

2016 Memoria Anual

BANVIDA

2016
Memoria Anual

BANVIDA

BANVIDA



Indice

7 Carta del Presidente
8 Antecedentes de la Sociedad
9 Documentos Constitutivos
10 Propiedad de la Entidad
11 Composición de los Propietarios y Accionistas de Inversiones Teval S.A., Controlador de Banvida S.A.
12 Cuadro Propiedad de Consorcio Financiero S.A.
13 Administración
14 Remuneraciones del Directorio y de la Administración
16 Responsabilidad Social y Desarrollo Sustensable
17 Ejecutivos Banvida 2016
17 Organización Banvida 2016
17 Gestión de Negocios
18 Política de Inversiones
18 Política de Dividendos
18 Utilidades Distribuibles
19 Dividendos Distribuidos por Acción
19 Transacciones de Acciones
20 Estadísticas Trimestrales dos Últimos Años
20 Comentarios y Proposiciones de Accionistas
21 Fortalezas y Riesgos
23 Clasificación de Riesgo
23 Política de Financiamiento
24 Hechos Relevantes
28 Estados Financieros
50 Informe de los Auditores
52 Análisis Razonado
58 Estados Financieros Resumidos
122 Declaración de Responsabilidad

BANVIDA



Carta del Presidente

Estimados señores accionistas,

A continuación les presento la Memoria Anual 2016, junto con el Balance y los Estados Financieros auditados de la sociedad.
Con gran satisfacción les comunico que hemos alcanzado un resultado histórico para Banvida de $66.588 millones de pesos, cifra que es un 88% superior al resultado del ejercicio 2015.
Lo anterior, si bien es motivo de gran satisfacción, debiera ser aún más si lo situamos en el contexto económico que vivimos durante el año pasado.
La actividad económica se observó con un crecimiento débil, y las proyecciones para el año en curso no son mucho mejores. Vimos crecer con cierta fuerza y preocupación el gasto público, impulsado por una importante generación de empleos por parte del estado y una decreciente participación de los privados.
El escenario internacional mantuvo su ya reconocida volatilidad pero con algunos signos de recuperación, como las alzas sostenidas de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, aunque todavía con ciertas incertidumbres derivadas de los procesos políticos proteccionistas propios de cada país.
Creo que merece una mención especial el hecho de que durante el año 2016 nuestra principal inversión, Consorcio Financiero, cumplió con honores los 100 años de vida, manteniendo una posición de liderazgo indiscutida en la industria de seguros de vida y poco a poco haciéndose un espacio durante la última década en la competitiva industria bancaria nacional.
Son muchos los logros alcanzados luego de un centenar de años ofreciendo servicios de calidad a todos los chilenos, pero quisiera destacar uno en particular ocurrido el año pasado y que es de conocimiento público. Me refiero al ingreso del nuevo socio estratégico en la propiedad de Consorcio Financiero, el IFC brazo financiero del Banco Mundial, quien materializó su ingreso a la propiedad mediante el aporte de nuevos recursos valorizando la compañía en 1,5 veces su valor libro.
Estos resultados y logros reflejan la capacidad de generar valor incluso en entornos económicos complejos, lo cual es atribuible a la consistencia de la estrategia de largo plazo previamente definida.
Como siempre lo he dicho y lo reitero en esta oportunidad, lo anterior no habría sido posible sin la confianza de nuestros accionistas, ni el trabajo duro del equipo profesional que lidera la gestión de Consorcio Financiero junto a todas las personas que día a día se esfuerzan por hacer bien su trabajo.

Muchas gracias,



José Antonio Garcés Silva
Presidente del Directorio



Antecedentes de la Sociedad

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Avenida Nueva Tajamar 555, Piso 4 Las Condes, Santiago
RUT	96.882.560-7
Tipo de Entidad	Sociedad anónima abierta
Inscripción en el Registro de la S.V.S.	0664
Documentos Constitutivos	Escritura pública de fecha 18 de diciembre de 1998, otorgada en Santiago, en la notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.
Dirección	Avenida Nueva Tajamar 555, Piso 4 Las Condes, Santiago Teléfono 2 2661 1500 www.banvida.cl
Departamento de Acciones	DCV Registros S.A. Huérfanos 770, Piso 22, Santiago Teléfono 2 2393 9220

ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL

Ejecutivos	1



Documentos Constitutivos

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

Los estatutos de esta Sociedad han experimentado las siguientes modificaciones:

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

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

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

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

Propiedad de la Entidad

El capital de la Sociedad se divide en 1.430.000.000 acciones, sin valor nominal, de un voto por acción.
Nómina de los doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 2016.

Nombre o Razón Social	Nº de Acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,30
Ingeniería y Seguros S.A.	67.688.552	4,73
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	44.200.157	3,09
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	29.865.491	2,09
Chile Fondo de Inversión Small Cap	19.942.131	1,39
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	11.205.293	0,78
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	6.714.988	0,47
Banco Santander (por cuenta de Inv. extranjeros)	6.662.201	0,47
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	6.500.968	0,45
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Pensión tipo C	6.143.945	0,43
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa S.A.	3.665.643	0,26
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Pensión tipo B	3.422.110	0,24
Otros 696 accionistas	75.634.138	5,29
Total Acciones Suscritas y Pagadas	**1.430.000.000**	**100**

Identificación de los Controladores

Banvida S.A. está controlada por la Sociedad Inversiones Teval S.A. cuyos controladores son los Grupos Fernández León y Garcés Silva.

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

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

Inversiones Valter Limitada, sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social; e Inversiones Nueva Sofía S.A., sociedad del Grupo Garcés Silva, con un 50% de participación de propiedad.

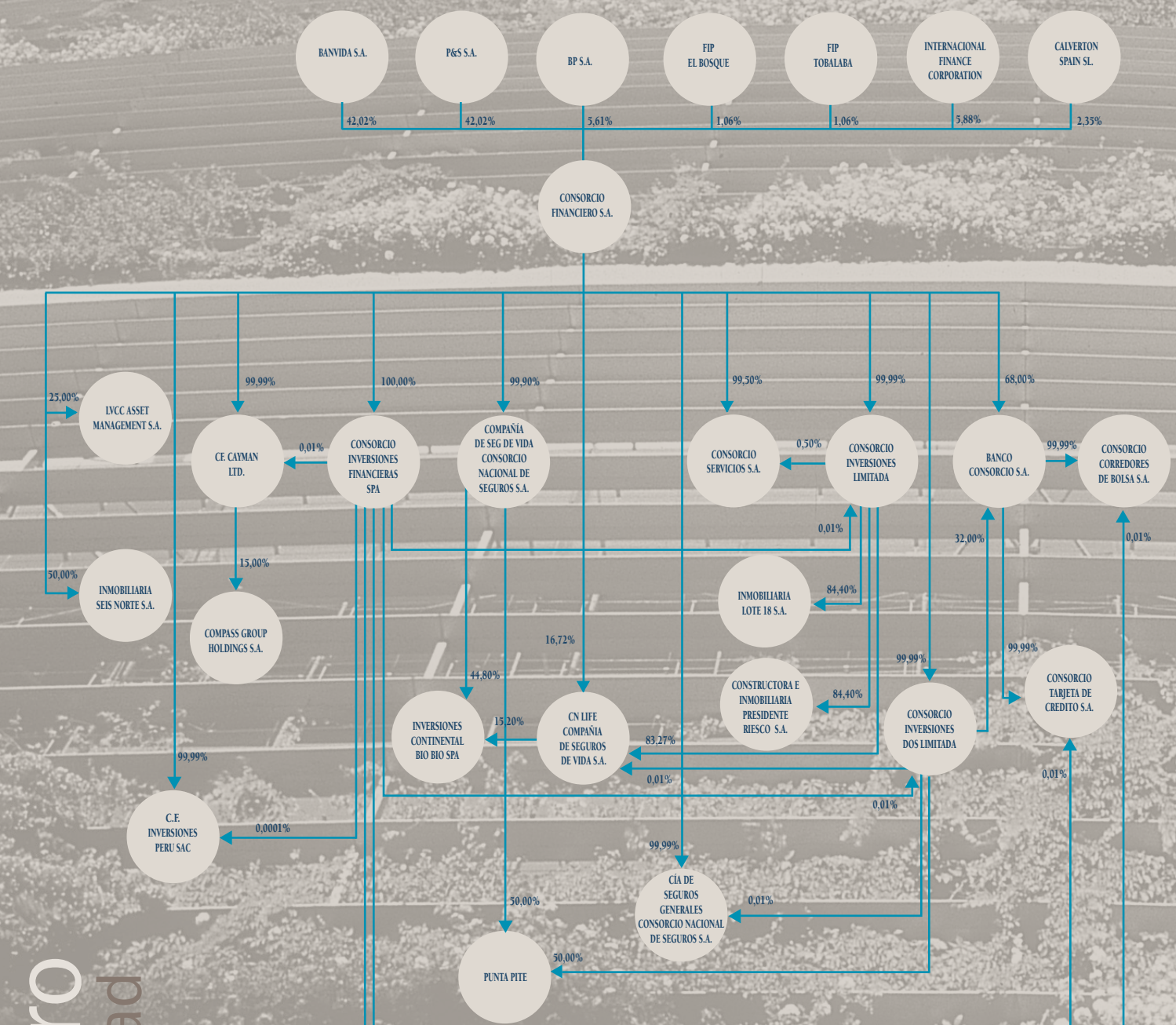
A su vez, las personas naturales propietarias, directa e indirectamente, de la participación que mantiene Inversiones Valter Limitada son: (i) Eduardo Fernández León, R.U.T. 3.931.817-2, con un 4,510% del capital social; (ii) Valerie Mac-Auliffe Granello, R.U.T. 4.222.315-8, con un 3,614%; (iii) Eduardo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

El Grupo Garcés Silva está conformado por lo señores José Antonio Garcés Silva, R.U.T. 3.984.154-1, María Teresa Silva Silva, R.U.T. 3.717.514-5, María Paz Garcés Silva, R.U.T. 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, R.U.T. 7.032.690-6, José Antonio Garcés Silva R.U.T. 8.745.864-4, Matías Alberto Garcés Silva, R.U.T. 10.825.983-3, y Andrés Sergio Garcés Silva, R.U.T. 10.828.517-6, con 3,51%, 0,67%, 9,1649%, 9,1649%, 9,1649%, 9,1649% y 9,1649%, de participación indirecta del capital social, respectivamente.



Consorcio Financiero S.A.

Al 31 de diciembre de 2016



Cuadro Propiedad



Administración

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones cuya única inversión relevante es su participación en Consorcio Financiero S.A., por lo que ha determinado que su estructura de gobierno corporativo esté compuesta por su Directorio, un gerente general, un asesor del Directorio y un asesor legal externo.

El Directorio de Banvida S.A. está compuesto por siete miembros, y es integrado a la fecha por las siguientes personas:

Directorio

Presidente	José Antonio Garcés Silva	Ingeniero comercial	Rut: 8.745.864-4
Vicepresidente	Gonzalo Ibáñez Langlois	Ingeniero comercial	Rut: 3.598.597-2
Directores	María Paz Garcés Silva	Adm. de empresas	Rut 7.032.689-2
	Jaime García Rioseco	Economista	Rut. 5.894.661-3
	Francisco Jiménez Ureta	Ingeniero civil	Rut. 8.562.715-5
	Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Ingeniero comercial	Rut: 7.010.379-6
	Tomás Fernández Mac-Auliffe	Ingeniero comercial	Rut: 7.010.380-K

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

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

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



Remuneraciones del Directorio y de la Administración

En el año 2016, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2016, los señores directores han devengado las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):

Sr. José Antonio Garcés Silva UF 533,33 (UF 533,33 en 2015); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF 533,33 (UF 533,333 en 2015); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF 266,67 (UF 266,67 en 2015); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 266,67 (UF 266,67 en 2015); Sr. Matías Garcés Silva UF 111,11 (UF 266,67 en 2015); Sr. Jaime García Rioseco UF 266,67 (UF 266,67 en 2015); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 266,67 (UF 266,67 en 2015); Sra. María Paz Garcés Silva UF 155,56 (UF 0 en 2015).

Los miembros del Comité de Directores han devengado las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):
Sr. Tomas Fernández Mac-Auliffe UF 133,33 (UF 133,33 en 2015); Sr. Jaime García Rioseco UF 133,33 (UF 133,33 en 2015); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 133,33 (UF 133,33 en 2015).

Las remuneraciones y honorarios recibidos por la administración y por los asesores alcanzó la cifra de M$ 96.279 (M$ 96.744 en 2015)
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 el Informe bajo IFRS y los informes de los auditores independientes.
- Examen de las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. Durante el ejercicio 2016 y 2015 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 2016 y los directores o administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

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





Responsabilidad Social y Desarrollo Sustentable

Directorio Banvida S.A. 2016

El Directorio de Banvida S.A. está compuesto de siete miembros, elegidos por la Junta de Accionistas, quienes durarán tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Directores	Cargo	Cargo asumido desde:	En Banvida desde:	Profesión	Nacionalidad
José Antonio Garcés Silva	Presidente	Mayo 2014	1999 (Director)	Ingeniero comercial	Chilena
Gonzalo Ibáñez Langlois	Vicepresidente	1998	1998	Ingeniero comercial	Chilena
Jaime García Rioseco	Director	Abril 2014	2014	Economista	Chilena
Francisco Jiménez Ureta	Director	Abril 2014	2014	Ingeniero civil	Chilena
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	2001	2001	Ingeniero comercial	Chilena
Tomás Fernández Mac-Auliffe	Director	1999	1999	Ingeniero comercial	Chilena
María Paz Garcés Silva	Director	Mayo 2016	Mayo 2016	Adm. de empresas	Chilena

Tres miembros del Directorio tienen una edad entre 49 y 50 años, tres directores tienen entre 53 y 63 años, un director tiene más de 70 años.



Ejecutivos Banvida S.A. 2016

La administración de Banvida S.A. está dada sólo por un ejecutivo, que corresponde al gerente general Sr. Martín Ducci Cornu, designado el 7 de abril de 2014, de profesión ingeniero civil industrial y nacionalidad chilena.

Organización Banvida S.A. 2016

La Sociedad mantiene una estructura que esta compuesta por su gerente general el Sr. Martín Ducci Cornu, un asesor del Directorio el Sr. Carlos Niklitschek Buvinic , quien estuvo en la gerencia general por más de 15 años, y el Sr. Luis Oscar Herrera Larraín asesor legal externo.

Los servicios contables y de registro de accionistas corresponden a servicios externalizados.

Gestión de Negocios

Banvida S.A. registró en el ejercicio 2016 una utilidad de $ 66.588 millones de pesos. Como se puede apreciar de un análisis de los estados financieros, los resultados de Banvida S.A. son determinados por los de su única inversión, Consorcio Financiero S.A., los que a su vez, dependen fuertemente del desempeño de sus filiales de seguros de vida y del banco.

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

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

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

Consorcio Seguros Generales
Consorcio Seguros Generales dispone para sus clientes de una amplia gama de alternativas de seguros de auto, seguro de hogar, seguros corporativos y seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP), a través de canales de distribución masivos, banca seguros, corredores e internet. Ellos entregan respuestas eficientes a los clientes y las mejores alternativas de productos que satisfacen distintas necesidades de protección.

Banco Consorcio S.A.
Banco Consorcio S.A. ofrece una variedad de servicios financieros de excelencia, para permitir a nuestros clientes satisfacer sus necesidades de financiamiento. Creamos valor para nuestros accionistas, construyendo relaciones de confianza con quienes interactuamos y ofrecemos las condiciones para que las personas desarrollen su potencial, en un ambiente laboral desafiante y de respeto a nuestros valores.

Política de Inversiones

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

Política de Dividendos

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

Utilidades Distribuibles

Durante el ejercicio 2017, Banvida S.A. propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo equivalente al 38% de las utilidades del ejercicio 2016.



Dividendos
Distribuidos por Acción

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

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal ($)	Dividendo Actualizado ($ dic. 2016)
Abril 2001	1	1,25	2,08
Abril 2002	2	1,17	1,90
Abril 2003	3	1,40	2,16
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	3,05
Abril 2004	5	7,16	11,17
Abril 2005	6	6,75	10,29
Mayo 2005 (*)	7	4,00	6,03
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	4,32
Mayo 2006	9	3,70	5,39
Octubre 2006 (**)	10	3,00	4,30
Abril 2007	11	5,30	7,57
Octubre 2007 (**)	12	4,83	6,55
Abril 2008	13	8,00	10,53
Abril 2010	14	12,50	15,38
Abril 2011	15	15,00	18,17
Mayo 2013	16	9,00	10,30
Mayo 2014	17	5,30	6,15
Mayo 2015	18	13,13	13,87
Mayo 2016	19	11,50	11,50

(*) Dividendo eventual
(**) Dividendo provisorio

Transacciones de Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, directores, gerentes y personas relacionadas con la administración.



Estadística Trimestral Dos Últimos Años

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

Año / trimestre	Unidades	Monto $	Precio Promedio $
2016			
1er Trimestre	7.983.743	1.337.072.799	172,55
2do Trimestre	6.462.749	1.387.649.035	211,98
3er Trimestre	3.041.203	746.277.854	220,18
4to Trimestre	7.011.662	1.779.068.474	258,52
2015			
1er Trimestre	3.267.430	601.767.502	185,20
2do Trimestre	5.531.981	988.977.325	180,12
3er Trimestre	1.358.419	229.661.015	169,38
4to Trimestre	2.486.962	301.019.571	171,93

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el ejercicio 2016 no hubo comentarios o proposiciones por parte de los accionistas.



Fortalezas y Riesgos

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones que mantiene un bajo endeudamiento. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por los de su única coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales. Durante el ejercicio 2012, Banvida S.A. concurrió al aumento de capital de Consorcio Financiero S.A., para lo cual realizó una emisión de bonos de largo plazo, deuda prudente, en magnitud y plazo.

FORTALEZAS

Imagen corporativa y posición de mercado

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

Experiencia en el negocio

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

Administración

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

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos y negocios

Consorcio Financiero S.A. tiene una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros de vida (previsionales, individuales y colectivos), así como en seguros generales, créditos a personas e inversiones, lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos. La creciente diversificación de negocios de lo cual es ejemplo el desarrollo del Banco Consorcio S.A. que permite proyectar el futuro con mayor estabilidad en los resultados.

Amplia cobertura nacional

Consorcio S.A. 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 Financiero S.A. especialmente a través de su filial Consorcio Nacional de Seguros Vida tiene uno de los mayores montos de inversiones de la industria. El volumen de la cartera de inversiones permite concluir que con un razonable manejo financiero es posible auto sustentar el crecimiento proyectado, lo cual implica una participación de mercado estable.

Sinergias con empresas relacionadas

Consorcio Financiero S.A. ha incursionado en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes con sus negocios tradicionales, como el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios, fondos mutuos y banco.

Conservador nivel de endeudamiento

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

Composición del patrimonio

A diciembre 2016, el 69,42% 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 prudente endeudamiento de Banvida S.A. minimizan la probabilidad de eventos adversos.

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

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

No obstante lo anterior, producto del proceso de Emisión de bonos, Banvida S.A. ha sido clasificada por las clasificadoras Feller Rate en A+ y por Fitch Rating en A+ (cl).
La clasificación asignada a los bonos de la Serie A de Banvida fue la siguiente: Feller Rate en A+ y por Fitch Rating en A+ (cl).

Política de Financiamiento

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

Hechos Relevantes

Año 2016

a) En sesión ordinaria de Directorio celebrada al día 17 de marzo de 2016, se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrase el 29 de Abril de 2016, a las 12:30 horas, en el auditorio ubicado en Avda. El Bosque Sur Nº 130 esquina Napoleón, Las Condes, con el objeto de tratar todas las materias señaladas en el artículo 56 de la ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas.

b) En sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 31 de marzo de 2016, la Sociedad acordó convenir, junto con P&S S.A. y Consorcio Financiero S.A., y con International Finance Corporation e IFC Financial Institutions Growth Fund, LP (conjuntamente "IFC"), los aspectos fundamentales del documento denominado Term Sheet for IFC and IFC Financial Institutions Growth Fund, LP Proposed Equity Investment.
El Acuerdo Indicativo establece los términos y condiciones de la propuesta efectuada por IFC que contempla la suscripción y pago de un aumento de capital en Consorcio Financiero S.A. por un valor de US$ 140 millones, a un precio por acción equivalente a 1,5 veces el valor libro de dicha compañía, que permitirá a IFC adquirir aproximadamente el 8,3% de la propiedad de Consorcio Financiero S.A. después del aumento de capital.
La materialización de la transacción en los términos del Acuerdo Indicativo está sujeta a las aprobaciones regulatorias y societarias propias de este tipo de operaciones, como así también las aprobaciones que corresponden a IFC y al acuerdo y ejecución de los documentos de la transacción en términos satisfactorios para las partes lo cual estimamos que durará aproximadamente noventa días.

c) En sesión ordinaria de Directorio , celebrada con fecha 8 de abril de 2016, el Directorio acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas convocada para el día 29 de abril de 2016, el reparto de un dividendo correspondiente a la suma de $11,50 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 2015.

d) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2016, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:
1) Se aprobó la Memoria, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015.

2) Se informó de la gestión anual del Comité de Directores.
3) Se acordó distribuir el 47% de las utilidades, correspondiente a un dividendo definitivo de $11,5 por acción con cargo a las utilidades del año 2015, el que se pagará a contar del 11 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 5 de mayo de 2016.
4) Se designó para el ejercicio de 2016 como empresa de auditoría externa a PriceWaterhouseCoopers.
5) Se designó para el ejercicio 2016 como entidades clasificadoras de riesgos a Feller Rate Clasificadora de Riesgo y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.
6) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2016.
7) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art. 50 bis de la Ley N°18.046;
8) Se aprobó la política de dividendos;
9) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas; y
10) Se determinó el periódico "El Mercurio" para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad.



e) En sesión ordinaria de Directorio celebrada el 18 de mayo de 2016, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada con esa misma fecha por motivos de carácter personal del Sr. Matías Garcés Silva, como director de la Sociedad, y se designó en su remplazo a la Sra. María Paz Garcés Silva, RUT N° 7.032.689-2, quien acepto su nombramiento y ejercerá el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

f) Con fecha 27 de mayo de 2016, se informa que se firmó entre las partes involucradas los documentos del acuerdo entre los accionistas de Consorcio Financiero S.A. y el International Finance Corporation IFC, conforme al comunicado previamente informado , el cual compromete un aumento de capital en Consorcio Financiero S.A. de US$140 millones, a un precio por acción de 1,5 veces el valor libro, para ser utilizado en aumentos de capital por US$ 70 millones en cada una de las principales filiales , esto es, Consorcio Seguros de Vida y Banco Consorcio.

g) En sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 15 de junio 2016, y teniendo como antecedente el inicio del período de opción preferente para suscribir un aumento de capital en Consorcio Financiero S.A., se acordó desistir, en la oportunidad que corresponda hacerlo, de su derecho de opción preferente de suscripción de acciones en beneficio del ingreso del Internacional Finance Corporation IFC como accionista de Consorcio Financiero S.A.





Año 2015

a) En sesión ordinaria de Directorio celebrada al día 18 de marzo en curso, se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de Abril de 2015, a las 16:00 horas, en el auditorio ubicado en Avda. El Bosque Sur Nº 130 esquina Napoleón, Las Condes, con el objeto de tratar todas las materias propias de la competencia de esta clase de asamblea.

b) En sesión ordinaria de Directorio , celebrada con fecha 9 de abril en curso, el Directorio acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas convocada para el día 29 de abril de 2015, el reparto de un dividendo correspondiente a la suma de $13,13 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 2014.

c) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril en curso, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:

1) Se aprobó la Memoria, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014.

2) Se informó de la gestión anual del Comité de Directores.

3) Se acordó distribuir un dividendo definitivo de $13,13 por acción con cargo a las utilidades del año 2014, el que se pagará a contar del 13 de mayo de 2015 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 7 de mayo de 2015.

4) Se designó para el ejercicio de 2015 como empresa de auditoría externa a PriceWaterhouseCoopers.

5) Se designó para el ejercicio 2015 como entidades clasificadoras de riesgos a Feller Rate Clasificadora de Riesgo y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.

6) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2015.

7) Se fijó la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, de acuerdo al Art. 50 bis de la Ley N°18.046;

8) Se aprobó la política de dividendos;

9) Se dio cuenta de las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas; y

10) Se determinó el periódico “El Mercurio” para los efectos de las publicaciones que debe efectuar la sociedad BANVIDA S.A.

BANVIDA



Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

30 Estado de Situación Financiera Clasificado

31 Estado de Resultados Integrales por Función

32 Estado de Flujos de Efectivo

33 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

34 Notas a los Estados Financieros

$ - Pesos chilenos

M$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	3.118.100	2.145.623
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	17.365.710	12.115.559
Otros activos circulantes		52.764	3.809
Total activos corrientes		**20.536.574**	**14.264.991**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6	399.225.045	343.930.603
Total activos no corrientes		**399.225.045**	**343.930.603**
TOTAL ACTIVOS		**419.761.619**	**358.195.594**

	Nota	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	8	95.740	92.768
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	20.102.567	10.698.468
Pasivos por impuestos corrientes	7	2.628	-
Total pasivos corrientes		**20.200.935**	**10.791.236**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	8	60.402.729	58.736.107
Total pasivos no corrientes		**60.402.729**	**58.736.107**
TOTAL PASIVOS		**80.603.664**	**69.527.343**
PATRIMONIO			
Capital emitido	10	88.778.486	88.778.486
Resultados acumulados	10	268.676.630	228.154.904
Primas de emisión	10	102.578	102.578
Otras reservas	10	(18.399.739)	(28.367.717)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10	339.157.955	288.668.251
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		**339.157.955**	**288.668.251**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**419.761.619**	**358.195.594**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		**-**	**-**
Gasto de administración	12	(405.183)	(426.588)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(405.183)**	**(426.588)**
Ingresos financieros		143.003	66.965
Costos financieros		(2.512.731)	(2.433.697)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6	59.818.928	40.385.196
Resultados por unidades de reajuste		(1.653.447)	(2.225.621)
Otros Ingresos	6	11.203.022	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**66.593.592**	**35.366.255**
Gasto por impuestos a las ganancias	7	(5.891)	(3.787)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**66.587.701**	**35.362.468**
Resultado atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		66.587.701	35.362.468
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (perdida) del ejercicio		**66.587.701**	**35.362.468**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		15.389.710	(9.605.995)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		**81.977.411**	**25.756.473**
Resultado integral atribuible a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		81.977.411	25.756.473
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Total resultado integral del ejercicio		**81.977.411**	**25.756.473**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)			
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	10	46,56	24,73
Ganancia por acción básica en operaciones descontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**46,56**	**24,73**
Cantidad de acciones		**1.430.000.000**	**1.430.000.000**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(288.505)	(359.104)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(54.616)	(52.787)
Dividendos pagados		(16.445.000)	(18.758.167)
Dividendos recibidos		20.192.564	22.897.735
Impuestos a las ganancias pagados		(3.263)	(254.828)
Otros pagos por actividades de la operación		(81.353)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**3.319.827**	**3.472.849**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Intereses recibido		140.997	66.965
Otras entradas		-	68.472
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**140.997**	**135.437**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Reembolsos de préstamos		(2.488.347)	(2.420.924)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(2.488.347)**	**(2.420.924)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**972.477**	**1.187.362**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		**2.145.623**	**958.261**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4	**3.118.100**	**2.145.623**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

Estado cambios en el patrimonio	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Otras reservas varias M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2016	88.778.486	102.578	(28.367.717)	228.154.904	288.668.251	-	288.668.251
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	66.587.701	66.587.701	-	66.587.701
Otros resultados integrales	-	-	15.389.710	-	15.389.710	-	15.389.710
Resultado integral			-	-	**81.977.411**	-	**81.977.411**
Dividendos según política (1)	-	-	-	(25.812.570	(25.812.570)	-	(25.812.570)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(5.421.732)	(253.405)	(5.675.137)	-	(5.675.137)
Total de cambios en patrimonio	-	-	**9.967.978**	**40.521.726**	**50.489.704**	-	**50.489.704**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**88.778.486**	**102.578**	**(18.399.739)**	**268.676.630**	**339.157.955**	-	**339.157.955**

Estado de cambios en el patrimonio							
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2015	88.778.486	102.578	(16.324.483)	208.218.958	280.775.539	-	280.775.539
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	35.362.468	35.362.468	-	35.362.468
Otros resultados integrales	-	-	(9.605.995)	-	(9.605.995)	-	(9.605.995)
Resultado integral					**25.756.473**	-	**25.756.473**
Dividendos según política (1)	-	-	-	(15.426.522)	(15.426.522)	-	(15.426.522)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(2.437.239)	-	(2.437.239)	-	(2.437.239)
Total de cambios en patrimonio	-	-	**(12.043.234)**	**19.935.946**	**7.892.712**	-	**7.892.712**
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**88.778.486**	**102.578**	**(28.367.717)**	**228.154.904**	**288.668.251**	-	**288.668.251**

(1) Incluye el monto por dividendo mínimo del período 2016 según política por M$ 19.976.310 y M$ 5.836.260 por concepto de dividendo adicional pagado en mayo 2016 respectos de los resultados del ejercicio anterior.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Banvida S.A es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio en Nueva Tajamar 555, piso 4, en la ciudad de Santiago, comuna de Las Condes. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0664.

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

Su principal activo es la inversión mantenida en Consorcio Financiero S.A. que es actualmente un conglomerado de servicios financieros orientados a las necesidades de las personas naturales, especialmente en las áreas de seguros de vida, seguros generales, créditos hipotecarios y de consumo e inversiones.

Al 31 de diciembre de 2016 Banvida S.A. mantiene 708 accionistas, de los cuales los mayores corresponden a los siguientes:

Nombre o Razón Social	% Participación
INVERSIONES TEVAL S.A.	80,30%
INGENIERIA Y SEGUROS S.A.	4,73%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	3,09%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	2,09%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	1,39%
BANCHILE C DE B S.A.	0,78%
AGRICOLA Y COMERCIAL DEL MAR S.A.	0,47%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	0,47%
BTG PACTUAL CHILE S.A. C DE B	0,45%
AFP HABITAT S.A. PARA FDO PENSION C	0,43%
CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	0,26%
AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO B	0,24%
VALORES SECURITY S.A. C DE B	0,24%
MONEDA CORREDORA DE BOLSA LIMITADA	0,22%
BCI C DE B S.A.	0,22%
RENTAS ENJOY LIMITADA	0,22%
KONIG SCHEIBEL DAVID MOISES	0,21%
MCC S.A. CORREDORES DE BOLSA	0,20%
AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO A	0,20%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	0,19%

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

Los Estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 31 de marzo de 2017.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

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

(a) Bases de preparación

(a.1) Los presentes Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB) y las normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Prevaleciendo éstas últimas sobre las NIIF, en caso de existir discrepancias.

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

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

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

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

(iii) Los Estados financieros de las sociedades Consorcio Financiero S.A., CF Cayman Ltd., Consorcio Inversiones Financieras SpA, Consorcio Servicios S.A., Consorcio Inversiones Limitada, Consorcio Inversiones Dos Ltda., Inmobiliaria Lote 18 S.A. e Inmobiliaria Punta Pite, CF Inversiones Perú S.A.C., Constructora e Inmobiliaria Presidente Riesco S.A., al 31 de diciembre de 2016, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el ejercicio 2011 las Compañías emitieron sus Estados financieros individuales de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
Para elaborar los Estados financieros antes mencionados, las Compañías han aplicado a la fecha de adopción todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1.

(b) Bases de medición

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

(c) Período cubierto

Los presentes Estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(e) Moneda funcional y de presentación

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

(f) Bases de conversión

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

Conversión a pesos chilenos	31-12-2016 $	31-12-2015 $
Unidad de Fomento	26.347,98	25.629,09

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

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

(h) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuesto diferidos

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

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

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

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

(i) Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo y un pasivo financiero en su Estado de situación financiera, de acuerdo a lo siguiente:

(i.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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



(i.2) Otros pasivos financieros

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

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

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

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

(m) Gastos de administración

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

(n) Nuevos pronunciamientos contables
A la fecha de emisión de estos Estados financieros, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
CNIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16, Arrendamientos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 12, Impuestos a las Ganancias: La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
NIC 7, Estado de flujo de efectivo: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 2, Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 4, Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro"	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIC 40, Transferencias de propiedades de Inversión	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 1, "Adopción por primera vez de las NIIF", relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 12, "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades". Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
NIC 28, "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
CINIIF 22, Operaciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas .	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

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



NOTA 3 - ADMINISTRACION DEL RIESGO

Riesgo de Mercado
Corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone la Sociedad, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero.
De acuerdo a su negocio Banvida, no presenta una exposición directa. Su fortaleza se encuentra en el buen posicionamiento e imagen de la marca de Consorcio, su principal activo. La capacidad de gestión de Consorcio, sumado a la experiencia en el Negocio, una amplia y diversificada base de negocios de servicios financieros, con importantes cuotas de mercado en seguros de vida (previsionales, individuales y colectivos), así como en seguros generales, créditos a personas e inversiones, es lo que le permite enfrentar en mejor medida la competencia en ramos específicos.
Con ello la creciente diversificación de Consorcio Financiero S.A. y a los niveles de endeudamiento que ha mantenido Banvida, minimizan la probabilidad de eventos futuros.

Riesgo de crédito
Este riesgo se refiere a la incertidumbre financiera, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas a diferentes horizontes de tiempo, con contrapartes al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Sociedad.
Las principales fortalezas y riesgos de Banvida S.A., están determinados por los de su única asociada Consorcio Financiero S.A. y filiales.
La política de inversiones de la Sociedad ha sido buscar y desarrollar negocios de seguros inmobiliarios y financieros, que compatibilicen un nivel adecuado de retornos sobre la inversión con moderados niveles de riesgo.
De acuerdo a su negocio, Banvida no presenta una exposición directa, sin embargo depende fundamentalmente a nivel de resultados y de flujo de la situación y política de distribución de dividendos de Consorcio Financiero S.A. para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas.

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

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Efectivo en caja	129	40
Saldos en bancos	22.140	17.184
Inversiones a corto plazo, clasificado como equivalentes al efectivo	3.095.831	2.128.399
Total equivalente al efectivo	**3.118.100**	**2.145.623**

Al 31 de diciembre de 2016 el ítem de Inversiones a corto plazo clasificado como equivalentes al efectivo, están compuestos por M$ 1.498.315 de cuotas de fondos mutuos de renta fija (M$ 1.507.436 en 2015) y M$ 1.597.516 en depósitos a plazo (M$ 620.963 al 31 de diciembre de 2015).

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Pesos Chilenos	3.118.100	1.524.660
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	UF	-	620.963
Total		**3.118.100**	**2.145.623**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

5.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta un saldo por cobrar a Consorcio Financiero S.A. ascendente M$ 17.365.710 (M$ 12.115.559 en 2015), correspondiente al dividendo mínimo provisionado por Consorcio Financiero S.A.

5.2 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen transacciones con entidades relacionadas, distintas al reparto de dividendos.

Directorio y personal clave de la gerencia

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

Remuneración del Directorio

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

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

El detalle de los montos pagados por el ejercicio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Retribución del directorio					
Nombre	Cargo	01-01-2016 31-12-2016		01-01-2015 31-12-2015	
		Dieta Directorio M$	Comité Directores M$	Dieta Directorio M$	Comité Directores M$
José Antonio Garcés Silva	Presidente	13.894	-	13.365	-
Gonzalo Ibáñez Langlois	Vicepresidente	13.894	-	13.365	-
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	6.947	-	6.683	-
Tomás Fernández Mac-Auliffe	Director	6.947	3.473	6.683	3.341
Francisco Jiménez Ureta	Director	6.947	3.473	6.683	3.341
Jaime García Rioseco	Director	6.947	3.473	6.683	3.341
Matías Garcés Silva	Director	2.867	-	6.683	-
María Paz Garcés Silva	Director	4.080	-	-	-
Totales		**62.523**	**10.419**	**60.145**	**10.023**

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



NOTA 6 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad presenta una participación que asciende a un 42,023% y 45,795% en Consorcio Financiero S.A. respectivamente, sociedad no controlada, donde ejerce influencia significativa.

Su valorización asciende a M$ 399.225.045 al 31 de diciembre de 2016 (M$ 343.930.603 al 31 de diciembre de 2015), según el siguiente detalle:

	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Saldo inicio al 1 de enero 2016 y 1 de enero de 2015	343.930.603	334.854.539
Ajuste a otros resultados integrales (a)	15.389.710	(9.605.995)
Provisión dividendo mínimo (b)	(25.442.715)	(19.265.898)
Ajustes a otras reservas varias (c)	(5.421.732)	(2.437.239)
Participación en ganancia asociada (d)	59.818.928	40.385.196
Efecto en aumento de capital de Consorcio Financiero S.A. (e)	11.203.022	-
Efecto en movimiento de filial de Consorcio Financiero S.A.(f)	(252.771)	-
Total	**399.225.045**	**343.930.603**

(a) Corresponde a la valorización a valor justo de la cartera de inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta de Banco Consorcio. Además, incluye instrumentos de patrimonio con cambios en filiales y otros resultados integrales de Consorcio Financiero S.A.

(b) Corresponde a la provisión del 30% del dividendo mínimo sobre las utilidades devengadas de Consorcio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(c) Corresponde principalmente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de calce en Consorcio Financiero S.A. y filiales, por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

(d) Corresponde al reconocimiento de la utilidad proporcional devengada por la asociada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

(e) Con fecha 11 de junio de 2016, según Junta Extraordinaria de accionistas de Consorcio Financiero S.A., se acordó aumentar el capital de la Sociedad en M$ 109.999.996, mediante la emisión de 13.231.761 acciones, sin valor nominal a un precio de $ 8.313,33.
Con fecha 29 de junio de 2016, previa renuncia y cesión del derecho de opción preferente por parte de los demás accionistas, entre ellos Banvida S.A., International Finance Corporation ("IFC") y Calverton Spain S.L. (" Calverton"), Sociedad perteneciente a FIG Fund, Fondo Privado administrado por el Asset Management Company de IFC, ingresan a la propiedad de Consorcio mediante la suscripción y pago de 11.281.063 acciones, equivalente a un pago efectivo total de M$ 93.783.200.
Como consecuencia de esta transacción Banvida S.A. disminuye su participación a 42, 023%.
El efecto por no concurrencia a este aumento de capital por parte de Banvida S.A., significó un aumento neto en su inversión de M$ 11.203.022.
Este aumento obedece principalmente al pago por parte de IFC de un valor de acción ($ 8.813,13) superior al valor libro a junio 2016.

(f) Corresponde a una operación por venta a filial de acciones Almendral. Esto produjo un efecto en otras reservas y resultado acumulado en Consorcio Financiero S.A. por M$ 603.014 y (M$ 603.014) respectivamente, y en Banvida S.A. aplicando su porcentaje de participación el efecto corresponde a M$ 252.771 y (M$ 252.771) respectivamente.

(g) **Información financiera resumida de su asociada, Consorcio Financiero S.A.**
De acuerdo a lo indicado en la Nota 2 (j) la Sociedad registra la inversión en la asociada por el método de participación, inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio.
La inversión en la asociada incluye plusvalía comprada (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada).
Banvida S.A. ejerce influencia significativa, pero no tiene control, y mantiene al 31 de diciembre de 2016 una participación del 42,023%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Consorcio Financiero S.A. es una Sociedad que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°1103 de fecha 20 de marzo de 2013 y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Su objeto social es el desarrollo y la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios como asimismo cualquiera otra actividad directa e indirectamente relacionadas con este rubro. Con ello el activo y resultado principal de la asociada está representado por el reconocimiento de sus inversiones en segmentos bastantes diversificados como: Compañías de Seguros de Vida Seguros y Generales, Rentas Vitalicias, Inmobiliarias, Banco Consorcio, entre otros.
Según NIIF 12, párrafo 23 b, no es atingente la revelación de pasivos contingentes relacionados con la inversión de Consorcio Financiero S.A.

A continuación se presenta Información resumida del negocio de la asociada (Consorcio Financiero S.A.) al 31 de diciembre de 2016.

Estado de situación financiera Consorcio Financiero S.A.	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.100	39.002
Activos por impuestos corrientes	1.797.415	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.617.832	540.863
Otros activos no financieros	36.755.633	18.066.643
Otros activos financieros	47.019.736	44.089.012
Activos por impuestos diferidos	547.277	537.815
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.048.096.762	861.778.330
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-
Plusvalía	5.064.760	1.857.095
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	**1.140.959.809**	**926.909.054**
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos por impuestos corrientes	19.118	1.727.087
Otros pasivos no financieros	43.820.372	28.496.742
Pasivo por impuestos diferidos	1.062.237	513.833
Otros pasivos financieros	186.089.862	181.924.601
Provisiones por beneficios a los empleados	148.257	112.994
Otras provisiones	-	-
Total de pasivos	**231.139.846**	**212.775.257**
Patrimonio		
Capital emitido	288.141.592	194.358.392
Ganancias (pérdidas) acumuladas	631.565.783	553.383.000
Otras reservas	(9.887.412)	(33.607.595)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	909.819.963	714.133.797
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio total	**909.819.963**	**714.133.797**
Total de patrimonio y pasivos	**1.140.959.809**	**926.909.054**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación, se presenta Información resumida del negocio de la asociada (Consorcio Financiero S.A.) al 31 de diciembre de 2016. (Continuación)

Estado de resultados Consorcio Financiero S.A.	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.741.742	10.727.238
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	**1.741.742**	**10.727.238**
Otros ingresos	47.915	13.220
Gastos de administración	(2.482.820)	(343.471)
Otros gastos, por función	(8.160.991)	(5.944.526)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(8.854.154)**	**4.452.461**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	149.170.216	89.394.602
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**136.636.295**	**88.051.215**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.110.740	134.787
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**137.747.035**	**88.186.002**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	137.747.035	88.186.002
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**137.747.035**	**88.186.002**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta renta líquida negativa por (M$ 3.031.533) al igual que en diciembre 2015 (M$ 2.406.167), motivo por el cual no presenta provisión de impuesto a la renta.

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

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

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

NOTA 8 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Con fecha 26 de diciembre de 2012, la Sociedad informa sobre la Línea de Bonos de Banvida S.A., inscrita en el Registro de Valores SVS bajo el N° 741 de fecha 12 de diciembre de 2012, por un monto máximo de UF 2.300.000 y una vigencia de 30 años contados desde la fecha del referido certificado; con cargo a dicha línea fueron emitidos y cobrados ese mismo mes los bonos de la Serie A, desmaterializados y al portador, por UF 2.300.000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Banvida mantiene una obligación por concepto de Bonos Serie A desmaterializados, equivalen a UF 2.300.000, con valor nominal de UF 1.000 cada uno, con vencimiento a 20 años a una tasa de interés fija de 4,1%.

El saldo de corto plazo al 31 de diciembre de 2016 asciende a M$ 95.740 (M$ 92.768 al 31 de diciembre de 2015) y de largo plazo corresponde a M$ 60.402.729 (M$ 58.736.107 al 31 de diciembre de 2015).

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

Otros pasivos financieros corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año M$	Total al 31-12-2016 M$
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	95.740	95.740
Total				-	95.740	95.740

Otros pasivos financieros corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año M$	Total al 31-12-2015 M$
Bonos Serie A	UF	4,1%	4,1%	-	92.768	92.768
Total				-	92.768	92.768

b)

Otros pasivos financieros no corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años M$	Total al 31-12-2016 M$
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	-	60.402.729	60.402.729
Total				-	-	60.402.729	60.402.729

Otros pasivos financieros no corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años M$	Total al 31-12-2015 M$
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	-	58.736.107	58.736.107
Total				-	-	58.736.107	58.736.107

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

1) Velar porque las operaciones que realice con Consorcio Financiero S.A., con sus otras eventuales filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Para estos efectos, se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo cien de la Ley de Mercado de Valores.

2) Mantener en los estados financieros, activos líquidos, en todo momento, por un monto equivalente a la cuota de capital, reajustes e intereses de los bonos que deba pagarse durante los próximos seis meses.

3) Mantener la propiedad, directa o indirectamente, de a lo menos un veinticinco por ciento del total de las acciones emitidas de Consorcio Financiero S.A., y el control de Consorcio Financiero S.A. en la misma forma que lo mantiene a esta fecha, esto es a través de un grupo controlador del cual el emisor forma parte en calidad de miembro del mismo, sin que el Emisor sea controlador individual de Consorcio Financiero S.A.

4) Mantener anualmente un nivel de endeudamiento financiero individual no superior a 0,5 veces, medido con los Estados Financieros Individuales anuales del emisor, preparados conforme a las normas IFRS, al 31 de diciembre de cada año. El cálculo de esta restricción y los valores de cada uno de los ítems utilizados para dicho cálculo serán informados por el emisor en sus Estados financieros.

5) Mantener activos libres de cualquier tipo de gravámenes, garantías reales o cualquier tipo de privilegios (en adelante denominados los "Gravámenes"), por un monto equivalente, a lo menos, a 1,5 veces el monto total del capital insoluto de los Bonos. El cálculo de esta restricción y los valores de cada uno de los ítems utilizados para dicho cálculo serán informados por el Emisor en sus Estados Financieros.

A continuación, se presenta el detalle de covenants al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, según se describe en los puntos 1 al 4 anteriores:

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015	Limite	Observación
1) Mantenimiento de activos líquidos	**M$**	**M$**	**M$**	
Total activos liquidos Cuota de capital, reajustes e intereses bonos próximos seis meses	3.118.100	2.145.623	2.484.615	Cumple
2) Mantenimiento de propiedad	**%**	**%**	**Limite**	
Propiedad de Banvida en Consorcio Financiero S.A.	42,023%	45,795%	A lo menos 25%	Cumple
3) Nivel de endeudamiento	**veces**	**veces**	**Limite**	
Nivel de endeudamiento financiero	0,2	0,2	No superior a 0,5 veces	Cumple
4) Mantener activos libres de gravámenes	**veces**	**veces**	**Limite**	
Total activos libres de gravámenes	7	6	A lo menos 1,5 veces	Cumple

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

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de este rubro, corresponde a la obligación reconocida por la Administración por concepto de dividendo mínimo equivalente al 30% de las utilidades liquidas del período y que ascienden a M$ 19.976.310 (M$ 10.608.740 a diciembre 2015.)

Además, existen cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 de M$ 126.257 (M$ 89.728 al 31 de diciembre de 2015).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 10 – PATRIMONIO

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Otras reservas varias M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo inicial período actual al 1 de Enero de 2016	88.778.486	102.578	(28.367.717)	228.154.904	288.668.251
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	66.587.701	66.587.701
Otros resultados integrales	-	-	15.389.710	-	15.389.710
Resultado integral	-	-	-	-	**81.977.411**
Dividendos según política	-	-	-	(25.812.570)	(25.812.570)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(5.421.732)	(253.405)	(5.675.137)
Total de cambios en patrimonio	-	-	9.967.978	40.521.726	50.489.704
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	88.778.486	102.578	(18.399.739)	268.676.630	339.157.955

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 88.778.486, el cual está representado por 1.430.000.000 acciones, sin valor nominal, de un voto por acción.

Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de las Utilidades líquidas distribuibles del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo provisionado del ejercicio asciende a M$ 19.976.310, éste más el saldo acumulado del ejercicio 2015 registrado, es de M$ 5.836.260.

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

Otras reservas

(a) Corresponde a la valorización a valor justo de la cartera de inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta de Banco Consorcio y Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

(b) Corresponde principalmente a la variación patrimonial experimentada por la reserva de fluctuaciones de calce en Consorcio Financiero S.A., por sus inversiones en las filiales Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ganancias por acción

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

Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)	31-12-2016
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	46,56
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones descontinuadas	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	46,56
Cantidad de acciones	1.430.000.000

NOTA 11 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El negocio básico de la Sociedad es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas, directa o indirectamente, principalmente al rubro de seguros. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8 la Sociedad posee un único segmento. Los activos, pasivos y resultados corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad.

NOTA 12 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

Gastos por naturaleza	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Honorarios auditoría, registro accionistas y SS. Contables	108.752	92.856
Remuneraciones del Directorio	62.523	60.145
Sueldos y salarios	53.939	52.787
Donaciones	27.809	32.853
Publicación EEFF- Memoria	14.808	14.298
Remuneraciones Comité Directorio	10.419	10.023
Cuotas sociales	3.109	18.606
Otros (1)	123.824	145.020
Total	405.183	426.588

(1) Incluye desembolsos por gastos de patente comercial, asesorías, servicio de internet, entre otros gastos menores.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad presenta saldos en moneda UF equivalentes a la obligación de Bonos corrientes y no corrientes ascendentes a UF 2.300.000.



NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene compromisos principalmente producto de su obligación por la emisión de bonos descrita en Nota N°8.
Al cierre de los presentes Estados financieros no existen juicios y otros que requieran ser informados.

Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes
Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene garantías comprometidas con terceros, otros activos o pasivos contingentes y otros compromisos.

NOTA 15 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 31 de marzo de 2017
Señores Accionistas y Directores
Banvida S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Banvida S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 de las sociedades Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. que a dicha fecha representan el 66% de los activos y el 66% de los pasivos de la asociada Consorcio Financiero S.A. La inversión en la asociada Consorcio Financiero S.A. se encuentra reflejada en los presentes estados financieros bajo el método de la participación y constituye el principal activo de Banvida S.A. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos fueron proporcionados y nuestra conclusión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos correspondientes a estas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los 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 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Énfasis en un asunto - Base de contabilización

Los estados financieros de Banvida S.A., han sido preparados por la Administración a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera descritas en Nota 2, las cuales son una base de contabilización distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros consolidados de Consorcio Financiero S.A. y filiales, sobre los cuales se aplica el método de la participación, incluyen en su perímetro de consolidación a la sociedad Banco Consorcio y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las Compañías de Seguros, cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo las Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.



Renzo Corona Spedaliere
Rut: 6.373.028-9



ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016.

La razón de liquidez de 1,02 veces es producto del aumento en los pasivos de corto y largo plazo generados principalmente por el endeudamiento, inicialmente en septiembre de 2012 de un crédito de corto plazo con el Banco Corpbanca y posterior en diciembre de 2012 con emisión de Bonos efectuada por UF 2.300.000, principalmente para concurrir al aumento de capital efectuado por la Subsidiaria Consorcio Financiero S.A.

La razón de endeudamiento de 0,24 veces, se produce por los motivos mencionados anteriormente de un financiamiento de largo plazo para la adquisición de acciones de Consorcio Financiero S.A.

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

La cobertura de gastos financieros al 31 de diciembre de 2016 es de 27,50 veces, lo que se explica principalmente por el endeudamiento obtenido recientemente.

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

Para mejor compresión, se adjunta al final del documento, el detalle de Índices Financieros.

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

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

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

Con fecha 11 de junio de 2016, Consorcio Financiero S.A. acordó aumentar su capital en M$ 109.999.996, mediante la emisión de 13.231.761 acciones, sin valor nominal a un precio de $ 8.313,33. Con fecha 29 de junio de 2016, previa renuncia y cesión del derecho de opción preferente por parte de los demás accionistas, entre ellos Banvida S.A., International Finance Corporation (“IFC”) y Calverton Spain S.L. (“ Calverton”) , Sociedad perteneciente a FIG Fund , Fondo Privado administrado por el Asset Management Company de IFC, ingresan a la propiedad de Consorcio mediante la suscripción y pago de 11.281.063 acciones, equivalente a un pago efectivo total de M$ 93.783.200.

Como consecuencia de esta transacción Banvida S.A. disminuyó su participación a 42,023%, presentando un efecto en resultado positivo por no concurrencia de M$ 11.203.022, dado que el pago por parte de IFC fue a un valor de acción ($ 8.313,13) superior al valor libro a junio 2016.

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.. Los negocios en que participa esta filial son las rentas vitalicias, reaseguro de rentas vitalicias y seguros tradicionales (seguros de salud, desgravamen, vida y totales).

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M$ 3.319.827 corresponde principalmente a los dividendos recibidos en mayo 2016 por parte de Consorcio Financiero S.A. más los desembolsos por pagos a proveedores, ya sea por concepto de pago por servicios de Depósito Central de Valores, Larraín Vial, pago a Directores y servicios de mantención de sitio web de la Sociedad.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M$ 140.997 corresponde principalmente a los intereses financieros y reajustes por la variación de UF generados por las inversiones mantenidas a cierre.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Banvida S.A. es una sociedad de inversiones con un prudente endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2016 presenta una obligación por emisión de bonos de corto plazo y largo plazo como consecuencia de la concurrencia al aumento de capital de Consorcio Financiero. En consecuencia, sus principales fortalezas y riesgos están determinados por las de su coligada Consorcio Financiero S.A. y filiales.

FORTALEZAS Y RIESGOS

FORTALEZAS

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Buen volumen y diversificación de la cartera de productos y negocios:
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. La creciente diversificación de negocios permite proyectar el futuro con mayor estabilidad en los resultados.

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

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

Sinergias con empresas relacionadas:
Consorcio Financiero ha incursionando con éxito en varias áreas de servicios financieros donde surgen sinergias importantes, como es el corretaje de bolsa, la administración de mutuos hipotecarios y fondos mutuos y banco.

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

Composición del patrimonio:
A diciembre de 2016, el 69,42% del patrimonio de Consorcio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

RIESGOS

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ÍNDICES FINANCIEROS

		31-12-2016	31-12-2015
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	1,02	1,32
Razón ácida	veces	1,02	1,32
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,24	0,24
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,25	0,16
Cobertura gastos financieros	veces	27,50	15,53
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de activos	M$	419.761.619	358.195.594
RESULTADOS			
Ingresos de explotación	M$	-	-
Costo de explotación/ ingreso venta	%	-	-
Resultado operacional	M$	(405.183)	(426.588)
Gastos financieros	M$	(2.512.731)	(2.433.697)
Resultado no operacional	M$	55.795.753	35.792.843
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	70.616.767	39.958.608
Utilidad del ejercicio	M$	66.587.701	35.362.468
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	veces	0,21	0,12
Rentabilidad del activo	veces	0,17	0,10
Rendimiento activos operacionales	veces	(0,02)	(0,03)
Utilidad por acción	$	46,56	24,73

BANVIDA



Estados Financieros Resumidos

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

60 Consorcio Financiero S.A.
64 Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.
68 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
72 Compañía de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.
76 Consorcio Inversiones Financieras SPA
80 Consorcio Inversiones Ltda.
84 Consorcio Inversiones Dos Ltda.
88 Consorcio Servicios S.A.
92 CF Cayman Ltd.
96 Banco Consorcio y Filiales
100 LVCC Asset Management S.A.
102 Inmobiliaria Punta Pite
106 CF Inversiones Perú SAC.
110 Inmobiliaria Lote 18 S.A.
114 Constructora e Inmobiliaria Presidente Riesco S.A.
118 Inversiones Continental Bio Bio SPA

$ - Pesos chilenos

M$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.100	39.002
Activos por impuestos corrientes	1.797.415	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.617.832	540.863
Otros activos no financieros	36.755.633	18.066.643
Otros activos financieros	47.019.736	44.089.012
Activos por impuestos diferidos	547.277	537.815
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.048.096.762	861.778.330
Plusvalía	5.064.760	1.857.095
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	**1.140.959.809**	**926.909.054**
Pasivos por impuestos corrientes	19.118	1.727.087
Otros pasivos no financieros	43.820.372	28.496.742
Pasivo por impuestos diferidos	1.062.237	513.833
Otros pasivos financieros	186.089.862	181.924.601
Provisiones por beneficios a los empleados	148.257	112.994
Total de pasivos	**231.139.846**	**212.775.257**
Capital emitido	288.141.592	194.358.392
Ganancias acumuladas	631.565.783	553.383.000
Otras reservas	(9.887.412)	(33.607.595)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	909.819.963	714.133.797
Total de patrimonio	**909.819.963**	**714.133.797**
Total de pasivo y patrimonio	**1.140.959.809**	**926.909.054**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ganancia / (pérdida) Ingresos de actividades ordinarias	1.741.742	10.727.238
Ganancia bruta	**1.741.742**	**10.727.238**
Otros ingresos	47.915	13.220
Gastos de administración	(2.482.820)	(343.471)
Otros gastos, por función	(8.160.991)	(5.944.526)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(8.854.154)**	**4.452.461**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	149.170.216	89.394.602
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**136.636.295**	**88.051.215**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.110.740	134.787
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**137.747.035**	**88.186.002**
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	**137.747.035**	**88.186.002**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
A los propietarios de la controladora	137.747.035	88.186.002
A participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**137.747.035**	**88.186.002**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	94.505.885	9.797.702
Otros cobros por actividades de operación	143	50.323
Clases de cobros por actividades de operación	**94.506.028**	**9.848.025**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.785.717)	(3.221.423)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(94.093.741)	(8.780.385)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(64.442)	(32.600)
Clases de pagos	**(98.943.900)**	**(12.034.408)**
Dividendos recibidos	53.911.910	61.796.282
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	446.505	1.826.901
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**54.358.415**	**63.623.183**
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	11.974.287
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(94.147.678)	(50.193.412)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(94.147.678)**	**(38.219.125)**
Importes procedentes de la emisión de acciones	93.783.200	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	32.051.597
Préstamos de entidades relacionadas	1.455.000	333.528
Reembolsos de préstamos	(6.912.447)	(6.716.822)
Dividendos pagados	(44.092.927)	(50.000.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**44.232.826**	**(24.331.697)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15.407	127
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	21.098	(1.113.895)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	39.002	1.152.897
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**60.100**	**39.002**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias en de cambio conversiones M$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Patrimonio al comienzo del periodo 01-01-2016	14.358.392	(685.584)	(25.397.843)	(7.524.168)	(33.607.595)	553.383.000	714.133.797
Aumento de capital	93.783.200	-	-	-	-	-	93.783.200
Utilidad del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**137.747.035**	**137.747.035**
Otros resultados integrales	-	(1.912.122)	37.931.051	-	36.018.929	-	36.018.929
Total resultado integral	**-**	**(1.912.122)**	**37.931.051**	**-**	**36.018.929**	**137.747.035**	**173.765.964**
Dividendos	-	-	-	-	-	(44.092.927)	(44.092.927)
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	(14.868.310)	(14.868.310)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	603.015	(12.901.762)	(12.298.747)	(603.015)	(12.901.762)
Total cambios del ejercicio	93.783.200	(1.912.122)	38.534.066	(12.901.762)	23.720.182	78.182.783	195.686.165
Patrimonio al final del periodo 31/12/2016	288.141.592	(2.597.706)	13.136.223	(20.425.929)	(9.887.412)	631.565.783	909.819.963

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias en de cambio conversiones M$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Patrimonio al comienzo del periodo 01-01-2015	194.358.392	219.146	(5.326.710)	(2.202.159)	(7.309.724)	507.266.437	694.315.105
Utilidad del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**88.186.002**	**88.186.002**
Otros resultados integrales	-	(904.730)	(20.071.133)	-	(20.975.862)	-	(20.975.862)
Total resultado integral	**-**	**(904.730)**	**(20.071.133)**	**-**	**(20.975.862)**	**88.186.002**	**67.210.140**
Dividendos	-	-	-	-	-	(50.000.000)	(5.000.000)
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	7.930.562	7.930.562
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(5.322.009)	(5.322.009)	(709)	(5.322.009)
Total cambios del ejercicio	-	(904.730)	(20.071.133)	(5.322.009)	(26.297.871)	46.116.563	19.818.692
Patrimonio al final del periodo 31/12/2015	194.358.392	(685.584)	(25.397.843)	(7.524.168)	(33.607.595)	553.383.000	714.133.797

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

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Inversiones financieras	28.528.509	29.071.082
Inversiones inmobiliarias	3.606.154	2.088.707
Cuentas de seguro	54.327.458	48.248.448
Otros activos	5.704.745	7.281.131
Total de activos	**92.163.866**	**86.689.368**
Pasivos financieros	2.055.567	3.263.098
Cuentas de seguro	61.732.593	58.768.299
Otros pasivos	6.749.944	5.546.376
Total de pasivos	**70.538.104**	**67.577.773**
Total patrimonio	**21.625.762**	**19.111.595**
Total pasivo y patrimonio	**92.163.866**	**86.689.368**

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

Estado de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Margen de contribución	**11.551.189**	**9.144.332**
Prima retenida	62.959.496	55.906.114
Variación de reservas técnicas	(2.609.198)	(952.860)
Costo de siniestros del ejercicio	(37.847.100)	(35.241.259)
Resultado de Intermediación	(9.713.548)	(9.151.890)
Gastos por reaseguro no proporcional	(1.195.846)	(1.430.925)
Deterioro de seguros	(42.615)	15.152
Costos de administración	**(11.586.513)**	**(10.881.136)**
Remuneraciones	(5.128.931)	(4.236.802)
Otros	(6.457.582)	(6.644.334)
Resultado de inversiones	**2.861.390**	**858.005**
Resultado técnico de seguros	**2.826.066**	**(878.799)**
Otros ingresos y egresos	**438.477**	**369.895**
Diferencia de cambio	9.804	27.042
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	870.745	942.070
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**4.145.092**	**460.208**
Impuesto renta	(801.236)	(118.019)
Total resultado del ejercicio	**3.343.856**	**578.227**

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

Estado de Flujos Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	(16.392)	935.826
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(73.957)	(62.186)
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(21.536)	(297.609)
Efecto de variaciones de tipo de cambio	33.152	(29)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	**(78.733)**	**576.002**
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.694.013	1.118.011
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	**1.615.280**	**1.694.013**

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul. del ejercicio M$	Total general M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	13.548.584	84.731	84.731	4.900.053	578.227	5.478.280	19.111.595
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**4.900.053**	**578.227**	**5.478.280**	**19.111.595**
Resultado integral	-	-	-	-	3.343.856	3.343.856	3.343.856
Resultado del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.343.856**	**3.343.856**	**3.343.856**
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	578.227	(578.227)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	(829.689)	-	(829.689)	(829.689)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**4.648.591**	**3.343.856**	**7.992.447**	**21.625.762**

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul. del ejercicio M$	Total general M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	13.548.584	84.731	84.731	4.294.228	789.420	5.083.648	18.716.963
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**4.294.228**	**789.420**	**5.083.648**	**18.716.963**
Resultado integral	-	-	-	-	578.227	578.227	578.227
Resultado del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**578.227**	**578.227**	**578.227**
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	789.420	(789.420)	-	-
Operaciones con los accionistas	**-**	**-**	**-**	**(183.595)**	**-**	**(183.595)**	**(183.595)**
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(246.953)	-	(246.953)	(246.953)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	63.358	-	63.358	63.358
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**4.900.053**	**578.227**	**5.478.280**	**19.111.595**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Inversiones financieras	641.211.012	601.508.062
Inversiones inmobiliarias	68.294.364	71.017.242
Cuentas de seguro	7.328.457	17.105.627
Otros activos	7.799.717	6.074.852
Total de activos	**724.633.550**	**695.705.783**
Pasivos financieros	23.440.995	29.563.748
Cuentas de seguro	616.266.335	580.890.088
Otros pasivos	11.078.880	11.579.565
Total de pasivos	**650.786.210**	**622.033.401**
Total patrimonio	**73.847.340**	**73.672.382**
Total de pasivo y patrimonio	**724.633.550**	**695.705.783**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Margen de contribución	**(30.786.185)**	**(19.333.779)**
Prima retenida	117.904.334	149.687.459
Variación de reservas técnicas	247.978	12.430
Costo de siniestros del ejercicio	(81.050.183)	(97.919.010)
Costo de rentas del ejercicio	(67.343.188)	(70.485.896)
Resultado de integración	(446.823)	(521.765)
Gastos por reaseguro no provisional	(98.202)	(111.525)
Deterioro de seguros	(101)	4.528
Costos de administración	**(1.576.126)**	**(1.264.901)**
Resultado de inversiones	**44.262.556**	**34.590.555**
Subtotal resultado técnico de seguros	**11.900.245**	**13.991.875**
Otros ingresos y egresos	(736.159)	(769.707)
Diferencia de cambio	1.885.878	3.284.812
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	(1.726.364)	(1.331.473)
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**11.323.600**	**15.175.507**
Impuesto renta	**(1.381.886)**	**(2.991.290)**
Total resultado del ejercicio	**9.941.714**	**12.184.217**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	7.266.360	8.472.695
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	644.318	4.208.706
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(7.942.082)	(12.463.833)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	(35)	8.923
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	(31.439)	226.491
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	404.762	178.271
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	373.323	404.762

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$ M$	Otras reservas M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Total acumulado resultado del ejercicio M$	+ Resul. del ejercicio M$	Total general
Patrimonio inicial antes de ajustes	53.644.951	81.549	1.858.165	-	1.939.714	5.903.500	12.184.217	18.087.717	73.672.382
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	**53.644.951**	**81.549**	**1.858.165**	**-**	**1.939.714**	**5.903.500**	**12.184.217**	**18.087.717**	**73.672.382**
Resultado integral	-	-	-	387.993	387.993	-	9.941.714	9.941.714	10.329.707
Resultado del ejercicio	-	-	-	387.993	387.993	-	9.941.714	9.941.714	10.329.707
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	12.184.217	(12.184.217)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(6.637.738)	-	(6.637.738)	(6.637.738)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	7.310.489	-	7.310.489	7.310.489
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	672.751	-	672.751	672.751
Reservas	-	-	(3.517.011)	-	(3.517.011)	-	-	-	(3.517.011)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**53.644.951**	**81.549**	**(1.658.846)**	**387.993**	**(1.189.304)**	**11.449.979**	**9.941.714**	**21.391.693**	**73.847.340**

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Otras reservas M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Total acumulado resultado del ejercicio M$	+ Resul. del ejercicio M$	Total general
Patrimonio inicial antes de ajustes	53.644.951	81.549	-	2.876.910	2.958.459	(636.931)	16.994.397	16.357.466	72.960.876
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Patrimonio al inicio del ejercicio	**53.644.951**	**81.549**	**-**	**2.876.910**	**2.958.459**	**(636.931)**	**16.994.397**	**16.357.466**	**72.960.876**
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	12.184.217	12.184.217	12.184.217
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12.184.217	12.184.217	12.184.217
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	16.994.397	(16.994.397)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(10.453.966)	-	(10.453.966)	(10.453.966)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	11.897.020	-	11.897.020	11.897.020
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	1.443.054	-	1.443.054	1.443.054
Reservas	-	-	-	(1.018.745)	(1.018.745)	-	-	-	(1.018.745)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**53.644.951**	**81.549**	**-**	**1.858.165**	**1.939.714**	**5.903.500**	**12.184.217**	**18.087.717**	**73.672.382**

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

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Inversiones financieras	4.419.498.287	3.963.863.268
Inversiones inmobiliarias	804.331.739	722.068.381
Cuentas de seguro	6.014.388	4.225.324
Otros activos	67.546.019	97.238.820
Total de activos	**5.297.390.433**	**4.787.395.793**
Pasivos financieros	143.682.010	280.005.926
Reservas técnicas	4.555.718.872	4.024.381.789
Deudas por operaciones de seguro	3.853.100	2.980.798
Otros pasivos	93.659.071	67.808.685
Total de pasivos	**4.796.913.053**	**4.375.177.198**
Total patrimonio	**500.477.380**	**412.218.595**
Total de pasivo y patrimonio	**5.297.390.433**	**4.787.395.793**

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.
Estado de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Margen de contribución	**(120.469.105)**	**(117.087.639)**
Prima retenida	687.862.210	548.173.940
Variacion de reservas técnicas	(58.654.632)	(74.055.904)
Costo de siniestros del ejercicio	(111.780.461)	(88.201.838)
Costo de rentas del ejercicio	(605.787.541)	(475.546.356)
Resultado de intermediación	(31.681.281)	(26.436.022)
Gasto por reaseguro no provisional	(738.998)	(661.738)
Gastos médicos	(272.003)	(119.105)
Deterioro de seguros	583.601	(240.616)
Costos de administración	**(55.648.486)**	**(43.317.669)**
Resultados de inversiones	**310.030.153**	**220.959.742**
Resultado técnico de seguros	**133.912.562**	**60.554.434**
Otros ingresos y egresos	**4.217.607**	**3.591.075**
Diferencia de cambio	(9.932.111)	13.421.160
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	(25.092.742)	(37.315.625)
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**103.105.316**	**40.251.044**
Impuesto renta	(17.887.447)	(5.079.247)
Total resultado del ejercicio	**85.217.869**	**35.171.797**
Otros ajustes con ajuste en el patrimonio	1.551.970	15.256
Total resultado integral	**86.769.839**	**35.187.053**

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	12.265.526	67.663.338
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(19.954.711)	(27.344.886)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	319.660	(39.361.323)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	19.654	1.953
Total aumento/disminucion de efectivo y equivalente	**(7.349.871)**	**959.082**
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio	10.947.950	9.988.868
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	**3.598.079**	**10.947.950**

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Reserva descalce Seguros CUI M$	Otras reservas M$	Reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Resultados acumulados M$	Otros resultado con ajuste en patrimonio M$	Otros ajustes M$	Patrimonio al 31-12-2016 M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	119.183.885	2.179.198	2.086.996	(137.206)	2.547.409	6.676.397	250.974.132	35.171.797	286.145.929	212.384	212.384	412.218.595
Ajustes de periodos anteriores												
Patrimonio al inicio del ejercicio	**119.183.885**	**2.179.198**	**2.086.996**	**(137.206)**	**2.547.409**	**6.676.397**	**250.974.132**	**35.171.797**	**286.145.929**	**212.384**	**212.384**	**412.218.595**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	85.217.869	85.217.869	1.551.970	1.551.970	86.769.839
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	85.217.869	85.217.869	-	-	85.217.869
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.551.970	1.551.970	1.551.970
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.551.970	1.551.970	1.551.970
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.551.970	1.551.970	1.551.970
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	35.171.797	(35.171.797)	-			-
Operaciones con los accionistas	47.001.134	-	-	-	-	-	(36.116.881)	-	(36.116.881)	-	-	10.884.253
Aumentos (disminución) de capital	47.001.134	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.001.134
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	21.103.061	-	21.103.061	-	-	21.103.061
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	(15.013.820)	-	(15.013.820)	-	-	(15.013.820)
Reservas	-	-	(9.293.537)	(101.770)	-	(9.395.307)	-	-	-	-	-	(9.395.307)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**166.185.019**	**2.179.198**	**(7.206.541)**	**(238.976)**	**2.547.409**	**(2.718.910)**	**250.029.048**	**85.217.869**	**335.246.917**	**1.764.354**	**1.764.354**	**500.477.380**

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Reserva descalce Seguros CUI M$	Otras reservas M$	Reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Resultados acumulados M$	Otros resultado con ajuste en patrimonio M$	Otros ajustes M$	Patrimonio al 31-12-2015 M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	119.183.885	2.179.198	6.390.655	(131.727)	2.547.409	10.985.535	220.702.160	60.942.895	281.645.055	197.128	197.128	412.011.603
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	**119.183.885**	**2.179.198**	**6.390.655**	**(131.727)**	**2.547.409**	**10.985.535**	**220.702.160**	**60.942.895**	**281.645.055**	**197.128**	**197.128**	**412.011.603**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	35.171.797	35.171.797	15.256	15.256	35.187.053
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	35.171.797	35.171.797	-	-	35.171.797
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.256	15.256	15.256
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.256	15.256	15.256
Otro resultado integral	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**15.256**
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	60.942.895	(60.942.895)	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(30.670.923)**	**-**	**(30.670.923)**	**-**	**-**	**(30.670.923)**
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	38.402.255	-	38.402.255	-	-	38.402.255
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	7.731.332	-	7.731.332	-	-	7.731.332
Reservas	-	-	(4.303.659)	(5.479)	-	(4.309.138)	-	-	-	-	-	(4.309.138)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**119.183.885**	**2.179.198**	**2.086.996**	**(137.206)**	**2.547.409**	**6.676.397**	**250.974.132**	**35.171.797**	**286.145.929**	**212.384**	**212.384**	**412.218.595**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	891	1.728
Activos por impuestos diferidos	2.198	1.076
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	2.865	2.868
Total de activos	**5.954**	**5.672**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.536	6.292
Otros pasivos no financieros	664	1.255
Total de pasivos	**8.200**	**7.547**
Capital emitido	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(4.278)	(3.907)
Total patrimonio	**(2.246)**	**(1.875)**
Total pasivo y patrimonio	**5.954**	**5.672**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	166	-
Ganancia bruta	**166**	**-**
Gastos de administración	(1.340)	(2.507)
Otros gastos, por función	(244)	(112)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(1.418)**	**(2.619)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el metodo de participación	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(74)	(42)
Ganancias (pérdida), antes de impuestos	**(1.492)**	**(2.661)**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.121	639
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones continuadas	**(371)**	**(2.022)**
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**(371)**	**(2.022)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(371)	(2.022)
Ganancia (pérdida)	**(371)**	**(2.022)**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.005)	(2.502)
Clases de pago	**(2.005)**	**(2.502)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		
Dividendos recibidos	168	25
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**168**	**25**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(1.837)**	**(2.477)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(383)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**(383)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	1.000	4.180
Reembolso de préstamos	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**1.000**	**4.180**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivaente al efectivo	(837)	1.320
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	1.728	408
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**891**	**1.728**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancia (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo al 1 de enero de 2016	2.032	(3.907)	(1.875)
Aumento de capital	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	(371)	(371)
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**(371)**	**(371)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**2.032**	**(4.278)**	**(2.246)**

	Capital emitido M$	Ganancia (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo al 1 de enero de 2015	2.032	(1.885)	147
Aumento de capital	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	(2.022)	(2.022)
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**(2.022)**	**(2.022)**
	-		
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**2.032**	**(3.907)**	**(1.875)**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	12.444	18.084
Activos por impuestos corrientes	11.506	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.497.028	3.993.938
Otros activos no financieros	2.483.627	3.043.847
Otros activos financieros	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	61.335.502	61.423.038
Plusvalía	4.653.726	4.653.726
Total de activos	**72.993.833**	**73.132.633**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	795.605	195.228
Pasivos por impuestos corrientes	-	8.738
Otros pasivos no financieros	658	149.132
Total de pasivos	**796.263**	**353.098**
Capital emitido	77.777.985	77.777.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.500.815	15.477.154
Otras reservas	(23.081.230)	(20.475.604)
Total patrimonio	**72.197.570**	**72.779.535**
Total pasivo y patrimonio	**72.993.833**	**73.132.633**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)



	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	3.520
Ganancia (pérdida) bruta	**-**	**3.520**
Otros ingresos	-	-
Gastos admistración	(31.442)	(28.452)
Otros gastos por función	(20.377)	(228)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(51.819)**	**(25.160)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.045.533	9.882.078
Diferencias de cambio	114.777	155.818
Resultado por unidades de reajustes	880	734
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**8.109.371**	**10.013.470**
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.125)	(55.135)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**8.098.246**	**9.958.335**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**8.098.246**	**9.958.335**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	8.098.246	9.958.335
Ganancia (pérdida)	**8.098.246**	**9.958.335**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	256.321
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de cobros por actividades de la operación	**-**	**256.321**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(179.910)	(22.809)
Clases de pagos por actividades de la operación	**(179.910)**	**(22.809)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	6.087.660	9.907.000
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(30.534)	(62.543)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**6.057.126**	**9.844.457**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**5.877.216**	**10.077.969**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	191.728	(171.876)
Reembolso de préstamos	(6.074.584)	(9.907.000)
Dividendos pagados		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(5.882.856)**	**(10.078.876)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(5.640)	(908)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	18.084	18.991
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**12.444**	**18.084**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	77.777.985	(20.475.604)	(20.475.604)	15.477.154	72.779.535
Aumento de capital					
Ganancia (pérdida)	-			8.098.246	8.098.246
Otros resultados integrales	-	(2.605.627)	(2.605.627)	-	(2.605.627)
Total resultado integral	**-**	**(2.605.627)**	**(2.605.627)**	**8.098.246**	**5.492.619**
Distribución a propietarios	-			(6.074.584)	(6.074.584)
Otros incrementos (disminuciones)					
Total de cambios del ejercicio	**-**	**(2.605.627)**	**(2.605.627)**	**2.023.662**	**(581.965)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**77.777.985**	**(23.081.231)**	**(23.081.231)**	**17.500.816**	**72.197.570**

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	77.777.985	(19.627.264)	(19.627.264)	15.425.819	73.576.540
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	9.958.335	9.958.335
Otros resultados integrales	-	(848.340)	(848.340)	-	(848.340)
Total resultado integral	**-**	**(848.340)**	**(848.340)**	**9.958.335**	**9.109.995**
Distribución a propietarios	-	-	-	(9.907.000)	(9.907.000)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(848.340)**	**(848.340)**	**51.335**	**(797.005)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**77.777.985**	**(20.475.604)**	**(20.475.604)**	**15.477.154**	**72.779.535**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	70.134	8.954
Activos por impuestos corrientes	-	-
Otros activos no financieros	4.619.299	3.886.127
Otros activos financieros	-	5.238.881
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	124.414.769	104.417.993
Plusvalía	(3.131.449)	16.504
Total de activos	**125.972.753**	**113.568.459**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	462.758	-
Pasivos por impuestos corrientes	20.982	526.579
Otros pasivos no financieros	660	70.489
Total de pasivos	**484.400**	**597.068**
Capital emitido	79.874.167	79.874.168
Ganancias (pérdidas) acumuladas	48.402.931	44.557.402
Otras Reservas	(2.788.745)	(11.460.179)
Total patrimonio	**125.488.353**	**112.971.391**
Total pasivo y patrimonio	**125.972.753**	**113.568.459**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	57.067	1.886.867
Ganancia bruta	**57.067**	**1.886.867**
Otros ingresos	-	-
Gastos administración	(16.161)	(3.712)
Otros gastos por función	(12.078)	-
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**28.828**	**1.883.155**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15.369.790	12.993.041
Diferencias de cambio	(651)	1.497
Resultado por unidades de reajustes	681	(1.025)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**15.398.648**	**14.876.668**
Gasto por impuestos a las ganancias	46.880	(557.181)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**15.445.528**	**14.319.487**
Gananca (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	**15.445.528**	**14.319.487**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	15.445.528	14.319.487
Ganancia	**15.445.528**	**14.319.487**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	105.351.947	8.946.826
Clases de cobros por actividades de la operación	**105.351.947**	**8.946.826**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(86.030)	(2.478)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(100.056.000)	(9.140.000)
Clases de pagos	**(100.142.030)**	**(9.142.478)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	6.458.621	1
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(458.037)	132.780
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**6.000.584**	**132.781**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**11.210.501**	**(62.871)**
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Préstamos de entidades relacionadas	1.905.679	-
Reembolso de préstamos	(1.455.000)	-
Dividendos pagados	(11.600.000)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(11.149.321)**	**-**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	61.180	(62.871)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	8.954	71.825
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**70.134**	**8.954**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos finanacieros M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	79.874.167	(11.460.179)	(11.460.179)	40.557.403	112.971.391
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	15.445.528	15.445.528
Otros resultados integrales	-	8.671.434	8.671.434	-	8.671.434
Total resultado integral	**-**	**8.671.434**	**8.671.434**	**15.445.528**	**24.116.962**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	(11.600.000)	(11.600.000)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**8.671.434**	**8.671.434**	**3.845.528**	**12.516.962**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**79.874.167**	**(2.788.745)**	**(2.788.745)**	**44.402.931**	**125.488.353**

	Capital emitido M$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos finanacieros M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	79.874.167	(4.440.418)	(4.440.418)	30.237.916	105.671.665
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	14.319.487	14.319.487
Otros resultados integrales	-	(7.019.761)	(7.019.761)	-	(7.019.761)
Total resultado integral	**-**	**(7.019.761)**	**(7.019.761)**	**14.319.487**	**7.299.726**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(7.019.761)**	**(7.019.761)**	**14.319.487**	**7.299.726**
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**79.874.167**	**(11.460.179)**	**(11.460.179)**	**44.557.403**	**112.971.391**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	156.961	43.383
Activos por impuestos corrientes	37.254	26.745
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	94.298	289.843
Otros activos no financieros	87.156	327.461
Otros activos financieros	324.946	-
Activos por impuestos diferidos	5.181	3.071
Propiedades, plantas y equipos	937	1.163
Total de activos	**706.733**	**691.666**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	351.933	339.343
Pasivos por impuestos corrientes	39.704	95.280
Otros pasivos no financieros	45.406	131.519
Provisiones por beneficios a los empleados	20.316	12.798
Total de pasivos	**457.359**	**578.940**
Capital emitido	269	269
Ganancias (pérdidas) acumuladas	249.105	112.457
Total patrimonio	**249.374**	**112.726**
Total pasivo y patrimonio	**706.733**	**691.666**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)



	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Otros ingresos	647.296	452.300
Gastos administración	(494.455)	(240.455)
Otros gastos por función	(12.713)	(15.256)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**140.128**	**196.589**
Resultado por unidades de reajustes	32.018	179
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**172.146**	**196.768**
Gasto por impuestos a las ganancias	(35.498)	(43.169)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**136.648**	**153.599**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	136.648	153.599
Ganancia (pérdida)	**136.648**	**153.599**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.599.012	289.548
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	227.645	91.528
Clases de cobros por actividades de la operación	**1.826.657**	**381.076**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(823.965)	(58.919)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(415.405)	(91.268)
Pagos a cuenta de los empleados	(371.300)	(192.777)
Clases de pagos	**(1.610.670)**	**(342.964)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(102.409)	(9.793)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**(102.409)**	**(9.793)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**113.578**	**28.319**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversion		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deudas de otras entidades	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(702)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**(702)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	-	10.000
Reembolso de préstamos	-	(10.062)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**(62)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	113.578	27.555
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	43.383	15.828
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**156.961**	**43.383**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	269	112.457	112.726
Ganancia (pérdida)	-	136.648	136.648
Total resultado integral	-	136.648	136.648
Total de cambios en patrimonio	-	136.648	136.648
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	269	249.105	249.374

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	269	(41.142)	(40.873)
Ganancia (pérdida)	-	153.599	153.599
Total resultado integral	-	153.599	153.599
Total de cambios en patrimonio	-	153.599	153.599
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	269	112.457	112.726

CF CAYMAN LTD
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	54.113	1.907
Otros activos no financieros	-	468.954
Otros activos financieros	7.907.377	9.586.713
Total de activos	**7.961.490**	**10.057.574**
Otros pasivos financieros	4.072	-
Total de pasivos	**4.072**	**-**
Capital emitido	6.607.528	6.607.528
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.049.690	3.149.846
Otras reservas	300.200	300.200
Total patrimonio	**7.957.418**	**10.057.574**
Total pasivo y patrimonio	**7.961.490**	**10.057.574**

CF CAYMAN LTD
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	158.534	1.392.234
Ganancia (pérdida) bruta	**158.534**	**1.392.234**
Otros ingresos	-	-
Gastos admistración	(9.321)	(5.106)
Otros gastos por función	-	-
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**149.213**	**1.387.128**
Diferencia de cambio	(565.547)	1.863.664
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(416.334)**	**3.250.792**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(416.334)**	**3.250.792**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	(416.334)	3.250.792
Ganancia (pérdida)	**(416.334)**	**3.250.792**

CF CAYMAN LTD
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Otros cobros por actividades de operación	1.522.305	9.658.129
Clases de cobros por actividades de la operación	**1.522.305**	**9.658.129**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.215)	(5.047)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	(840.945)
Clases de pagos	**(5.215)**	**(845.992)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	208.167	814.064
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**208.167**	**814.064**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**1.725.257**	**9.626.201**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolso de préstamos	-	-
Dividendos pagados	(1.683.822)	(9.650.880)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(1.683.822)**	**(9.650.880)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	10.771	(11.993)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	52.206	(36.672)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	1.907	38.579
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**54.113**	**1.907**

CF CAYMAN LTD
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	6.607.528	300.200	300.200	3.149.846	10.057.574
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(416.334)	(416.334)
Total resultado integral	**-**	**-**	**-**	**(416.334)**	**(416.334)**
Distribución a propietarios	-	-	-	(1.683.822)	(1.683.822)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**(2.100.156)**	**(2.100.156)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**6.607.528**	**300.200**	**300.200**	**1.049.690**	**7.957.418**

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	6.607.528	300.200	300.200	9.549.934	16.457.662
Ganancia (pérdida)	-	-	-	3.250.792	3.250.792
Total resultado integral	**-**	**-**	**-**	**3.250.792**	**3.250.792**
Distribución a propietarios	-	-	-	(9.650.880)	(9.650.880)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**(6.400.088)**	**(6.400.088)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**6.607.528**	**300.200**	**300.200**	**3.149.846**	**10.057.574**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

	2016 MM$	2015 MM$
Efectivo y equivalente al efectivo	27.409	59.297
Operaciones con liquidación en curso	32.762	74.902
Instrumentos para negociación	66.573	89.097
Contratos de retrocopra y préstamos de valores	5.504	12.782
Contratos de derivados financieros	13.493	11.458
Adeudados por bancos	59.936	-
Crédito y cuentas por cobrar a clientes	1.792.983	1.590.997
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.163.586	790.539
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	2.321	2.460
Intangibles	1.330	1.108
Activo fijo	6.745	7.016
Impuestos corrientes	910	1.557
Impuestos diferidos	28.664	35.264
Otros activos	36.246	35.601
Total de activos	**3.238.462**	**2.712.078**
Depósitos y otras obligaciones a la vista	58.997	56.802
Operaciones con liquidación en curso	24.176	59.706
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	323.857	235.299
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.748.107	1.563.036
Contratos de derivados financieros	10.209	17.792
Obligaciones con bancos	176.073	123.469
Instrumentos de deuda emitidos	456.099	314.869
Otras obligaciones financieras	4	17
Impuestos corrientes	383	435
Impuestos diferidos	12.916	10.945
Provisiones	18.508	13.896
Otros pasivos	22.994	29.925
Total de pasivos	**2.852.323**	**2.426.191**
De los propietarios del banco:		
Capital	356.572	291.876
Reservas	(116)	(5.581)
Cuentas de valoración	(3.718)	(25.183)
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	47.716	35.392
Menos: Provisión para dividendos minimos	(14.315)	(10.617)
Interes no controlador	-	-
Total de patrimonio	**386.139**	**285.887**
Total de pasivos y patrimonio	**3.238.462**	**2.712.078**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado Consolidado de Resultados Integrales
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

	2016 MM$	2015 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	49.703	41.245
Ingreso neto por comisiones	5.693	6.300
Utilidad neta de operaciones financieras	54.749	18.343
Utilidad de cambio neta	(14.028)	22.153
Otros ingresos operacionales	1.323	1.039
Total ingresos operacionales	**97.440**	**89.080**
Provisiones por riesgo de crédito	(10.216)	(6.359)
Ingreso operacional neto	**87.224**	**82.721**
Remuneraciones y gastos del personal	(17.649)	(15.724)
Gastos de administración	(11.314)	(9.394)
Depreciación y amortizaciones	(998)	(977)
Deterioros	3.428	(14.660)
Otros gastos operacionales	(1.622)	(1.135)
Total gastos operacionales	**(28.155)**	**(41.890)**
Resultado operacional	59.069	40.831
Resultado por inversión en sociedades	6	3
Resultado antes de impuesto a la renta	59.075	40.834
Impuesto a la renta	(11.359)	(5.442)
Utilidad consolidada del ejercicio	**47.716**	**35.392**
Atribuible a:		
Propietarios del banco	47.716	35.392
Interes no controlador	-	-
Otros resultados integrales		
Variación neta cartera disponible para la venta	30.689	(22.281)
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	(9.224)	7.415
Total otros resultados integrales del año, neto de impuesto	**21.465**	**(14.866)**
Total estado de resultados integrales del ejercicio	**69.181**	**20.526**
Atribuible a resultados consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	47.716	35.392
Interes no controlador	-	-
Atribuible a resultados integral consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	69.181	20.526
Interes no controlador	-	-
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco (expresada en pesos):		
Utilidad básica	249.519	221.002
Utilidad diluida	249.519	221.002

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

	2016 MM$	2015 MM$
Total flujo (utilizado en) originado por actividades operacionales	(73.309)	(3.869)
Total flujo originado por actividades financiamientto	29.304	12.062
Total flujo (utilizado en) originado por actividades inversión	(950)	(759)
Flujo neto total del ejercicio	**(44.955)**	**7.434**
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	80.950	73.516
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**35.995**	**80.950**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En millones de pesos)

	Número de acciones MM$	Capital MM$	Reservas MM$	Cuentas de valorización MM$	Utilidades (pérdidas) del período MM$	Provisión dividendos mínimo MM$	Sub. total atribuible a tenedores patrimoniales MM$	Interés no controlador MM$	Total MM$
Saldo al 1 de enero de 2016	160.143	291.876	(5.581)	(25.183)	35.392	(10.617)	285.887	-	285.887
Distribución de resultado del ejercicio anterior	8.566	17.696	-	-	(17.696)	10.617	10.617	-	10.617
Distribución dividendos	-	-	-	-	(17.696)	-	(17.696)	-	(17.696)
Aumento de capital	22.523	47.000	-	-	-	-	47.000	-	47.000
Otras reservas no provenientes de utilidades	-	-	5.465	-	-	-	5.465	-	5.465
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	30.689	-	-	30.689	-	30.689
Variación Impuestos diferidos en cartera Disponible para la venta	-	-	-	(9.224)	-	-	(9.224)	-	(9.224)
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(14.315)	(14.315)	-	(14.315)
Utilidad del ejercicio 2016	-	-	-	-	47.716	-	47.716	-	47.716
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**191.232**	**356.572**	**(116)**	**(3.718)**	**47.716**	**(14.315)**	**386.139**	**-**	**386.139**

	Número de acciones MM$	Capital emitido MM$	Reservas MM$	Cuentas de valorización MM$	Utilidades (pérdidas) del período MM$	Provisión dividendos mínimo MM$	Sub. total atribuible a tenedores patrimoniales MM$	Interés no controlador MM$	Total MM$
Saldo al 1 de enero de 2015	132.122	236.685	(1.191)	(10.317)	43.129	(12.939)	255.367	-	255.367
Distribución de resultado del ejercicio anterior	21.897	43.129	-	-	(43.129)	12.939	12.939	-	12.939
Aumento de capital	6.124	12.062	-	-	-	-	12.062	-	12.062
Otras reservas no provenientes de utilidades	-	-	(4.390)	-	-	-	(4.390)	-	(4.390)
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	(22.281)	-	-	(22.281)	-	(22.281)
Variación Impuestos diferidos en cartera Disponible para la venta	-	-	-	7.415	-	-	7.415	-	7.415
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(10.617)	(10.617)	-	(10.617)
Utilidad del ejercicio 2015	-	-	-	-	35.392	-	35.392	-	35.392
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**160.143**	**291.876**	**(5.581)**	**(25.183)**	**35.392**	**(10.617)**	**285.887**	**-**	**285.887**

LVCC ASSET MANAGEMENT S.A.
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En pesos)

	2016 $	2015 $
Disponible	5.954.645	3.249.738
Cuentas por cobrar empresa relacionada	1.313.314.084	1.222.526.638
Otras cuentas por cobrar	214.588.473	-
Inversiones permanentes	10.648.234.517	12.864.210.617
Goodwill	2.371.780.452	-
Total de activos	**14.553.872.171**	**14.089.986.993**
Otras cuentas por pagar	199	199
Cuentas por pagar EERR	2.380.103.835	3.032.334.432
Total de pasivos	**2.380.104.034**	**3.032.334.631**
Capital pagado	1.713.455.108	1.713.455.108
Otras reservas	196.793.152	24.430.672
Utilidades acumuladas	9.319.766.582	8.187.528.324
Dividendos	(4.075.088.796)	(3.145.963.435)
Utilidad del ejercicio	5.018.842.092	4.278.201.693
Total patrimonio	**12.173.768.138**	**11.057.652.362**
Total pasivo y patrimonio	**14.553.872.171**	**14.089.986.993**

LVCC ASSET MANAGEMENT S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En pesos)

	2016 $	2015 $
Utilidad por Venta de Acciones	325.172.685	-
Intereses	-	-
Total ingresos operacionales	**325.172.685**	**-**
Legales	(95.711)	(5.298.565)
Multas	(82.554)	-
Patentes municipales	(7.065.543)	(5.906.152)
Total gastos operacionales	**(7.243.808)**	**(11.204.717)**
Dividendos percibidos	160.876.574	216.362.593
Utilidad en inversión EERR	4.377.713.609	4.075.088.796
Utilidad en Inversión Otras (Altamar)	185.264.205	-
Otros ingresos no operacionales	(51.205)	-
Pérdida inversión en otras sociedades	-	-
Pérdida en inversiones	-	-
Diferencia de cambio	(80)	-
Impuesto a la renta	(22.889.888)	(2.044.979)
Total ingresos y gastos fuera de gestión	**4.700.913.215**	**4.289.406.410**
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**5.018.842.092**	**4.278.201.693**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.614	910
Otros activos no financieros	-	-
Otros activos financieros	54.219	55.119
Activos por impuestos diferidos	104.132	94.908
Total de activos	**161.965**	**150.937**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Total pasivos	-	-
Total de pasivos	**-**	**-**
Capital emitido	467.565	467.565
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(305.600)	(316.628)
Total patrimonio	**161.965**	**150.937**
Total pasivo y patrimonio	**161.965**	**150.937**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	2.223	1.941
Ganancia bruta	**2.223**	**1.941**
Gastos administración	(418)	(270)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**1.805**	**1.671**
Resultado por unidades de reajustes	-	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**1.805**	**1.671**
Gasto por impuestos a las ganancias	9.223	3.660
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**11.028**	**5.331**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	11.028	5.331
Ganancia (pérdida)	**11.028**	**5.331**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(417)	(270)
Clases de pagos	(417)	(270)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	(417)	(270)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(417)	(270)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.122	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	2.704	(270)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	910	1.180
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.614	910

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	467.565	(316.628)	150.937
Ganancia (pérdida)	-	11.028	11.028
Total resultado integral	-	11.028	11.028
Total de cambios en patrimonio	-	11.028	11.028
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	467.565	(305.600)	161.965

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	467.565	(321.959)	145.606
Ganancia (pérdida)	-	5.331	5.331
Total resultado integral	-	5.331	5.331
Total de cambios en patrimonio	-	5.331	5.331
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	467.565	(316.628)	150.937

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	22	1.718.327
Activos por impuestos corrientes	3.834	-
Otros activos no financieros	45.407	-
Otros activos financieros	1.395.301	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	41.242.084	36.226.562
Total de activos	**42.686.648**	**37.944.889**
Pasivos por impuestos corrientes	-	201.073
Total de pasivos	**-**	**201.073**
Capital emitido	35.696.584	37.226.770
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.644.435	517.046
Otras reservas	4.345.629	-
Total patrimonio	**42.686.648**	**37.743.816**
Total pasivo y patrimonio	**42.686.648**	**37.944.889**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	81.128	-
Ganancias bruta	**81.128**	**-**
Otros ingresos	-	150.809
Costos de distribución	(105.900)	-
Otros gastos, por funsión	-	(11.100)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**139.709**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.190.541	-
Diferencia de cambio	(28.679)	578.410
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.137.090**	**718.119**
Gasto por impuestos a las ganancias	11.552	(201.073)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.148.642**	**517.046**
Ganancia	**2.148.642**	**517.046**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.148.642	517.046
Ganancia (pérdida)	**2.148.642**	**517.046**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	101.133	150.809
Clases de cobros por actividades de operación	**101.133**	**150.809**
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.775.043)	(337.420)
Clases de pagos	**(1.775.043)**	**(337.420)**
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsos)	(44.396)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(1.673.910)**	**(186.611)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(36.226.562)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**(36.226.562)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	38.131.500
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**38.131.500**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	1	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(1.718.305)	1.718.327
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	1.718.327	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**22**	**1.718.327**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio de conversión M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	37.226.770	-	-	-	6.148.642	39.375.412
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.148.642	2.148.642
Otros resultados integrales	-	(1.530.186)	4.345.629	2.815.443	-	2.815.443
Total resultado integral	**-**	**(1.530.186)**	**4.345.629**	**2.815.443**	**2.148.642**	**4.964.085**
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(1.530.186)	1.530.186	-	1.530.186	(1.652.843)	(1.652.843)
Total de cambios en patrimonio	**(1.530.186)**	**-**	**4.345.629**	**4.345.629**	**495.793**	**3.311.236**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**35.696.584**	**-**	**4.345.629**	**4.345.629**	**2.644.435**	**42.686.648**

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio de conversión M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.148.642	2.148.642
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.148.642**	**2.148.642**
Aumento de capital	37.226.770	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**37.226.770**	**-**	**-**	**-**	**2.148.642**	**39.375.412**
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**35.696.584**	**-**	**4.345.629**	**4.345.629**	**2.644.435**	**39.375.412**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Situación Financiera
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	69.332	126.349
Total activos corrientes	**69.332**	**126.349**
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	243.510	42.773
Inventarios	164.982	164.982
Otros activos financieros, no corrientes	3.901	5.773
Activos por impuestos diferidos	-	14.229
Total activos no corrientes	**412.393**	**227.757**
Total de activos	**481.725**	**354.106**
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.426	100
Total pasivos corrientes	**10.426**	**100**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	610.651	322.015
Total pasivos no corrientes	**610.651**	**322.015**
Total de pasivos	**621.077**	**322.115**
Capital emitido	963.810	963.810
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.103.162)	(931.819)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	(139.352)	31.991
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio	**(139.352)**	**31.991**
Total pasivo y patrimonio	**481.725**	**354.106**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	-	-
Gastos administración	(145.595)	(189.978)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(145.595)**	**(189.978)**
Resultado por unidades de reajustes	(11.519)	(59.705)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(157.114)**	**(249.683)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.229)	(104.857)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(171.343)**	**(354.540)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(171.343)	(354.540)
Ganancia (pérdida)	**(171.343)**	**(354.540)**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	-	-
Clases de cobros por actividades de operación	**-**	**-**
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(373.175)	(311.865)
Clases de pagos	**(373.175)**	**(311.865)**
Impuesto a las ganancias (pagados) reembolsados	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(373.175)**	**(311.865)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas	316.158	430.759
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**316.158**	**430.759**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(57.017)	118.894
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	126.349	7.455
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**69.332**	**126.349**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	963.810	(931.819)	31.991	31.991
Ganancia (pérdida)	-	(171.343)	(171.343)	(171.343)
Aumento capital	-	-	-	-
Division de la sociedad	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	(171.343)	(171.343)	(171.343)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	963.810	(1.103.162)	(139.352)	(139.352)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	10.000	(597.986)	(587.986)	(587.986)
Ganancia (pérdida)	-	(354.540)	(354.540)	(354.540)
Aumento capital	988.382	-	988.382	988.382
Division de la sociedad	(34.572)	20.707	(13.865)	(13.865)
Total cambios en el patrimonio	953.810	(333.833)	619.977	619.977
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	963.810	(931.819)	31.991	31.991

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Activos no corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.070	-
Total activos corrientes	**63.070**	**-**
Activos no corrientes		
Inventarios	4.520.514	4.293.513
Activos por impuestos diferidos	220.582	169.619
Total activos no corrientes	**4.741.096**	**4.463.132**
Total de activos	**4.804.166**	**4.463.132**
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.872
Total pasivos corrientes	**-**	**1.872**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	4.853.628	4.405.741
Total pasivos no corrientes	**4.853.628**	**4.405.741**
Total de pasivos	**4.853.628**	**4.407.613**
Capital emitido	34.572	34.572
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(84.034)	20.947
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	**(49.462)**	**55.519**
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio	**(49.462)**	**55.519**
Total pasivo y patrimonio	**4.804.166**	**4.463.132**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO S.A.

Estado de Resultados Integrales

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias		-
Ganancia bruta		-
Gastos administración	(31.499)	(1.871)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(31.499)**	**(1.871)**
Resultado por unidades de reajustes	(124.446)	(122.603)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(155.945)**	**(124.474)**
Gasto por impuestos a las ganancias	50.964	169.619
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(104.981)**	**45.145**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(104.981)	45.145
Ganancia (pérdida)	**(104.981)**	**45.145**
Otros resultados integrados	-	-
Resultado Integrado Total	**(104.981)**	**45.145**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	-	-
Clases de cobros por actividades de operación	**-**	**-**
Clases de pagos		
Adquisición de inventarios	(120.500)	-
Clases de pagos	**(120.500)**	**-**
Impuesto a las ganancias (pagados) reembolsados	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(120.500)**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas	183.570	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**183.570**	**-**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	63.070	-
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**63.070**	**-**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	34.572	20.947	55.519	55.519
Ganancia (pérdida)	-	(104.981)	(104.981)	(104.981)
Aumento capital	-	-	-	-
Division de la sociedad	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	(104.981)	(104.981)	(104.981)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	34.572	(84.034)	(49.462)	(49.462)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo al 26 de junio de 2015	34.572	(24.198)	10.374	10.374
Ganancia (pérdida)	-	45.145	45.145	45.145
Aumento capital	-	-	-	-
Division de la sociedad	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	34.572	20.947	55.519	55.519

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA

Estado de Situación Financiera

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	220.957	100
Otros activos financieros, corrientes	2.591	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	747.288	-
Total activos corrientes	**970.836**	**100**
Activos no corrientes		
Plusvalía	9	9
Propiedad, planta y equipo, neto	190	-
Activos intangibles	254.415	-
Activos por impuestos diferidos	86.088	5.540
Total activos no corrientes	**340.702**	**5.549**
Total de activos	**1.311.538**	**5.649**
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.951	346
Pasivos por impuestos corrientes	544	-
Otras provisiones corrientes	-	7.176
Total pasivos corrientes	**4.495**	**7.522**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	411.786	12.976
Total pasivos no corrientes	**411.786**	**12.976**
Total de pasivos	**416.281**	**20.498**
Capital emitido	1.003.500	109
Pérdidas acumuladas	(108.243)	(14.958)
Total patrimonio	**895.257**	**(14.849)**
Total pasivo y patrimonio	**1.311.538**	**5.649**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	-	-
Gastos administración	(182.045)	(20.498)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	(182.045)	(20.498)
Otros ingresos	249	-
Intereses ganados por préstamos	4.442	-
Diferencia de cambio	3.521	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	(173.833)	(20.498)
Gasto por impuestos a las ganancias	80.548	5.540
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(93.285)	(14.958)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(93.285)	(14.958)
Ganancia (pérdida)	(93.285)	(14.958)

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016 M$	2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Otros pagos por actividades de operación	(182.045)	(12.976)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(182.045)**	**(12.976)**
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	614.774	13.076
Pagos a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.962	-
Pagos a entidades relacionadas	(268.490)	-
Compra de propiedad, planta y equipo	(250)	-
Compra de activos intangibles	(218.144)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**138.852**	**13.076**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Cobros de capital suscrito	264.050	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**264.050**	**-**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	220.857	100
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	220.857	100
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	100	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**220.957**	**100**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	109	(14.958)	(14.959)
Ganancia (pérdida)	-	(93.285)	(93.285)
Pago de capital suscrito	1.003.391	-	1.003.391
Total cambios en el patrimonio	**1.003.391**	**(93.285)**	**910.106**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**1.003.500**	**(108.243)**	**895.257**

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio total M$
Saldo al 6 de noviembre de 2015	109	-	109
Ganancia (pérdida)	-	(14.958)	(14.958)
Aumento capital	-	-	-
Division de la sociedad	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	**-**	**-**	**(14.958)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	**109**	**(14.958)**	**(114.849)**

BANVIDA

Declaración de Responsabilidad

Al 31 de diciembre 2016 y 2015

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



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



Gonzalo Ibáñez Langlois
Vicepresidente del Directorio
R.U.T. 3.598.597-2



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



María Paz Garcés Silva
Directora
R.U.T. 7.032.689-2



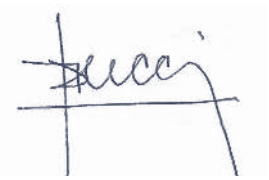
Tomás Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.380-k



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



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



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

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

Impresión
MARCA DIGITAL

BANVIDA