Newlake Limitada con un 32,949% de participación en la propiedad; y por Inversiones Nueva Sofía S.A., compañía antes denominada "Inversiones Nueva Sofía Limitada", con un 17,051% de participación en la 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, R.U.T. 3.931.817-2, con un 9,019761% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, R.U.T. 4.222.315-8, con un 7,228427%; (iii) Eduardo Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.379-6, con un 41,561213%; y (iv) Tomás Fernández Mac-Auliffe, R.U.T. 7.010.380-K, con un 41,736413% del capital social.

En lo que dice relación con el Grupo Garcés Silva, la propiedad de Inversiones Newlake Limitada corresponde a José Antonio Garcés Silva (padre), R.U.T. 3.984.154-1, con un 0,0001%; María Teresa Silva Silva, R.U.T. 3.717.514-5, con un 0,0001%; a José Antonio Garcés Silva (hijo), R.U.T. 8.745.864-4, María Paz Garcés Silva, R.U.T. 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, R.U.T. 7.032.690-6, Matías Alberto Garcés Silva, R.U.T. 10.825.983-3, y Andrés Sergio Garcés Silva, R.U.T. 10.828.517-6, cada uno de estos últimos con un 19,99996%. Todos los porcentajes de propiedad señalados lo son en propiedad directa.

La propiedad de la precedentemente señalada Inversiones Nueva Sofía S.A., compañía antes denominada "Inversiones Nueva Sofía Limitada", corresponde en un 100% a todas las personas naturales señaladas con sus respectivos roles únicos tributarios en el inciso precedente, con los siguientes porcentajes de participación: José Antonio Garcés Silva (padre) 9,92% de la propiedad (1,01% directa y 8,91% indirecta); María Teresa Silva Silva 1,83% de la propiedad (0,48% directa y 1,35% indirecta); José Antonio Garcés Silva (hijo), María Paz Garcés Silva, María Teresa Garcés Silva, Matías Alberto Garcés Silva y Andrés Sergio Garcés Silva, cada uno con 17,65% de la propiedad (9,876% directa y 7,774% indirecta).



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 pasó a controlar el 100% de la propiedad.

La sociedad Banvida S.A. se constituyó en diciembre de 1998 como consecuencia de la división de Banmédica S.A. entre 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 su participación indirecta del 25% en BT Pacific Limited y Cía. Ltda. y, en consecuencia, de un 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. Pacífico 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 destinó a reducción de las deudas derivadas de las anteriores adquisiciones.

Consorcio 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, obtenido 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.consorcio.cl.

La filial Consorcio Nacional de Seguros 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, Consorcio 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.

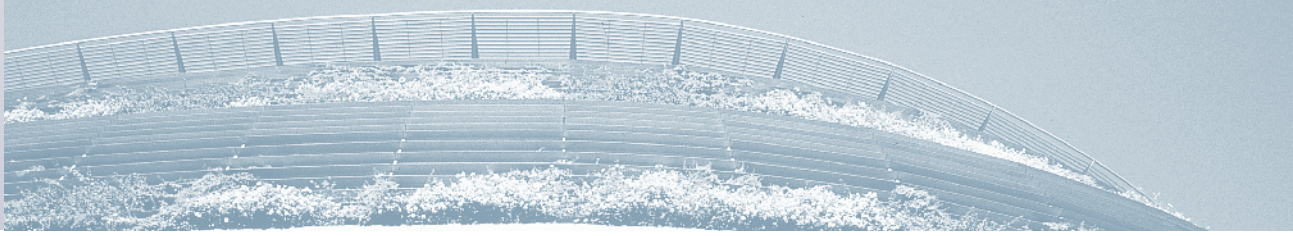
Consorcio Seguros Generales S.A. está orientada a cubrir los riesgos de las cosas y el patrimonio de las personas, especialmente de sus propiedades habitacionales y vehículos, con una amplia gama de productos y opciones diseñados para adaptarse a las necesidades particulares.

Consorcio 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.

Consorcio 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 Consorcio-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, Consorcio, ofrece un portafolio seleccionado de inversiones y sus servicios de asesoría 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, Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A..

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



HECHOS RELEVANTES

AÑO 2009

a) En sesión ordinaria celebrada el día 11 de marzo de 2009, el Directorio acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas de Banvida S.A. para el día 27 de abril de 2009 a las 09:30 horas, la que tendrá lugar en el Auditorio ubicado en Avda. El Bosque Sur Nº 130 esquina con Napoleón, Las Condes, Santiago, a fin de tratar las materias propias de la competencia de dicha Junta.

b) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Abril de 2009, se acordaron las siguientes materias:

1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008.
2) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2009 a la empresa PricewaterhouseCoopers.
3) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2009.
4) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley Nº 18.046.
5) Se informó la política de dividendos.
6) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
7) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.

AÑO 2008

a) En sesión de directorio celebrada el 12 de marzo en curso, se acordó convocar a Junta Ordinaria que tendrá lugar el día 25 de abril de 2008, a las 9:30 horas en Avenida El Bosque Nº 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 2007, en forma de dividendos, lo cual se anunciará oportunamente.

b) En sesión ordinaria celebrada el día 9 de abril de 2008, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo día 25 de abril, la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a la suma de $8,00 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio del año 2007, pagadero en la fecha que determine la Asamblea.

El dividendo propuesto, en conjunto con el dividendo provisorio de $ 4,83 pagado en el curso del año pasado, es superior al dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio anual.

c) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de Abril de 2008, 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 2007.
2) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de $ 8,00, por acción con cargo a las utilidades del año 2007, el que se pagará a contar del 6 de Mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 29 de abril de 2008.
3) Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2008 a la empresa PricewaterhouseCoopers.
4) Se procedió a la renovación del Directorio, resultando elegidos los señores Jorge Claude Bourdel, Eduardo Fernández Mac-Auliffe, Tomás Fernández Mac-Auliffe, José Antonio Garcés Silva, Matías Garcés Silva, Gonzalo Ibáñez Langlois, y Máximo Silva Bafalluy.
5) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2008.
6) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art.50 bis de la Ley N° 18.046.
7) Se informó la política de dividendos.
8) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas.
9) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.

ESTADOS FINANCIEROS 2009

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

22 Balance General

24 Estados de Resultados

25 Estados de Flujo de Efectivo

26 Notas a los Estados Financieros

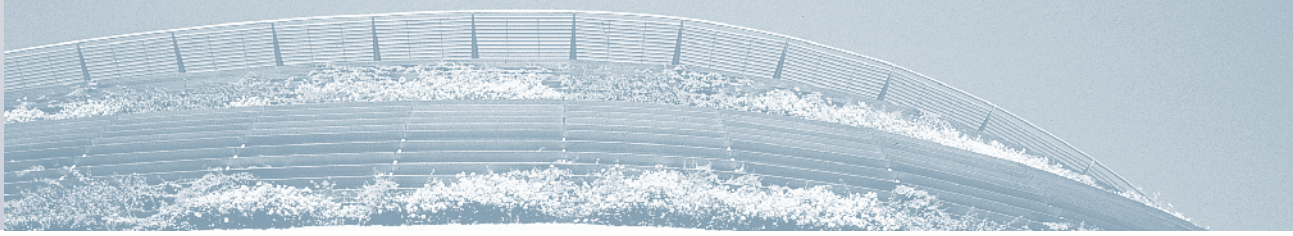
39 Informe de los Auditores Independientes

40 Análisis Razonado de los Estados Financieros

44 Consorcio Financiero S.A.

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

BANVIDA



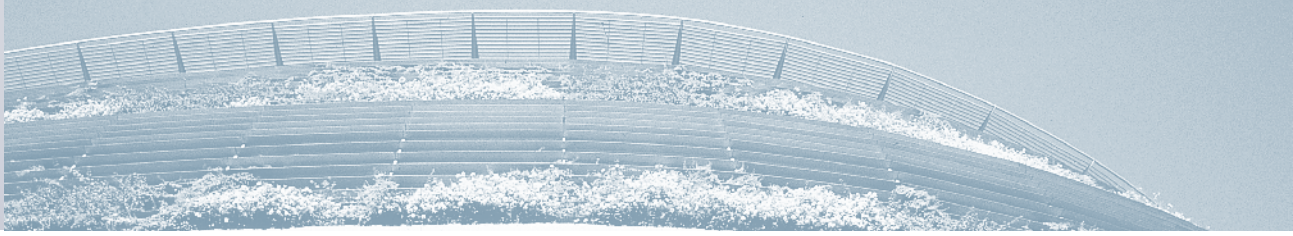
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

ACTIVOS	2009 M$	2008 M$
CIRCULANTE		
Disponible	207.727	31.562
Valores negociables	-	-
Otros activos circulantes	-	614.793
Total activos circulantes	**207.727**	**646.355**
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	232.621.198	179.437.499
Menor valor de inversión	21.093.496	23.710.641
Mayor valor de inversión	(8.475.026)	(9.605.030)
Total otros activos	**245.239.668**	**193.543.110**
TOTAL ACTIVOS	**245.447.395**	**194.189.465**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	2009 M$	2008 M$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	51.005	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	1.636.108	1.369.864
Cuentas por pagar	150.715	127.796
Acreedores varios	11.036	14.849
Provisiones	4.212	4.192
Retenciones	797	785
Impuesto a la renta	30.158	86.855
Total pasivos circulantes	**1.884.031**	**1.604.341**
A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.264.000	1.598.900
Total pasivos largo plazo	**1.264.000**	**1.598.900**
PATRIMONIO		
Capital pagado	83.362.037	83.362.037
Sobreprecio en venta de acciones propias	96.319	96.319
Reserva futuros dividendos	84.312.074	117.495.141
Otras reservas	22.475.589	23.215.793
Resultado del ejercicio	52.053.345	(33.183.066)
Dividendos provisorios	-	-
Total patrimonio- neto	**242.299.364**	**190.986.224**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**245.447.395**	**194.189.465**



ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

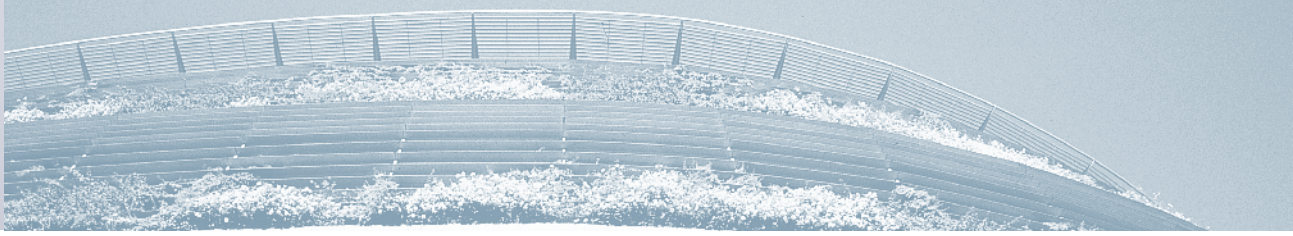
	2009 M$	2008 M$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**-**	**-**
Gastos de administración y ventas	(274.189)	(282.268)
RESULTADO OPERACIONAL	**(274.189)**	**(282.268)**
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	10.168	112.869
Utilidad inversión empresas relacionadas	53.868.406	(30.939.156)
Otros ingresos fuera de explotación	1.221	5.782
Amortización menor valor de inversiones	(2.617.145)	(2.617.145)
Gastos financieros	(98.954)	(213.542)
Otros egresos fuera de explotación	-	-
Corrección monetaria	63.993	(287.475)
RESULTADO NO OPERACIONAL	**51.227.689**	**(33.938.667)**
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	**50.953.500**	**(34.220.935)**
IMPUESTO A LA RENTA	(30.158)	(92.134)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	**50.923.342**	**(34.313.069)**
Amortización mayor valor de inversiones	1.130.003	1.130.003
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**52.053.345**	**(33.183.066)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

	2009 M$	2008 M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	52.053.345	(33.183.066)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:	**(52.445.257)**	**32.713.773**
Utilidad (Pérdida) devengada en inversiones en empresas relacionadas	(53.868.406)	30.939.156
Amortización menor valor de inversiones	2.617.145	2.617.145
Amortización mayor valor de inversiones	(1.130.003)	(1.130.003)
Corrección monetaria neta	(63.993)	287.475
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:	**-**	**14.973.512**
Aumento de otros activos	-	14.973.512
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:	**(42.402)**	**142.764**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	19.670	129.551
Intereses por pagar	125	(8.711)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(58.066)	17.920
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(4.131)	4.004
Flujo neto (utilizado) originado por actividades de la operación	**(434.314)**	**14.646.983**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	1.315.001	-
Pago de dividendos	-	(11.970.438)
Pago de Préstamos	(1.333.294)	(1.991.651)
Flujo neto utilizado por actividades de financiamiento	**(18.293)**	**(13.962.089)**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo neto total del ejercicio	(452.607)	684.894
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	13.979	(217.414)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(438.628)**	**467.480**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	**646.355**	**178.875**
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**207.727**	**646.355**



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

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 Nº 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 2009, comparado con el ejercicio anterior.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 la coligada Consorcio Financiero S.A. y sus filiales, han mantenido el criterio de valorización y presentación de las inversiones de capital y deuda.
Considerando que el principal activo de la Sociedad es la inversión mantenida en Consorcio Financiero S.A., cuyos activos corresponden principalmente a la participación en Compañías de Seguros, las cuales tienen contemplado la preparación de sus estados financieros bajo Normas IFRS para el año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros ha autorizado la postergación de su aplicación.

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 del ejercicio 2009.

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 negativa de 2,3% para el ejercicio 2009 (positiva 8,9% en 2008). 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 $20.942,88 al 31 de diciembre de 2009 ($21.452,57 en 2008).

f) Otros activos circulantes:

Al 31 de diciembre de 2008, se han clasificado bajo este título instrumentos financieros adquiridos bajo la modalidad de compra con compromiso de retroventa, los cuales han sido valorizados como una colocación a tasa de interés fija.

g) 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.

h) 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.

i) 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 Nº60 del Colegio de Contadores de Chile AG..

j) 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.

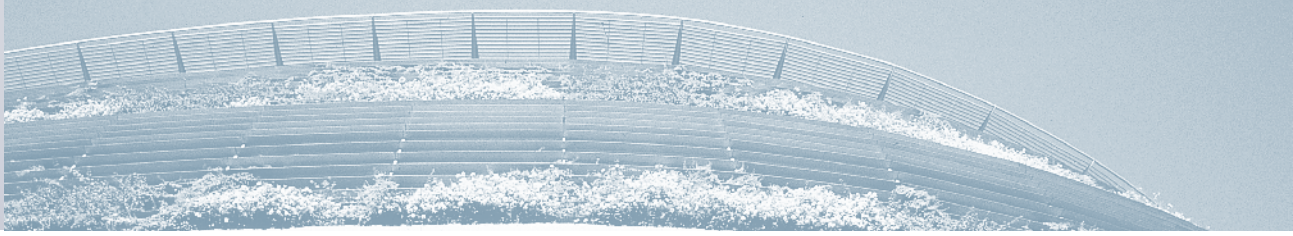
NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 no se efectuaron cambios contables respecto del mismo período del año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2009		2008	
				Monto	Efectos resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos resultados (cargo/abono)
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	COLIGADA INDIRECTA	INTERESES GANADOS INVERSIONES	10.168	10.168	112.869	112.869
CONSORCIO FINANCIERO S.A.	79.619.200-3	COLIGADA	DIVIDENDOS RECIBIDOS	-	-	14.973.512	-



NOTA 5 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la renta de primera categoría por presentar una pérdida tributaria ascendente a M$293.242, las cual fue imputada contra las utilidades tributarias sin crédito.
Sin embargo, al 31 de diciembre de 2009 se ha provisionado por impuesto único artículo Nº21 un monto ascendente a M$30.158.
Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad provisionó impuesto a la renta de primera categoría por M$92.134, el cual se presenta neto de crédito por donaciones por M$5.279, en el rubro Impuesto a la Renta, dentro de pasivo circulante.

b) El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2009 asciende a M$23.639.057(M$ 23.474.545 en 2008). Los créditos para los accionistas sobre estas utilidades tributarias son los siguientes:

	2009 M$	2008 M$
Utilidades sin crédito	7.507.797	20.180.230
Utilidades con crédito 10%	27.745	12.559
Utilidades con crédito 15%	1.189.945	584.712
Utilidades con crédito 16%	368.230	312.682
Utilidades con crédito 16,5%	367.730	151.806
Utilidades con crédito 17%	14.177.610	2.232.556
	23.639.057	**23.474.545**

c) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se determinaron diferencias significativas entre la base de activos y pasivos tributarios y financieros, que originen impuestos diferidos.

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

Item	2009 M$	2008 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(30.158)	(92.134)
Totales	**(30.158)**	**(92.134)**

NOTA 6- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Los otros activos circulantes corresponden a pactos con instituciones financieras.

Concepto	2009 M$	2008 M$
Operaciones de Compra con Compromiso de Retroventa	-	614.793
Totales	**-**	**614.793**

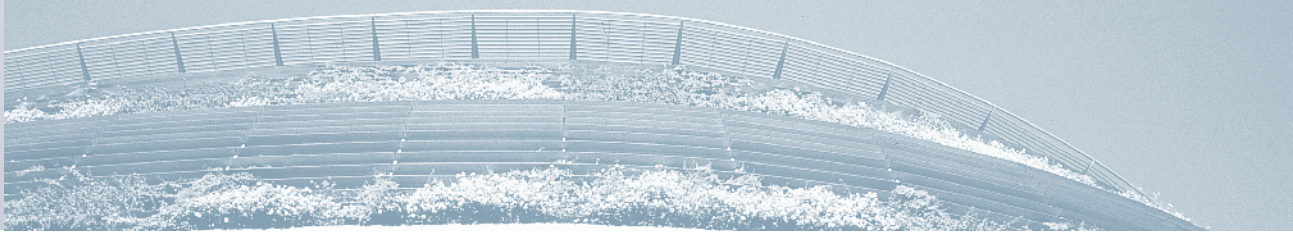
NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

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	
					2009 %	2008 %	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	Chile	Peso	47.700.000	47.70	47.70	487.675.468	376.179.244	112.931.670	(64.861.963)	53.868.406	(30.939.156)	232.621.198	179.437.499	232.621.198	179.437.499
Total													**232.621.198**	**179.437.499**	**232.621.198**	**179.437.499**



NOTA 08 - 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 2h).

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	Sociedad	2009		2008	
		Monto amortizado en el ejercicio M$	Saldo Menor Valor M$	Monto amortizado en el ejercicio M$	Saldo Menor Valor M$
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2.617.145	21.093.496	2.617.145	23.710.641
Total		**2.617.145**	**21.093.496**	**2.617.145**	**23.710.641**

MAYOR VALOR

RUT	Sociedad	2009		2008	
		Monto amortizado en el ejercicio M$	Saldo Mayor Valor M$	Monto amortizado en el ejercicio M$	Saldo Mayor Valor M$
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	1.130.003	8.475.026	1.130.003	9.605.030
Total		**1.130.003**	**8.475.026**	**1.130.003**	**9.605.030**

NOTA 09 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el detalle es el siguiente:

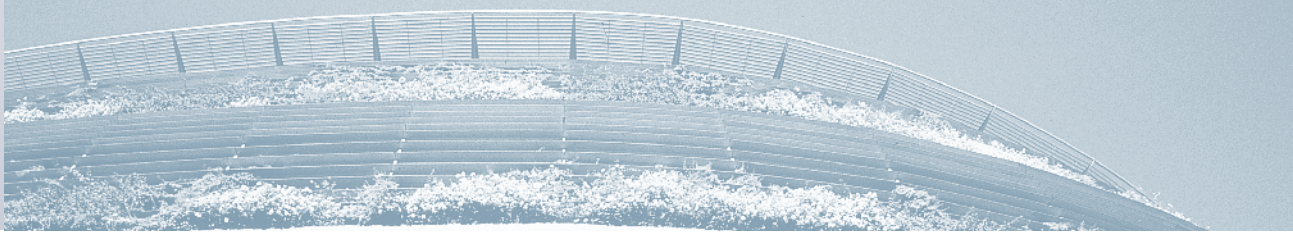
Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índices de Reajuste					
		UF		$ No Reajustables		Total	
		2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$
97.006.000-6	BANCO BCI	-	-	51.005	-	51.005	-
Total		**-**	**-**	**51.005**	**-**	**51.005**	**-**

Largo Plazo - Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índices de Reajuste					
		UF		$ No Reajustables		Total	
		2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$	2009 M$	2008 M$
97.006.000-6	BANCO BCI	464.311	394.191	19.343	-	483.654	394.191
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	687.861	579.746	-	-	687.861	579.746
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	464.593	395.927	-	-	464.593	395.927
Total		**1.616.765**	**1.369.864**	**19.343**	**-**	**1.636.108**	**1.369.864**
Monto capital adeudado		**1.597.658**	**1.332.416**	**-**	**-**	**1.597.658**	**1.332.416**
Tasa int. Prom. Anual		**3,56%**	**3,60%**	**0,05%**	**-**		

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



NOTA 10- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda o Índice de Reajuste	Años de Vencimiento Más de 1 hasta 2 M$	Fecha cierre período actual Total largo plazo al cierre de los estados financieros M$	Tasa de interés anual promedio	Fecha cierre período anterior Total largo plazo al cierre de los estados financieros M$
97.004.000-5	Banco de Chile	UF	-	-	-	682.471
97.023.000-9	Banco Corpbanca	UF	-	-	-	458.377
97.006.000-6	Banco BCI	No Reajustable	1.264.000	1.264.000	4,66	458.052
Total			**1.264.000**	**1.264.000**		**1.598.900**

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

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2009, el monto ascendente a M$ 4.212 (M$ 4.192 en 2008) corresponden a honorarios de auditoría.

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2009, la corrección monetaria negativa del capital ascendió a M$1.962.463(positiva por M$6.812.875 en 2008), la cual ha sido incorporada a la cuenta de capital, en conformidad con lo dispuesto en la ley Nº 18.046.

b) Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se incluye bajo este rubro un cargo a patrimonio por M$1.689.211 y M$4.571.224 (histórico) respectivamente, que corresponde al valor patrimonial proporcional sobre la variación experimentada por la reserva de fluctuaciones de valores por calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A. y Compañía de Seguros Generales S.A.. Este saldo no es distribuible ni capitalizable.

Al 31 de diciembre de 2009, se incluyen bajo Otras reservas M$ 402.572 correspondientes al ajuste de inversiones efectuado en Banco Consorcio filial de Consorcio Financiero S.A..

c) Dividendos

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

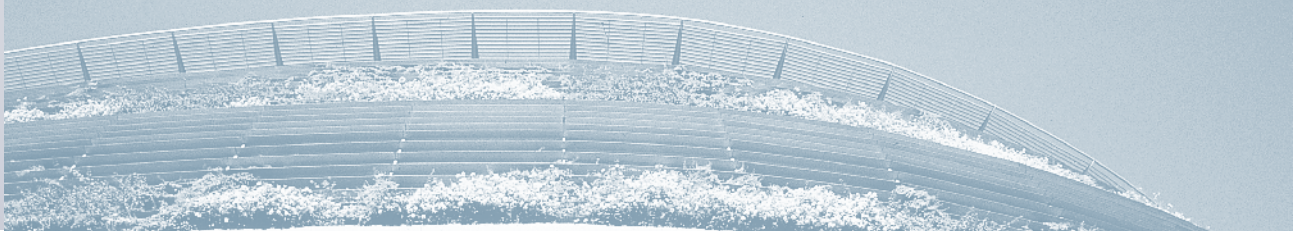
En Sesión Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2008, se acordó distribuir un dividendo definitivo de $8 por acción con cargo a las utilidades del año 2007.

d) Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

Conceptos	Capital pagado M$	Sobreprecio en venta de acciones propias M$	Otras reservas M$	Reserva futuros dividendos M$	Dividendos provisorios M$	Resultado del ejercicio M$	Total patrimonio M$
Saldo inicial al 01/01/2008	78.351.240	90.530	28.333.200	89.925.916	(6.982.876)	38.740.511	228.458.521
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	31.757.635	6.982.876	(38.740.511)	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(11.440.000)	-	-	(11.440.000)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	-	-	(4.571.224)	-	-	-	(4.571.224)
Revalorización capital propio	6.973.260	8.057	351	10.017.595	-	-	16.999.263
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(33.964.244)	(33.964.244)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2008	**85.324.500**	**98.587**	**23.762.327**	**120.261.146**	**-**	**(33.964.244)**	**195.482.316**
Saldos actualizados	**83.362.037**	**96.319**	**23.215.793**	**117.495.141**	**-**	**(33.183.066)**	**190.986.224**
Saldos al 01/01/2009	85.324.500	98.587	23.762.327	120.261.146	-	(33.964.244)	195.482.316
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	(33.964.244)	-	33.964.244	-
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional	-	-	(1.689.211)	-	-	-	(1.689.211)
Otras Reservas	-	-	402.572	-	-	-	402.572
Revalorización capital propio	(1.962.463)	(2.268)	(99)	(1.984.828)	-	-	(3.949.658)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	52.053.345	52.053.345
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2009	**83.362.037**	**96.319**	**22.475.589**	**84.312.074**	**-**	**52.053.345**	**242.299.364**

	Número de Acciones		
Serie	**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

	Capital (monto - M$)	
Serie	**Capital suscrito**	**Capital pagado**
ÚNICA	83.362.037	83.362.037



NOTA 13 - CORRECCIÓN MONETARIA

	Índice de Reajustabilidad	2009 M$	2008 M$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Inversión en empresa relacionada	IPC	(3.622.288)	15.334.745
Otros activos no monetarios	IPC	(332.067)	1.274.341
Cuentas de gastos y costos	IPC	(814)	6.556
Total (cargos) abonos		**(3.955.169)**	**16.615.642**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	3.949.658	(16.608.281)
Pasivos Bancarios	UF	69.372	(289.759)
Pasivos no monetarios	IPC	60	(1.081)
Cuentas de ingresos	IPC	72	(3.996)
Total (cargos) abonos		**4.019.162**	**(16.903.117)**
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		**63.993**	**(287.475)**

NOTA 14 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no hay operaciones significativas que comprometan flujos futuros de efectivo.

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

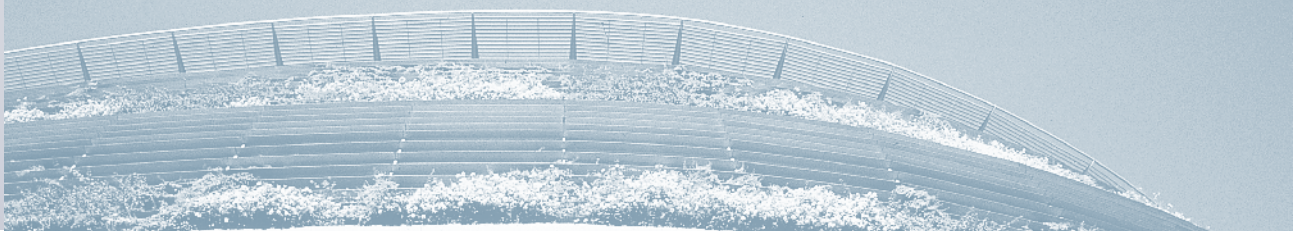
	2009 M$	2008 M$
Disponible	207.727	31.562
Otros activos circulantes (Nota 6)	-	614.793
Saldo de efectivo y efectivo equivalente	**207.727**	**646.355**

NOTA 15 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 posee compromisos por las obligaciones bancarias existentes, los cuales se detallan a continuación:

- Comunicar cualquier cambio que se produzca en la administración superior de Consorcio Financiero S.A.
- La Sociedad se obliga a no dividirse, fusionarse o realizar modificaciones esenciales en los estatutos sociales.
- Mantener la participación accionaria en Banvida S.A. del grupo Fernández León - Garcés.
- Mantener el control de la propiedad en forma directa o indirecta sobre las sociedades Consorcio Financiero S.A. y sobre Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A.
- Banvida S.A. se obliga, a través de su participación en Consorcio Financiero S.A., a que esta última mantenga una participación mínima en la propiedad de Consorcio Nacional de Seguros Vida S.A. de 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.
- La Sociedad constituye prenda sobre 6.890.000 acciones emitidas por la Sociedad Consorcio Financiero S.A.. Sobre la prenda que se constituyó, Banvida S.A. ha de mantener una relación deuda garantía de uno coma cinco veces con respecto al monto del saldo del capital de los créditos.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 cumple con las restricciones exigidas por las obligaciones bancarias que posee.



NOTA 16 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 17 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

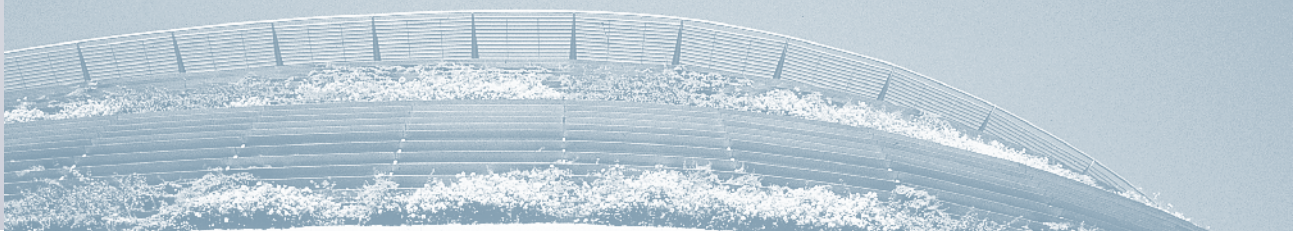
Rubro	Moneda	Monto 2009 M$	Monto 2008 M$
Activos circulantes			
Disponible	$ No Reajustable	207.727	31.562
Otros activos circulantes	$ No Reajustable	-	614.793
Otros activos			
Inversión EERR	$ Reajustable	232.621.198	179.437.499
Menor valor inversión	$ Reajustable	21.093.496	23.710.641
Mayor valor inversión	$ Reajustable	(8.475.026)	(9.605.030)
Total otros activos			
Total Activos			
	$ No Reajustable	207.727	616.355
	$ Reajustable	245.239.668	193.543.110

PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2009		2008		2009		2008	
		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 Reajustable	51.005	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Bancos e Inst Porción CP	$ Reajustable	1.600.563	3,52%	969.767	3,62%	16.202	3,52%	400.097	3,40%
Obligaciones con Bancos e Inst Porción CP	No Reajustable	56	0,05%	-	-	19.287	0,05%	-	-
Cuentas por pagar	No Reajustable	150.715	-	127.796	-	-	-	-	-
Acreedores varios	No Reajustable	11.036	-	14.849	-	-	-	-	-
Retenciones	No Reajustable	797	-	785	-	-	-	-	-
Provisiones	No Reajustable	4.212	-	4.192	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	No Reajustable	30.158	-	-	-	-	-	86.855	-
Total pasivos circulantes									
	$ Reajustable	1.600.563	-	969.767	-	16.202	-	400.097	-
	No Reajustable	247.979	-	147.622	-	19.287	-	86.855	-

PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2009

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		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. Financieras	No Reajustable	1.264.000	4,66%	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo	No Reajustable	1.264.000	-	-	-	-	-	-	-



PASIVO LARGO PLAZO EJERCICIO 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		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 Banco e Inst. Financieras	$ Reajustable	1.598.900	3,60%	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a Largo Plazo	$ Reajustable	1.598.900	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 18 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2009 y 2008, no se ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 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 20 - MEDIO AMBIENTE

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2010

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Señores Accionistas y Directores
Banvida S.A.

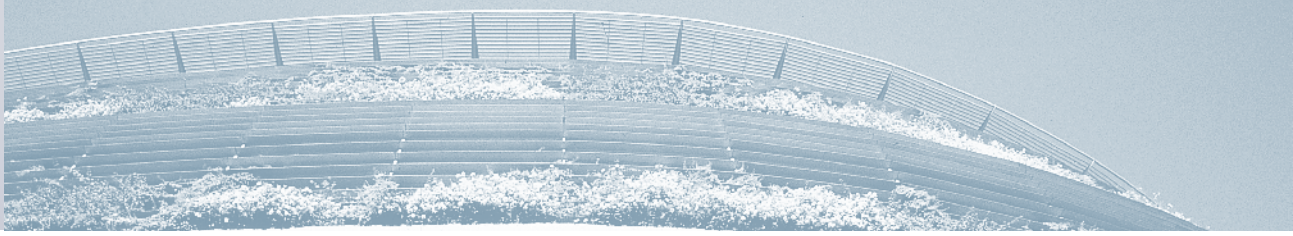
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Banvida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de las sociedades que constituyen los activos más relevantes de la coligada Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, 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 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-0

Price Waterhouse Coopers



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

		2009	2008
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	0,11	0,40
Razón ácida	veces	0,11	0,40
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,01	0,02
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,60	0,50
Cobertura gastos financieros	veces	515,93	(159,25)
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	M$	245.447.395	194.189.465
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	M$	-	-
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	-	-
Resultado Operacional	M$	(274.189)	(282.268)
Gastos Financieros	M$	(98.953)	(213.542)
Resultado no Operacional	M$	51.227.689	(33.938.667)
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	53.669.598	(31.390.249)
Utilidad del ejercicio	M$	52.053.345	(33.183.066)
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,24	(0,15)
Rentabilidad del Activo	veces	0,24	(0,15)
Rendimiento activos operacionales	veces	(2,29)	(7,19)
Utilidad por acción	$	36,40	(23,20)
Retorno de dividendos	$	0,00	0,06

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

La razón de liquidez disminuyó respecto del índice presentado en 2008 producto del cambio en la composición de las obligaciones con bancos las cuales experimentaron un incremento en su porción de corto plazo la cual fue compensada por la disminución de las obligaciones de largo plazo.

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del ejercicio anterior producto del incremento del patrimonio generado por el resultado positivo experimentado por la filial Consorcio Financiero S.A. en 2009 en comparación con la pérdida obtenida en dicha filial el año 2008.

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 aumentó favorablemente durante el ejercicio 2009 debido al resultado positivo generado por su inversión en Consorcio Financiero S.A.

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.

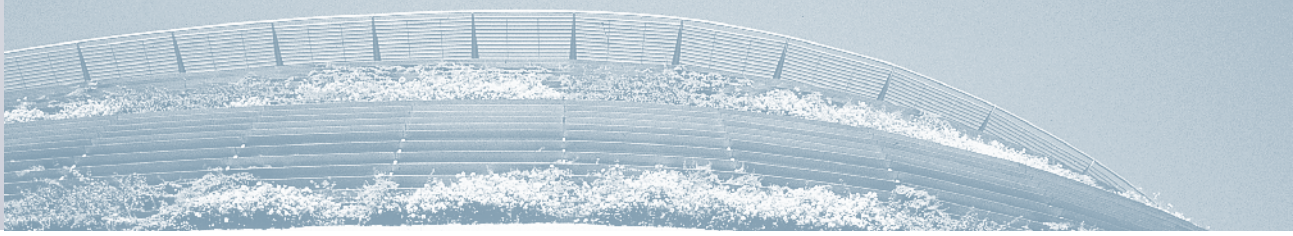
Consorcio Financiero S.A. es una sociedad holding cuyos principales activos son las participaciones que posee en Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., CN-Life S.A., Consorcio Nacional de Seguros Generales S.A., Consorcio Créditos Hipotecarios S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., CF Caymán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

Los negocios de Consorcio Financiero se manifiestan preferentemente en las actividades desarrolladas por cada una de sus filiales, siendo el más importante Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A.. Esta compañía de seguros, conjuntamente con la Compañía de Seguros de Vida CN-Life S.A., ocupa el 3er. lugar en la participación de mercado. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguros de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto negativo de las actividades operacionales por M$434.314 fue originado principalmente por la utilidad del ejercicio por M$52.053.345, la cual es generada por la utilidad devengada sobre la inversión en Consorcio Financiero S.A. por M$53.868.406, la amortización del mayor valor por M$1.130.003 y la amortización del menor valor por M$2.167.145.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M$18.293 se origina principalmente las operaciones ligadas a préstamos bancarios.



ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 posee pasivos bancarios por M$2.951.113 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:

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

Sinergias con empresas relacionadas:

Consorcio 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 2009, el 53,28% del patrimonio de Consorcio 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 Consorcio Financiero para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consorcio Financiero y el bajo endeudamiento de Banvida minimizan la probabilidad de eventos adversos.

Aumento de la competencia:

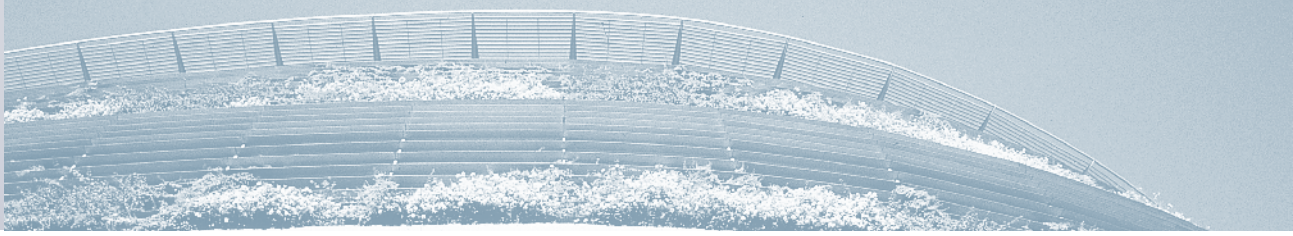
La fuerte competencia de los últimos años en toda la industria de seguros, ha generado una mayor presión sobre el diseño de productos, la eficiencia en las operaciones, la suscripción, y el control de gastos.

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. 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.



CONSORCIO FINANCIERO S.A.

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activos	**2009 M$**	**2008 M$**
Activos Circulantes	74.813.731	73.504.849
Activos Fijos	1	1
Otros Activos	489.310.405	365.286.328
Total Activos	**564.124.137**	**438.791.178**

Pasivos y Patrimonio	**2009 M$**	**2008 M$**
Pasivos Circulantes	32.369.332	27.410.952
Pasivos a Largo Plazo	44.079.337	35.200.981
Patrimonio	487.675.468	376.179.245
Total Pasivos y Patrimonio	**564.124.137**	**438.791.178**

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

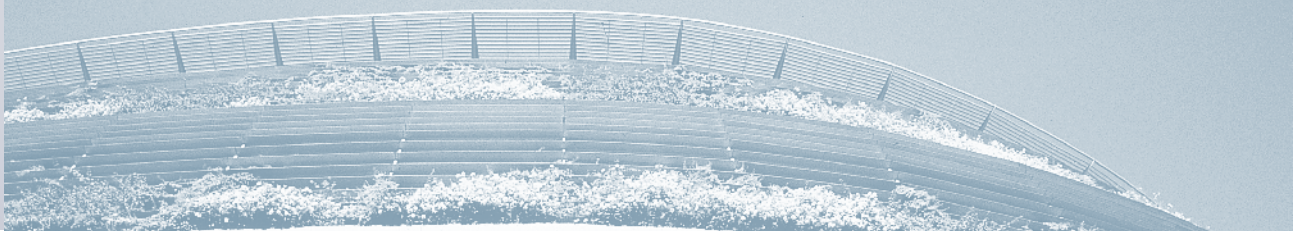
	2009 M$	2008 M$
Resultado de explotación	(719.046)	(150.784)
Resultado fuera de explotación	114.734.328	(65.929.396)
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	114.015.282	(66.080.180)
Impuesto a la renta	(1.083.612)	1.218.217
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	**112.931.670**	**(64.861.963)**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009 M$	2008 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	22.907.396	3.605.582
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(113.200)	(31.487.255)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(17.766.468)	27.973.043
Efecto de la inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	(101.813)	(1.366)
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	**4.925.915**	**90.004**
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	**135.442**	**45.437**
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	**5.061.357**	**135.441**

Los estados financieros de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido auditados por la firma de auditores independientes "PriceWaterhouseCoopers".



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

BALANCES GENERALES RESUMIDOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

ACTIVOS	2009		2008	
	M$	M$	M$	M$
Inversiones		**2.534.693.418**		**2.369.408.426**
Inversiones Financieras	1.981.342.334		1.838.815.922	
Inversiones Inmobiliarias y Similares	407.325.739		411.761.984	
Inversiones Cuenta Única de Inversión	146.025.345		118.830.520	
Deudores por Primas Asegurados		**964.114**		**1.016.872**
Deudores por Reaseguros		**315.996**		**444.422**
Otros Activos		**168.332.980**		**100.182.324**
TOTAL ACTIVOS		**2.704.306.508**		**2.471.052.044**

PASIVOS Y PATRIMONIO	2009		2008	
	M$	M$	M$	M$
Reservas Técnicas		**2.203.620.073**		**2.108.378.643**
Reserva Seguros Previsionales	2.006.806.115		1.938.750.413	
Reserva Seguros No Previsionales	196.427.287		169.202.318	
Reservas Adicionales	386.671		425.912	
Obligaciones con Instituciones Financieras		**61.600.838**		**36.372.672**
De Corto Plazo	30.944.164		11.943.329	
De Largo Plazo	30.656.674		24.429.343	
Otros Pasivos		**134.403.197**		**92.670.860**
Patrimonio		**304.682.400**		**233.629.869**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2.704.306.508**		**2.471.052.044**

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009		2008	
	M$	M$	M$	M$
Ingresos de Explotación		**156.084.382**		**177.762.762**
Prima Retenida Neta	182.931.850		175.497.138	
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(26.847.468)		2.265.624	
Costos de Explotación		**(296.319.209)**		**(273.746.692)**
Costo de Siniestro	(246.779.015)		(227.602.499)	
Costo de Intermediación	(14.111.859)		(13.699.320)	
Costo de Administración	(35.428.335)		(32.444.873)	
Producto de Inversiones		**219.686.951**		**26.684.992**
Otros Ingresos (Egresos)		**776.156**		**3.141.649**
Neto Corrección Monetaria/Diferencia de cambio		**1.925.516**		**2.754.320**
Resultado de Operaciones		82.153.796		(63.402.969)
Resultado Fuera de Explotación		**(25.488)**		**(7.077)**
Resultado Antes de Impuestos		82.128.308		(63.410.046)
Impuesto a la Renta		**(4.956.940)**		**8.411.630**
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**77.171.368**		**(54.998.416)**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009 M$	2008 M$
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(24.994.826)	(59.978.542)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	60.625.309	(28.293.644)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(35.345.771)	88.408.467
Flujo Neto Total de Ejercicio	**284.712**	**136.281**
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente	**58.088**	**(94.688)**
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	**342.800**	**41.593**
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	**1.871.171**	**1.829.578**
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	**2.213.971**	**1.871.171**

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



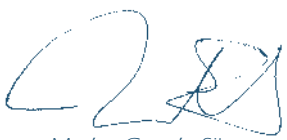
Eduardo Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.379-6



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

BANVIDA