2017

Memoria Anual



BANVIDA

2017

Memoria Anual

BANVIDA

Indice

BANVIDA

2017
Memoria
Anual

006 Carta del Presidente
008 Antecedentes de la Sociedad
009 Documentos Constitutivos
010 Propiedad de la Entidad
011 Identificación de los Controladores
012 Cuadro Propiedad de Consorcio Financiero S.A.
013 Administración
014 Remuneraciones del Directorio y de la Administración
016 Responsabilidad Social y Desarrollo Sustensable
017 Gestión de Negocios
018 Política de Inversiones
018 Política de Dividendos
018 Utilidades Distribuibles
019 Dividendos Distribuidos por Acción
019 Transacciones de Acciones
020 Estadísticas Trimestrales dos Últimos Años
021 Comentarios y Proposiciones de Accionistas
021 Fortalezas y Riesgos
023 Política de Financiamiento
024 Hechos Relevantes
028 Estados Financieros
052 Informe de los Auditores
054 Análisis Razonado
060 Estados Financieros Resumidos
122 Declaración de Responsabilidad

Carta del Presidente

BANVIDA

Estimados Señores Accionistas,

En representación del Directorio de Banvida, tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio 2017, año en que destacamos nuevamente por la excelente generación de utilidades y rentabilidad.

Así como el año anterior anunciamos un resultado histórico para Banvida, este año tenemos el orgullo de poder decir lo mismo. El resultado del ejercicio 2017 fue de $83.754 millones de pesos, cifra que supera en más de un 25% el resultado anterior.

Considerando el contexto macroeconómico del país durante el año pasado, los resultados obtenidos son, sin duda alguna, un gran logro. Teniendo en cuenta variables como el bajo crecimiento económico y la menor inflación, así como el significativo impulso de la competencia en la industria de Seguros y la Banca, los logros alcanzados son un fiel reflejo de fundamentos sólidos y consistentes, basados en la estrategia de largo plazo de nuestra principal inversión, Consorcio Financiero.

El buen desempeño técnico, así como la diversificación del portfolio de inversiones, han permitido que el negocio asegurador de Consorcio Financiero participe con el 10,5% de la industria aseguradora del país, a través de sus tres compañías de Seguros: Consorcio Seguros de Vida, CNLife Seguros de Vida y Consorcio Seguros Generales, las cuales durante el ejercicio 2017 aportaron con un 78,5% del resultado consolidado.

Por su parte, el Banco Consorcio y sus filiales, han sido consistentes con su estrategia, generando resultados estables en el tiempo y que en el período pasado representaron el 21,5% del resultado consolidado de Consorcio Financiero.

Respecto a la inversión extranjera realizada en Perú, a pesar del complejo contexto sociopolítico que imperó en ese país durante el año 2017, la sociedad logró rentabilizar de manera adecuada su inversión obteniendo retornos sobre lo esperado, consolidando su operación como un actor cada vez más relevante en la industria de seguros de vida en ese país.

Para finalizar, es evidente que en un contexto muy desafiante, durante el 2017 fuimos capaces de mantener nuestro liderazgo en la industria aseguradora local, obteniendo una rentabilidad sobresaliente que esperamos se prolongue en los años venideros. Sin embargo, estamos conscientes que mantener estos resultados implica un tremendo desafío, especialmente ante los escenarios que enfrentaremos en el futuro, tanto en el ámbito económico, así como regulatorio y competitivo.

Quisiera agradecer a todos y cada una de las personas que hacen posible que estos resultados sean una realidad, a través de su permanente compromiso con nuestra compañía y con nuestra principal inversión. Extiendo mis agradecimientos también a nuestros accionistas aquí presentes, por la confianza que han depositado en nosotros.

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 notaría 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.

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 2017.

Propiedad de la Entidad

Nombre o Razón Social	N° 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	42.433.333	2,97
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	31.134.820	2,18
Chile Fondo de Inversión Small Cap	24.110.284	1,69
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	12.068.562	0,84
Siglo XXI Fondo de Inversión	8.792.787	0,61
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	7.655.071	0,54
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	6.714.988	0,47
AFP Habitat S.A.Fondo Pensión tipo C	6.143.945	0,43
Inversiones Juncal Ltda.	3.668.756	0,26
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	3.544.103	0,25
Otros 663 accionistas	67.690.416	4,73
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.

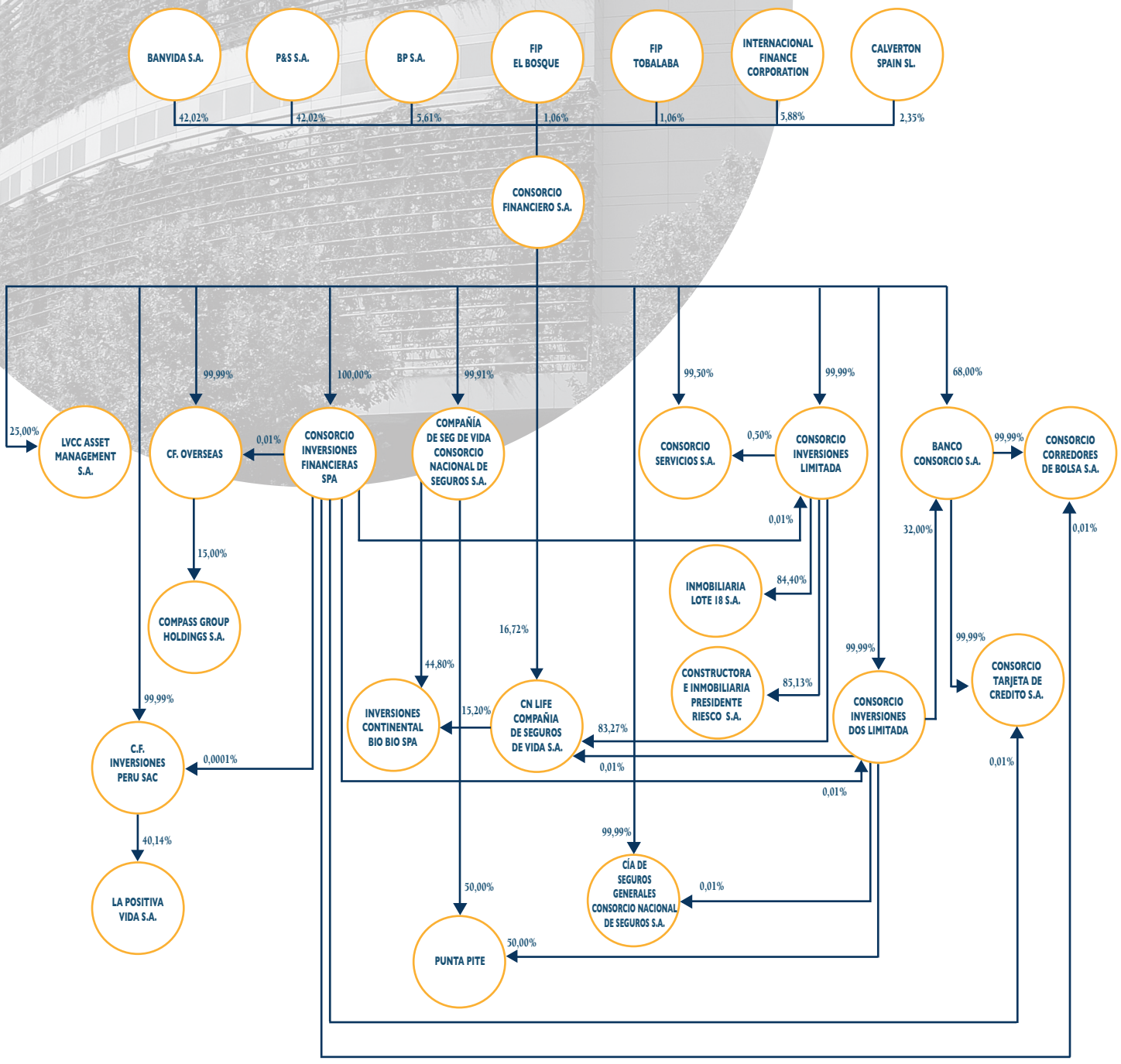
El Grupo Garcés Silva está conformado por lo señores José Antonio Garcés Silva, R.U.T. 3.984.154-1, María Teresa Silva Silva, R.U.T. 3.717.514-5, María Paz Garcés Silva, R.U.T. 7.032.689-2, María Teresa Garcés Silva, R.U.T. 7.032.690-6, José Antonio Garcés Silva R.U.T. 8.745.864-4, Matías Alberto Garcés 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.





Cuadro Propiedad Consorcio Financiero S.A.

Al 31 de diciembre de 2017



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	Matías Garcés Silva	Publicista	Rut: 10.825.983-3
	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 2017, de acuerdo a lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2017, los señores directores han devengado las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):

Sr. José Antonio Garcés Silva UF 897,76 (UF 533,33 en 2016); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF 897,76 (UF 533,333 en 2016); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF 568,88 (UF 266,67 en 2016); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 568,88 (UF 266,67 en 2016); Sr. Matías Garcés Silva UF 480 (UF 111,11 en 2016); Sr. Jaime García Rioseco UF 568,88 (UF 266,67 en 2016); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 568,88 (UF 266,67 en 2016); Sra. María Paz Garcés Silva UF 88,88 (UF 155,56 en 2016).

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

Sr. Tomas Fernández Mac-Auliffe UF 204,44 (UF 133,33 en 2016); Sr. Jaime García Rioseco UF 204,44 (UF 133,33 en 2016); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 204,44 (UF 133,33 en 2016).

Las remuneraciones y honorarios recibidos por la administración y por los asesores alcanzó la cifra de M$ 103.489 (M$ 96.279 en 2016)

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 2017 y 2016 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 2017 y los directores o administradores no recibieron otras remuneraciones que las indicadas anteriormente.

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





Responsabilidad Social y Desarrollo Sustentable

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.

Directorio Banvida S.A. 2017

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
Matías Garcés Silva	Director	Abril 2017	Abril 2017	Publicista	Chilena

Dos miembros del Directorio tienen entre 41 y 50 años, tres directores tienen entre 51 y 60 años, un director tiene entre 61 y 70 años, y un director tiene más de 70 años.

Ejecutivos Banvida S.A. 2017

La administración de Banvida está compuesta 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. 2017

La Sociedad mantiene una estructura que está 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 2017 una utilidad de $ 83.753 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 relevante, 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 2018, Banvida S.A. propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo equivalente al 51% de las utilidades del ejercicio 2017.





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

Dividendos Distribuidos por Acción

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal ($)	Dividendo Actualizado ($ dic. 2017)
Abril 2001	1	1,25	2,12
Abril 2002	2	1,17	1,93
Abril 2003	3	1,40	2,21
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	3,12
Abril 2004	5	7,16	11,38
Abril 2005	6	6,75	10,48
Mayo 2005 (*)	7	4,00	6,16
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	4,39
Mayo 2006	9	3,70	5,49
Octubre 2006 (**)	10	3,00	4,38
Abril 2007	11	5,30	7,71
Octubre 2007 (**)	12	4,83	6,66
Abril 2008	13	8,00	10,73
Abril 2010	14	12,50	15,95
Abril 2011	15	15,00	18,51
Mayo 2013	16	9,00	10,59
Mayo 2014	17	5,30	5,94
Mayo 2015	18	13,13	14,14
Mayo 2016	19	11,50	11,88
Mayo 2017	20	17,50	17,50

(*) Dividendo eventual
(**) Dividendo provisorio

Transacciones de Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 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:

Información Bursatil

Año	Trimestre	Unidades	Monto $	Precio Promedio $
2017	1er Trimestre	10.618.229	1.154.239.053	278,24
	2do Trimestre	29.500.145	1.208.536.896	269,23
	3er Trimestre	5.445.044	807.197.139	373,14
	4to Trimestre	10.015.234	1.825.476.893	453,30
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

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el ejercicio 2017 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 2017, el 72,59% 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 2017

a) El Directorio en sesión ordinaria celebrada al día 15 de marzo en curso, acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de abril de 2017, a las 10:00 horas, en el Auditorio ubicado en Avda. El Bosque Sur Nº 130 esquina Napoleón, Las Condes, con el objeto de tratar todas las materias señaladas en el artículo 56 de la ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas.

b) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril en curso, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:
1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditor Independiente, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016.
2) Se informó de la gestión anual del Comité de Directores.
3) Se acordó distribuir el un dividendo definitivo de $17,5 por acción con cargo a las utilidades del año 2016, el que se pagará a contar del 11 de mayo de 2017 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 5 de mayo de 2017.
4) Se designó para el ejercicio de 2017 como empresa de auditoría externa PWC y como entidades clasificadoras de riesgos a Feller Rate Clasificadora de Riesgo y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.
5) Se eligió un nuevo Directorio, resultando elegidos los señores Eduardo Fernández Mac-Auliffe, Tomás Fernández Mac-Auliffe, José Antonio Garcés Silva, Matías Garcés Silva, Gonzalo Ibáñez Langlois y Francisco Jiménez Ureta y el Sr. Jaime García Rioseco, este último en carácter de independiente en los términos del Art. 50 bis de la Ley N° 18.046;
6) Se determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio de 2017;
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.

c) En sesión ordinaria de directorio de esta sociedad, celebrada al día 17 de mayo en curso, el Directorio acordó designar como Presidente de la sociedad al Sr. José Antonio Garcés Silva, quien aceptó su nombramiento, y ejercerá el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

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.



Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

2017
Memoria
Anual

030 Estado de Situación Financiera Clasificado
031 Estado de Resultados Integrales por Función
032 Estado de Flujos de Efectivo
033 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
034 Notas a los Estados Financieros

$ - Pesos chileno
M$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de Fomento

BANVIDA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	4.700.797	3.118.100
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	26.289.555	17.365.710
Otros activos circulantes		229.717	52.764
Total activos corrientes		31.220.069	20.536.574
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6	450.331.646	399.225.045
Total activos no corrientes		450.331.646	399.225.045
TOTAL ACTIVOS		**481.551.715**	**419.761.619**

	Nota	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	8	110.775	95.740
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	25.251.210	20.102.567
Pasivos por impuestos corrientes		2.080	2.628
Total pasivos corrientes		25.364.065	20.200.935
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	8	61.635.722	60.402.729
Total pasivos no corrientes		61.635.722	60.402.729
Total pasivos		86.999.787	80.603.664
PATRIMONIO			
Capital emitido	10	88.778.486	88.778.486
Resultados acumulados	10	322.255.624	268.676.630
Primas de emisión	10	102.578	102.578
Otras reservas	10	(16.584.760)	(18.399.739)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10	394.551.928	339.157.955
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		394.551.928	339.157.955
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**481.551.715**	**419.761.619**

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 2017 y 2016
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		**-**	**-**
Gasto de administración	12	(455.164)	(405.183)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(455.164)**	**(405.183)**
Ingresos financieros		165.631	143.003
Costos financieros		(2.545.419)	(2.512.731)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6	87.631.849	59.818.928
Resultados por unidades de reajuste		(1.035.926)	(1.653.447)
Otros Ingresos		-	11.203.022
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**83.760.971**	**66.593.592**
Gasto por impuestos a las ganancias		(7.110)	(5.891)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**83.753.861**	**66.587.701**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		83.753.861	66.587.701
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		**83.753.861**	**66.587.701**
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:		**83.753.861**	**66.587.701**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		7.065.844	15.389.710
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		**90.819.705**	**81.977.411**
Resultado Integral atribuible a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		90.819.705	81.977.411
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Total resultado integral		**90.819.705**	**81.977.411**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)			
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	10	58,57	46,56
Ganancia por acción básica en operaciones descontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**58,57**	**46,56**
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 2017 y 2016
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	31-12-2017 M$	31-12-2016 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		(184.250)	(288.505)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(54.676)	(54.616)
Dividendos pagados		(25.025.000)	(16.445.000)
Dividendos recibidos		29.416.363	20.192.564
Impuestos a las ganancias pagados		(11.334)	(3.263)
Otros pagos recibidos / (realizados) por actividades de la operación		(193.176)	(81.353)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.947.927	3.319.827
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Intereses recibidos		165.630	140.997
Otras entradas		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		165.630	140.997
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Pago de préstamos		(2.530.860)	(2.488.347)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.530.860)	(2.488.347)
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		1.582.697	972.477
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		3.118.100	2.145.623
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**4**	**4.700.797**	**3.118.100**

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 2017 y 2016
(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 2017	88.778.486	102.578	(18.399.739)	268.676.630	339.157.955	-	339.157.955
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	83.753.861	83.753.861	-	83.753.861
Otros resultados integrales	-	-	7.065.844	-	7.065.844	-	7.065.844
Resultado integral	**-**	**-**	**7.065.844**	**83.753.861**	**90.819.705**	**-**	**90.819.705**
Dividendos según política (1)	-	-	-	(30.174.842)	(30.174.842)	-	(30.174.842)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(5.250.865)	(25)	(5.250.890)	-	(5.250.890)
						-	
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.814.979	53.578.994	55.393.973	-	55.393.973
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**88.778.486**	**102.578**	**(16.584.760)**	**322.255.624**	**394.551.928**	**-**	**394.551.928**

Estado de cambios en el patrimonio							
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	**-**	**-**	**15.389.710**	**66.587.701**	**81.977.411**	**-**	**81.977.411**
Dividendos según política	-	-	-	(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**

(1) Incluye el monto por dividendo mínimo del período 2017 según política por M$ 25.126.158 y M$ 5.048.690 por concepto de dividendo adicional pagado en mayo 2017 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 2017 y 2016

NOTA 1 - INFORMACION 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 Comisión para el Mercado Financiero (en adelante CMF) ex SVS 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 2017 Banvida S.A. mantiene 665 accionistas, de los cuales los mayores corresponden a los siguientes:

Accionista	%
Inversiones Teval S.A.	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	4,73%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	3,16%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	2,19%
Chile Fondo de Inv. SMALL cap	1,19%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,79%
Siglo XXI Fondo de Inversión	0,72%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,52%
Agrícola y Comercial del Mar S.A.	0,47%
A.F.P. Habitat S.A. Para Fondo de Pensiones Tipo C	0,43%
Inversiones Juncal Limitada	0,26%
A.F.P Habitat S.A. Fondo de Pensiones Tipo A	0,24%
Valores Security SAC de B	0,23%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	0,22%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,22%
Rentas Enjoy Limitada	0,22%
A.F.P Habitat S.A. Fondo de Pensiones Tipo B	0,20%
MCC S.A. Corredores de Bolsa	0,18%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	0,16%
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,15%

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 29 de marzo de 2018.

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 2017 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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 2017, 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 2017, 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 2017 y 2016.

(d) Uso de estimaciones y juicios
La preparación de los Estados financieros, de acuerdo con las nuevas normas, requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.
Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

(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	31-12-2017 $	31-12-2016 $
Unidad de Fomento	26.798,24	26.347,98

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(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:

Nuevas NIIF Fecha de aplicación obligatoria	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 NIF15 "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, NIIF 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.	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	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Efectivo en caja	9	129
Saldos en bancos	63.703	22.140
Inversiones a corto plazo, clasificado como equivalentes al efectivo	4.637.085	3.095.831
Total equivalente al efectivo	**4.700.797**	**3.118.100**

Al 31 de diciembre de 2017 el ítem de Inversiones a corto plazo clasificado como equivalentes al efectivo, están compuestos por M$ 4.637.085 de cuotas de fondos mutuos de renta fija (M$ 1.498.315 en fondos mutuos y M$1.597.516 en depósitos a plazo en 2016).

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Pesos Chilenos	4.700.797	3.118.100
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	UF	-	-
Total		**4.700.797**	**3.118.100**

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

5.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta un saldo por cobrar a Consorcio Financiero S.A. ascendente M$ 26.289.555 (M$ 17.365.710 en 2016), 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 2017 y 2016, 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 n° 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 correspondía 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 ascendía a 40 U.F hasta el mes de abril. A partir del mes de mayo de 2017, dicha remuneración fue ajustada a un valor mensual bruto de 60 UF para los directores, y de 90 UF en el caso del Presidente y Vicepresidente del Directorio.

Respecto de los miembros del Comité, correspondía a una remuneración mensual líquida a cada integrante del comité ascendente a 10 UF hasta abril, y a partir del mes de mayo de 2017, dicha remuneración fue ajustada a un valor mensual bruto de 20 UF.

El detalle de los montos pagados por el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Retribución del directorio

Nombre	Cargo	01-01-2017 31-12-2017		01-01-2016 31-12-2016	
		Dieta Directorio M$	Comité Directores M$	Dieta Directorio M$	Comité Directores M$
José Antonio Garcés Silva	Presidente	23.896	-	13.894	-
Gonzalo Ibáñez Langlois	Vicepresidente	23.896	-	13.894	-
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	15.148	-	6.947	-
Tomas Fernández Mac-Auliffe	Director	15.148	5.441	6.947	3.473
Francisco Jiménez Ureta	Director	15.148	5.441	6.947	3.473
Jaime García Rioseco	Director	15.148	5.441	6.947	3.473
Matias Garcés Silva	Director	12.795	-	2.867	-
María Paz Garcés Silva	Director	2.340	-	4.080	-
Total		**123.519**	**16.323**	**62.523**	**10.419**

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 METODO DE LA PARTICIPACION

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad presenta una participación que asciende a un 42,023% en Consorcio Financiero S.A., sociedad no controlada, donde ejerce influencia significativa.

Su valorización asciende a M$ 450.331.646 al 31 de diciembre de 2017 (M$ 399.225.045 en 2016), según el siguiente detalle:

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Saldo Inicio al 1 de enero 2017	399.225.045	343.930.603
Ajuste a otros resultados integrales (a)	-	15.389.710
Provisión dividendo mínimo (b)	(30.174.842)	(25.442.715)
Ajustes a otras reservas varias (c)	(6.350.406)	(5.421.732)
Participación en ganancia asociada (d)	87.631.849	59.818.928
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	**450.331.646**	**399.225.045**

(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 2017 y 2016.

(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) Al 31 de diciembre de 2016, se presenta una operación por venta a filial de acciones Almendral. Esto produjo un efecto en Otras Reservas y Resultado Acumulado en Consorcio Financiero S.A. y por lo tanto en Banvida S.A. aplicando su porcentaje de participación el efecto corresponde a M$ 252.771 y (M$ 252.771) respectivamente.

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 2017 una participación del 42,023%.
Consorcio Financiero S.A. es una Sociedad que se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nº1103 de fecha 20 de marzo de 2013 y bajo la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se presenta Información resumida del negocio de la asociada (Consorcio Financiero S.A.) al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estado de situación financiera Consorcio Financiero S.A.	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.016	60.100
Activos por impuestos corrientes	4.902.637	1.797.415
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.007.447	1.617.832
Otros activos no financieros	54.017.693	36.755.633
Otros activos financieros	49.924.331	47.019.736
Activos por impuestos diferidos	449.661	547.277
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.171.341.275	1.048.096.762
Plusvalía	5.078.741	5.064.760
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	**1.287.785.095**	**1.140.959.809**
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	918.388	-
Pasivos por impuestos corrientes	16.297	19.118
Otros pasivos no financieros	64.371.226	43.820.372
Pasivos por impuestos diferidos	2.326.870	1.062.237
Otros pasivos financieros	188.544.677	186.089.862
Provisiones por beneficios a los empleados	172.446	148.257
Total de pasivos	256.349.904	231.139.846
Patrimonio		
Capital emitido	288.141.592	288.141.592
Ganancias (pérdidas) acumuladas	748.862.018	631.565.783
Otras reservas	(5.568.419)	(9.887.412)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.031.435.191	909.819.963
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio total	1.031.435.191	909.819.963
Total de patrimonio y pasivos	**1.287.785.095**	**1.140.959.809**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se presenta Información resumida del negocio de la asociada (Consorcio Financiero S.A.) al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Continuación)

Estado de resultados Consorcio Financiero S.A.	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.887.768	1.741.742
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	**1.887.768**	**1.741.742**
Otros ingresos	151.550	47.915
Gastos de administración	(2.710.973)	(2.482.820)
Otros gastos, por función	(8.253.518)	(8.160.991)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(8.925.173)**	**(8.854.154)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	217.975.617	149.170.216
Resultados por unidades de reajuste	(2.430.937)	(3.679.767)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**206.619.507**	**136.636.295**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.912.605	1.110.740
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	208.532.112	137.747.035
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**208.532.112**	**137.747.035**

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta renta líquida negativa por (M$ 2.337.853) y a diciembre de 2016 (M$ 3.031.533), motivo por el cual no presenta provisión de impuesto a la renta.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 asciende a M$ 110.775 (M$ 95.740 en 2016) y de largo plazo corresponde a M$ 61.635.722 (M$ 60.402.729 en 2016).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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	Total al 31-12-2017
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	110.775	110.775
Total				-	110.775	110.775

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

b)

Otros pasivos financieros no corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2017
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	-	61.635.722	61.635.722
Total				-	-	61.635.722	61.635.722

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

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 2017 y 2016, según se describe en los puntos 1 al 4 anteriores:

	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016	Limite	Observación
1) Mantenimiento de activos líquidos	M$	M$	M$	
Total activos liquidos	4.700.797	3.118.100	2.527.065	Cumple
2) Mantenimiento de propiedad	%	%	Limite	
Propiedad de Banvida en Consorcio Financiero	42,02%	42,02%	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	8	7	A lo menos 1,5 veces	Cumple

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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$ 25.126.158 (M$ 19.976.310 a diciembre 2016.)

Además, existen cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 de M$ 125.052 (M$ 126.257 al 31 de diciembre de 2016).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 10 – PATRIMONIO

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido M$	Primas de M$	Otras reservas emisión M$	Ganancias varias M$	Total (pérdidas) acumuladas M$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2017	88.778.486	102.578	(18.399.739)	268.676.630	339.157.955
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)del período	-	-	-	83.753.861	83.753.861
Otros resultados integrales	-	-	7.065.844	-	7.065.844
Resultado integral	**-**	**-**	**7.065.844**	**83.753.861**	**90.819.705**
Dividendos según política	-	-	-	(30.174.842)	(30.174.842)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(5.250.865)	(25)	(5.250.890)
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.814.979	53.578.994	55.393.973
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**88.778.486**	**102.578**	**(16.584.760)**	**322.255.624**	**394.551.928**

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 el saldo provisionado del ejercicio asciende a M$ 25.126.158, mientras que el reparto de dividendo adicional al 30% obligatorio del año 2016 fue de M$5.048.690.

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)	31-12-2017
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	58,57
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones descontinuadas	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	58,57
Cantidad de acciones	**1.430.000.000**

NOTA 11 - INFORMACION 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	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Honorarios auditoría, registro accionistas y ss. Contables	103.790	108.752
Remuneraciones del Directorio	123.519	62.523
Sueldos y salarios	64.553	53.939
Donaciones	8.000	27.809
Publicación EEFF- Memoria	14.803	14.808
Remuneraciones Comité Directorio	16.323	10.419
Cuotas sociales	14.177	3.109
Otros (1)	109.999	123.824
Total	**455.164**	**405.183**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, 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 2017, 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, 29 de marzo de 2018
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 2017 y 2016, 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 estadosfinancieros.

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 Comisión para el Mercado Financiero 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. 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Comisión para el Mercado Financiero 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 diversas compañías de seguros, cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo las Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Fernando Orihuela B.
Rut: 22.216.857-0

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

La razón de liquidez de 1,23 veces es producto del aumento en las cuentas de efectivo y equivalente de efectivo, principalmente en el rubro de Inversiones a corto plazo clasificados como equivalentes de efectivo. Los pasivos de corto y largo plazo son generados principalmente por el endeudamiento, a contar de 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 0,22 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 2017 es de 33,91 veces, lo que se explica principalmente por el endeudamiento mencionado.

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 2017 y 2016

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 2017 y 2016

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M$ 3.947.927 corresponde principalmente a los dividendos recibidos en mayo 2017 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$ 165.630 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 2017 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 2017 y 2016

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 2017, el 72,60% del patrimonio de Consorcio Financiero corresponde a utilidades retenidas susceptibles de ser repartidas como dividendos, lo que da estabilidad a los flujos de Banvida.

RIESGOS

Falta de diversificación de inversiones de Banvida:
Banvida depende fundamentalmente de los dividendos que distribuya Consorcio Financiero para pagar sus obligaciones financieras y para con sus accionistas. Sin embargo, la creciente diversificación de Consorcio Financiero y el 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 2017 y 2016

		31-12-17	31-12-16
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	1,23	1,02
Razón ácida	veces	1,23	1,02
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,22	0,24
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,29	0,25
Cobertura gastos financieros	veces	33,91	27,50
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de activos	M$	481.551.715	419.761.619
RESULTADOS			
Ingresos de explotación	M$	--	--
Costo de explotación/ Ingreso venta	%	--	--
Resultado operacional	M$	(455.164)	(405.183)
Gastos financieros	M$	(2.545.419)	(2.512.731)
Resultado no operacional	M$	84.216.135	55.795.753
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	86.306.390	70.616.767
Utilidad del ejercicio	M$	83.753.861	66.587.701
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	veces	0,23	0,21
Rentabilidad del activo	veces	0,19	0,17
Rendimiento activos operacionales	veces	(0,02)	(0,02)
Utilidad por acción	$	58,57	46,56



Estados Financieros Resumidos

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

2017
Memoria
Anual

062 Consorcio Financiero S.A.
066 Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.
070 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
074 Compañía de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.
078 Consorcio Inversiones Financieras SPA
082 Consorcio Inversiones Ltda.
086 Consorcio Inversiones Dos Ltda.
090 Consorcio Servicios S.A.
094 CF Overseas Ltd.
098 Banco Consorcio y Filiales
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 chileno
M$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de Fomento

BANVIDA

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.016	60.100
Activos por impuestos corrientes	4.902.637	1.797.415
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.007.447	1.617.832
Otros activos no financieros	54.017.693	36.755.633
Otros activos financieros	49.924.331	47.019.736
Activos por impuestos diferidos	449.661	547.277
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.171.341.275	1.048.096.762
Plusvalía	5.078.741	5.064.760
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	**1.287.785.095**	**1.140.959.809**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	918.388	-
Pasivos por impuestos corrientes	16.297	19.118
Otros pasivos no financieros	64.371.226	43.820.372
Pasivo por impuestos diferidos	2.326.870	1.062.237
Otros pasivos financieros	188.544.677	186.089.862
Provisiones por beneficios a los empleados	172.446	148.257
Total de pasivos	256.349.904	231.139.846
Capital emitido	288.141.592	288.141.592
Ganancias acumuladas	748.862.018	631.565.783
Otras reservas	(5.568.419)	(9.887.412)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.031.435.191	909.819.963
Total de patrimonio	1.031.435.191	909.819.963
Total de pasivo y patrimonio	**1.287.785.095**	**1.140.959.809**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ganancia / (pérdida) Ingresos de actividades ordinarias	1.887.768	1.741.742
Ganancia bruta	**1.887.768**	**1.741.742**
Otros ingresos	151.550	47.915
Gastos de administración	(2.710.973)	(2.482.820)
Otros gastos, por función	(8.253.518)	(8.160.991)
(Pérdidas) de actividades operacionales	**(8.925.173)**	**(8.854.154)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	217.975.617	149.170.216
Diferencias de cambio	(91.723)	(96.174)
Resultados por unidades de reajuste	(2.339.214)	(3.583.593)
Ganancia antes de impuestos	**206.619.507**	**136.636.295**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.912.605	1.110.740
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**208.532.112**	**137.747.035**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
A los propietarios de la controladora	**208.532.112**	**137.747.035**
Ganancia	**208.532.112**	**137.747.035**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	94.505.885
Otros cobros por actividades de operación	-	143
Clases de cobros por actividades de operación	**-**	**94.506.028**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.148.337)	(4.785.717)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(72.555.715)	(94.093.741)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(71.058)	(64.442)
Clases de pagos	**(79.775.110)**	**(98.943.900)**
Dividendos recibidos	84.739.544	53.911.910
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	446.505
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**84.739.544**	**54.358.415**
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(59.489)	(94.147.678)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(59.489)**	**(94.147.678)**
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	93.783.200
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	102.924.891	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(16.973)	
Préstamos de entidades relacionadas	1.870.937	1.455.000
Reembolsos de préstamos	(40.017.159)	(6.912.447)
Dividendos pagados	(69.664.639)	(44.092.927)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(4.902.943)**	**44.232.826**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	913	15.407
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.915	21.098
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	60.101	39.002
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**63.016**	**60.100**

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 01-01-2017	288.141.592	(2.597.706)	13.136.223	(20.425.929)	(9.887.412)	631.565.783	909.819.963
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	208.532.112	208.532.113
Otros resultados integrales	-	(2.250.481)	19.141.507	-	16.891.026	-	16.891.026
Total resultado integral	**-**	**(2.250.481)**	**19.141.507**	**-**	**16.891.026**	**208.532.112**	**225.423.139**
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(70.000.308)	(70.000.308)
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	(21.235.524)	(21.235.524)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(12.572.032)	(12.572.032)	(46)	(12.572.078)
Total cambios del ejercicio	**-**	**(2.250.481)**	**19.141.507**	**(12.572.032)**	**4.318.994**	**117.296.235**	**121.615.229**
Patrimonio al final del ejercicio 31/12/2017	**288.141.592**	**(4.848.187)**	**32.277.730**	**(32.997.962)**	**(5.568.419)**	**748.862.018**	**1.031.435.191**

	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 periodo	-	-	-	-	-	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**
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
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 ejercicio 31/12/2016	**288.141.592**	**(2.597.706)**	**13.136.223**	**(20.425.929)**	**(9.887.412)**	**631.565.783**	**909.819.963**

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

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Inversiones financieras	29.338.050	28.528.509
Inversiones inmobiliarias	3.634.248	3.606.154
Cuentas de seguro	54.932.933	54.327.458
Otros activos	5.851.856	5.704.746
Total de activos	**93.757.087**	**92.163.866**
Pasivos financieros	1.530.764	2.055.567
Cuentas de seguro	62.869.044	61.732.593
Otros pasivos	5.714.112	6.749.944
Total de pasivos	70.113.920	70.538.104
Total patrimonio	23.643.167	21.625.762
Total pasivo y patrimonio	**93.757.087**	**92.163.866**

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

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Margen de contribución	**12.156.517**	**11.551.189**
Prima retenida	66.210.805	62.959.496
Variación de reservas técnicas	(664.579)	(2.609.198)
Costo de siniestros del ejercicio	(42.188.443)	(37.847.100)
Resultado de lintermediación	(9.873.570)	(9.713.5489
Gastos por reaseguro no proporcional	(1.442.754)	(1.195.846)
Deterioro de seguros	115.058	(42.615)
Costos de administración	**(12.218.922)**	**(11.586.513)**
Remuneraciones	(4.427.867)	(5.128.931)
Otros	(7.791.055)	(6.457.582)
Resultado de inversiones	**1.791.132**	**2.861.390**
Resultado técnico de seguros	**1.728.727**	**2.826.066**
Otros ingresos y egresos	**1.676.707**	**438.477**
Diferencia de cambio	(126.541)	9.804
Utilidad (perdida) por unidades reajustables	364.848	870.745
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**3.643.741**	**4.145.092**
Impuesto renta	(763.077)	(801.236)
Total resultado del ejercicio	**2.880.664**	**3.343.856**

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

Estado de Flujos Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.109.090	(16.392)
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(28.602)	(73.957)
Total Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(1.050.488)	(21.536)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	350.056	33.152
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	**350.056**	**(78.733)**
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.615.280	1.694.013
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	**1.965.336**	**1.615.280**

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 2017 y 2016
(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	4.648.591	3.343.856	7.992.447	21.625.762
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al Inicio del ejercicio	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**4.648.591**	**3.343.856**	**7.992.447**	**21.625.762**
Resultado integral	-	-	-	-	2.880.664	2.880.664	2.880.664
Resultado del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.880.664**	**2.880.664**	**2.880.664**
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	3.343.856	(3.343.856)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	(863.259)	-	(863.259)	(863.259)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(1.002.216)	-	(1.002.216)	(1.002.216)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	138.957	-	138.957	138.957
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**7.129.188**	**2.880.664**	**10.009.852**	**23.643.167**

	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**
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	578.227	(578.227)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	(829.689)	-	(829.689)	(829.689)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(829.689)	-	(829.689)	(829.689)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	63.358	-	63.358	63.358
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**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Inversiones financieras	658.645.564	641.211.012
Inversiones inmobiliarias	74.089.402	68.294.364
Cuentas de seguro	7.510.243	7.328.457
Otros activos	10.738.518	7.799.717
Total de activos	**750.983.727**	**724.633.550**
Pasivos financieros	19.500.749	23.440.995
Cuentas de seguro	621.290.034	616.266.335
Otros pasivos	19.926.511	11.078.880
Total de pasivos	660.717.294	650.786.210
Total patrimonio	90.266.433	73.847.340
Total de pasivo y patrimonio	**750.983.727**	**724.633.550**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	**(26.140.321)**	**(30.786.185)**
Prima retenida	60.704.110	117.904.334
Variación de reservas técnicas	(902.673)	247.978
Costo de siniestros del ejercicio	(44.407.050)	(81.050.183)
Costo de rentas del ejercicio	(43.064.094)	(67.343.188)
Resultado de integración	216.791	(446.823)
Gastos por reaseguro no provisional	59.362	(98.202)
Deterioro de seguros	(193)	(101)
Costos de administración	**(1.555.625)**	**(1.576.126)**
Resultado de inversiones	**49.732.945**	**44.262.556**
Resultado técnico de seguros	**22.036.999**	**11.900.245**
Otros ingresos y egresos	(501.124)	(736.159)
Difrencia de cambio	349.430	1.885.878
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	431.228	(1.726.364)
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**22.316.533**	**11.323.600**
Impuesto renta	(2.273.965)	(1.381.886)
Total resultado del ejercicio	**20.042.568**	**9.941.714**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.763.598	7.266.360
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(1.017.467)	644.318
Total Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(748.545)	(7.942.082)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	(6.550)	(35)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	**(8.964)**	**(31.439)**
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	373.323	404.762
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	**364.359**	**373.323**

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Otras reservas M$	Reserva ajuste por calce M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul.del ejercicio M$	Total general M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	53.644.951	81.549	(1.658.846)	387.993	(1.189.304)	11.449.979	9.941.714	21.391.693	73.847.340
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del ejercicio	**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**
Resultado integral	-		-	1.978	1.978	-	20.042.568	20.042.568	20.044.546
Resultado del ejerccio	-		-	1.978	1.978	-	20.042.568	20.042.568	20.042.568
Impuesto diferido	-		-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-		-	-	-	9.941.714	(9.941.714)	-	-
Operaciones con los accionistas	-		-	-	-	(3.030.257)	-	(3.030.257)	(3.030.257)
Aumentos (disminusión) de capital	-		-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-		-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas	-		-	-	-	(3.030.257)	-	(3.030.257)	(3.030.257)
Reservas	-		(595.196)	-	(595.196)	-	-	-	(595.196)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**53.644.951**	**81.549**	**(2.254.042)**	**389.971**	**(1.782.522)**	**18.361.436**	**20.042.568**	**38.404.004**	**90.266.433**

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Otras reservas M$	Reserva ajuste por calce M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul. del ejercicio M$	Total general M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	53.644.951	81.549	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
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	12.184.217	(12.184.217)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(6.637.738)	-	(6.637.738)	(6.637.738)
Aumentos (disminusión) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
Transferencias de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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**

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Inversiones financieras	4.814.819.747	4.419.498.287
Inversiones inmobiliarias	873.327.590	804.331.739
Cuentas de seguro	6.496.630	6.014.388
Otros activos	73.516.694	67.546.019
Total de Activos	**5.768.160.661**	**5.297.390.433**
Pasivos financieros	119.381.779	143.682.010
Reservas tecnicas	4.956.218.821	4.555.718.872
Deudas por operaciones de seguro	3.283.861	3.853.100
Oros pasivos	130.294.635	93.659.071
Total de pasivos	5.209.179.096	4.796.913.053
Total patrimonio	558.981.565	500.477.380
Total de pasivo y patrimonio	**5.768.160.661**	**5.297.390.433**

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Margen de contribucion	**(155.555.430)**	**(120.469.105)**
Prima retenida	599.580.608	687.862.210
Variacion de reservas Técnicas	90.877.165	(58.654.632)
Costo de siniestros del ejercicio	(131.469.460)	(111.780.461)
Costo de rentas del ejercicio	(497.592.855)	(605.787.541)
Resultado de Intermediación	(34.075.818)	(31.681.281)
Gasto por reaseguro no provisional	(781.720)	(738.998)
Gastos médicos	329.549	(272.003)
Deterioro de seguros	9.471	583.601
Costos de administración	**(59.548.537)**	**(55.648.486)**
Resultados de inversiones	**388.752.058**	**310.030.153**
Resultado técnico de seguros	**173.648.091**	**133.912.562**
Otros ingresos y egresos	**6.602.796**	**4.217.607**
Diferencia de cambio	(1.416.564)	(9.932.111)
Utilidad (perdida) por unidades reajustables	(17.148.446)	(25.092.742)
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**161.685.877**	**103.105.316**
Impuesto Renta	(20.763.706)	(17.887.447)
Total resultado del ejercicio	**140.922.171**	**85.217.869**

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	47.663.571	12.265.526
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	6.957.454	(19.954.711)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(55.933.866)	319.660
Total aumento/disminución de efectivo y equivalente	**(295.419)**	**(7.349.871)**
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio	3.598.079	10.947.950
Efectivo y equivalente al final del ejercicio	**3.302.660**	**3.598.079**

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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$	Total reservas M$	Resultados acumulados períodos anteriores M$	Resultado del ejercicio M$	Resultados acumulados M$	Otros resultado con ajuste en patrimonio M$	Total resultado M$	Patrimonio al 31-12-2017 M$
Patrimonio inicial antes de ajustes	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
Ajustes de periodos anteriores												
Patrimonio al inicio del ejercicio	**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**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	140.922.171	140.922.171	7.545	7.545	140.929.716
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	140.922.171	140.922.171	-	-	140.922.171
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.545	7.545	7.545
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	85.217.869	(85.217.869)	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	(70.397.413)	-	(70.397.413)	-	-	(70.397.413)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(53.686.128)	-	(53.686.128)	-	-	(53.686.128)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	(16.711.285)	-	(16.711.285)	-	-	(16.711.285)
Reservas	-		(12.098.506)	70.388	-	(12.028.118)	-	-	-	-	-	(12.028.118)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**166.185.019**	**2.179.198**	**(19.305.047)**	**(238.976)**	**2.547.409**	**(14.747.028)**	**264.849.504**	**140.922.171**	**405.771.675**	**1.771.899**	**1.771.899**	**558.981.565**

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Reserva descalce seguros CUI M$	Otras reservas M$	Total reservas M$	Resultados acumulados períodos anteriores M$	Resultado del ejercicio M$	Resultados acumulados M$	Otros resultado con ajuste en patrimonio M$	Total resultado 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
Impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
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**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	846	891
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-
Activos por impuestos diferidos	2.307	2.198
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	2.864	2.865
Total de activos	**6.017**	**5.954**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.812	7.536
Otros pasivos no financieros	663	664
Total de pasivos	8.475	8.200
Capital emitido	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(4.490)	(4.278)
Total patrimonio	(2.458)	(2.246)
Total pasivo y patrimonio	**6.017**	**5.954**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	-	166
Ganancia bruta	**-**	**166**
Gastos de administración	(46)	(1.340)
Otros gastos, por función	(275)	(244)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(321)**	**(1.418)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación	-	-
Resultados por unidades de reajuste	-	(74)
Ganancias (pérdida), antes de impuestos	**(321)**	**(1.492)**
Gasto por impuestos a las ganancias	109	1.121
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones continuadas	**(212)**	**(371)**
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**(212)**	**(371)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	(212)	(371)
Ganancia (pérdida)	**(212)**	**(371)**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(46)	(2.005)
Clases de pago	**(46)**	**(2.005)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		
Dividendos recibidos	1	168
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**1**	**168**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(45)**	**(1.837)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.000
Reembolso de préstamos	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**1.000**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivaente al efectivo	(45)	(837)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	891	1.728
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**846**	**891**

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 2017	2.032	(4.278)	(2.246)
Aumento de capital	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	(212)	(212)
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**(212)**	**(212)**
Aumento de capital	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-
Distribucion a propietarios	-	-	-
Total de cambios del ejercicio	**-**	**(212)**	**(212)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**2.032**	**(4.490)**	**(2.458)**

	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)**
Aumento de capital	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-
Dstribucion a propietarios	-	-	-
Total de cambios del periodo	**-**	**(371)**	**(371)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**2.032**	**(4.278)**	**(2.246)**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	15.343	12.444
Activos por impuestos corrientes	11.636	11.506
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.708.438	4.497.028
Otros activos no financieros	5.007.011	2.483.627
Otros activos financieros	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	74.553.909	61.335.502
Plusvalía	4.653.726	4.653.726
Total de activos	**89.950.063**	**72.993.833**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.998.414	795.605
Pasivos por impuestos corrientes	-	-
Otros pasivos no financieros	671	658
Total de pasivos	1.999.085	796.263
Capital emitido	77.777.985	77.777.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	33.748.213	17.500.815
Otras reservas	(23.575.220)	(23.081.230)
Total patrimonio	87.950.978	72.197.570
Total pasivo y patrimonio	**89.950.063**	**72.993.833**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia (pérdida) bruta	**-**	**-**
Otros ingresos	-	-
Gastos admistración	(22.286)	(31.442)
Otros gastos por función	(42.809)	(20.377)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(65.095)**	**(51.819)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el metodo de la participacion	16.228.133	8.045.533
Diferencias de cambio	84.232	114.777
Resultado por unidades de reajustes	170	880
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**16.247.440**	**8.109.371**
Gasto por impuestos a las ganancias	(42)	(11.125)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**16.247.398**	**8.098.246**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**16.247.398**	**8.098.246**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	16.247.398	8.098.246
Ganancia (pérdida)	**16.247.398**	**8.098.246**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 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	32.838	-
Clases de cobros por actividades de la operación	**32.838**	**-**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(22.285)	(179.910)
Clases de cobros por actividades de la operación	**(22.285)**	**(179.910)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	-	6.087.660
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	(30.534)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**-**	**6.057.126**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.553	5.877.216
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	1.134.814	191.728
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(1.134.814)	-
Dividendos pagados	-	(6.074.584)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**(5.882.856)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	2.899	(5.640)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	12.444	18.084
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**15.343**	**12.444**

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	(Pérdidas) acumuladas M$	Ganancias total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	77.777.985	(23.081.230)	(23.081.230)	17.500.815	72.197.570
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	16.247.398	16.247.398
Otros resultados integrales	-	(493.990)	(493.990)	-	(493.990)
Total resultado Integral	**-**	**(493.990)**	**(493.990)**	**16.247.398**	**15.753.408**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribucion a propietarios	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total de cambios del ejercicio	-	(493.990)	(493.990)	16.247.398	15.753.408
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**77.777.985**	**(23.575.220)**	**(23.575.220)**	**33.748.213**	**87.950.978**

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	(Pérdidas) acumuladas M$	Ganancias 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**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribucion 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**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	83.343	70.134
Activos por impuestos corrientes	-	-
Otros activos no financieros	4.712.588	4.619.299
Otros activos financieros	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	135.531.753	124.414.769
Plusvalía	(3.131.449)	(3.131.449)
Total de activos	**137.196.235**	**125.972.753**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	462.758
Pasivos por impuestos corrientes	17.154	20.982
Otros pasivos no financieros	672	660
Total de pasivos	17.826	484.400
Capital emitido	79.874.167	79.874.167
Ganancias (pérdidas) acumuladas	55.346.218	48.402.931
Otras reservas	1.958.024	(2.788.745)
Total patrimonio	137.178.409	125.488.353
Total pasivo y patrimonio	**137.196.235**	**125.972.753**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	22.290	57.067
Ganancia bruta	**22.290**	**57.067**
Otros ingresos	28	-
Gastos admistración	(13.280)	(16.161)
Otros gastos por función	(4.465)	(12.078)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**4.573**	**28.828**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15.682.862	15.369.790
Diferencias de cambio	(831)	(651)
Resultado por unidades de reajustes	63	681
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**15.686.667**	**15.398.648**
Gasto por impuestos a las ganancias	(23.380)	46.880
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**15.663.287**	**15.445.528**
Gananca (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia	**15.663.287**	**15.445.528**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	15.663.287	15.445.528
Ganancia	**15.663.287**	**15.445.528**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	140.822.290	105.351.947
Clases de cobros por actividades de la operación	**140.822.290**	**105.351.947**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.280)	(86.030)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(140.800.000)	(100.056.000)
Clases de pagos	**(140.813.280)**	**(100.142.030)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	9.218.566	6.458.621
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(27.144)	(458.037)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**9.191.422**	**6.000.584**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**9.200.432**	**11.210.501**
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	(467.223)	(1.455.000)
Dividendos pagados	(8.720.000)	(11.600.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(9.187.223)**	**(11.149.321)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	13.209	61.180
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	70.134	8.954
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**83.343**	**70.134**

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 2017	79.874.167	(2.788.745)	(2.788.745)	48.402.931	125.488.353
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	15.663.287	15.663.287
Otros resultados integrales	-	4.746.769	4.746.769	-	4.746.769
Total resultado integral	**-**	**4.746.769**	**4.746.769**	**15.663.287**	**20.410.056**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribucion a propietarios	-	-	-	(8.720.000)	(8.720.000)
Total de cambios del ejercicio	-	4.746.769	4.746.769	6.943.287	11.690.056
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**79.874.167**	**1.958.024**	**1.958.024**	**55.346.218**	**137.178.409**

	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	-	-	-	-	-
Distribucion a propietarios	-	-	-	(11.600.000)	(11.600.000)
Total de cambios del ejercicio	-	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**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	210.980	156.961
Activos por impuestos corrientes	55.393	37.254
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	63.012	94.298
Otros activos no financieros	402.195	87.156
Otros activos financieros	138.380	324.946
Activos por impuestos diferidos	7.428	5.181
Propiedades, plantas y equipos	616	937
Total de activos	**878.004**	**706.733**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	351.933
Pasivos por impuestos corrientes	67.973	39.704
Otros pasivos no financieros	353.082	45.406
Otros pasivos financieros	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	27.513	20.316
Total de pasivos	448.568	457.359
Capital emitido	269	269
Ganancias (pérdidas) acumuladas	429.167	249.105
Total patrimonio	429.436	249.374
Total pasivo y patrimonio	**878.004**	**706.733**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	706.516	-
Ganancia bruta	**706.516**	**-**
Otros ingresos	-	647.296
Gastos admistración	(465.480)	(494.455)
Otros gastos por función	(2.116)	(12.713)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**238.920**	**140.128**
Resultado por unidades de reajustes	1.066	32.018
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**239.986**	**172.146**
Gasto por impuestos a las ganancias	(59.924)	(35.498)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**180.062**	**136.648**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	180.062	136.648
Ganancia (pérdida)	**180.062**	**136.648**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	760.853	1.599.012
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	311.333	227.645
Clases de cobros por actividades de la operación	**1.072.186**	**1.826.657**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(115.776)	(823.965)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(124.129)	(415.405)
Pagos a cuenta de los empleados	(351.791)	(371.300)
Clases de pagos	**(591.696)**	**(1.610.670)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(72.758)	(102.409)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**(72.758)**	**(102.409)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**407.732**	**113.578**
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	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	50.000	-
Reembolso de préstamos	(403.713)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(353.713)**	**-**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	54.019	113.578
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	156.961	43.383
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**210.980**	**156.961**

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	269	249.105	249.374
Ganancia (pérdida)	-	180.062	180.062
Total resultado integral	-	180.062	180.062
Total de cambios del periodo	-	180.062	180.062
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**269**	**429.167**	**429.436**

	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 del periodo	-	136.648	136.648
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**269**	**249.105**	**249.374**

CF OVERSEAS
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	33.837	54.113
Otros activos no financieros	-	-
Otros activos financieros	7.261.057	7.907.377
Total de activos	**7.294.894**	**7.961.490**
Otros pasivos financieros	-	4.072
Total de pasivos	-	4.072
Capital emitido	6.607.528	6.607.528
Ganancias (pérdidas) acumuladas	387.166	1.049.690
Otras reservas	300.200	300.200
Total patrimonio	7.294.894	7.957.418
Total pasivo y patrimonio	**7.294.894**	**7.961.490**

CF OVERSEAS
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	651.206	158.534
Ganancia (pérdida) bruta	**651.206**	**158.534**
Otros ingresos	-	-
Gastos admistración	(3.060)	(9.321)
Otros gastos por función	-	-
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	648.146	149.213
Diferencia de cambio	(649.257)	(565.547)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(1.111)**	**(416.334)**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(1.111)**	**(416.334)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietrios de la controladora	(1.111)	(416.334)
Ganancia (pérdida)	**(1.111)**	**(416.334)**

CF OVERSEAS
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 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
Clases de cobros por actividades de la operación	**-**	**1.522.305**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.943)	(5.215)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Clases de pagos	**(6.943)**	**(5.215)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	651.206	208.167
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**651.206**	**208.167**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**644.263**	**1.725.257**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolso de préstamos	-	-
Dividendos pagados	(661.413)	(1.683.822)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(661.413)**	**(1.683.822)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(3.126)	10.771
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(20.276)	52.206
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	54.113	1.907
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**33.837**	**54.113**

CF OVERSEAS
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 2017	6.607.528	300.200	300.200	1.049.690	7.957.418
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.111)	(1.111)
Total resultado integral	**-**	**-**	**-**	**(1.111)**	**(1.111)**
Distribución a propietarios	-	-	-	(661.413)	(661.413)
Total de cambios del periodo	-	-	-	(662.524)	(662.524)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**6.607.528**	**300.200**	**300.200**	**387.166**	**7.294.894**

	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 del periodo	-	-	-	(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**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En millones de pesos)

	2017 MM$	2016 MM$
Efectivo y equivalente al efectivo	104.635	27.409
Operaciones con liquidación en curso	57.136	32.762
Instrumentos para negociación	102.165	66.573
Contratos de retrocopra y préstamos de valores	2.199	5.504
Contratos de derivados financieros	35.256	13.493
Adeudados por bancos	-	59.936
Credito y cuentas por cobrar a clientes	2.064.872	1.792.983
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.345.339	1.163.586
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	2.347	2.321
Intangibles	1.347	1.330
Activo fijo	7.703	6.745
Impuestos corrientes	3.358	910
Impuestos diferidos	11.694	16.724
Otros activos	14.668	36.246
Total de activos	**3.752.719**	**3.226.522**
Depósitos y otras obligaciones a la vista	58.822	58.997
Operaciones con liquidacion en curso	53.378	24.176
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	387.425	323.857
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.978.656	1.748.107
Contratos de derivados financieros	15.474	10.209
Obligaciones con bancos	182.259	176.073
Instrumentos de deuda emitidos	606.829	456.099
Otras obligaciones financieras	2	4
Impuestos corrientes	535	383
Impuestos diferidos	1.813	976
Provisiones	19.347	18.508
Otros pasivos	27.529	22.994
Total de pasivos	3.332.069	2.840.383
De los propietarios del Banco:		
Capital	356.572	356.572
Reservas	2.104	(116)
Cuentas de valoración	8.804	(3.718)
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	19.087	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	48.690	47.716
Menos: Provisión para dividendos minimos	(14.607)	(14.315)
Interes no controlador	-	-
Total de patrimonio	420.650	386.139
Total de pasivos y patrimonio	**3.752.719**	**3.226.522**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Resultados Consolidados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En millones de pesos)

	2017 MM$	2016 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	46.965	49.703
Ingreso neto por comisiones	6.992	5.693
Utilidad neta de operaciones financieras	64.345	54.749
Utiidad de cambio neta	(15.150)	(14.028)
Otros ingresos operacionales	1.761	1.323
Total ingresos operacionales	**104.913**	**97.440**
Provisiones por riesgo de crédito	(9.354)	(10.216)
Ingreso operacional neto	**95.559**	**87.224**
Remuneraciones y gastos del personal	(19.142)	(17.649)
Gastos de administración	(12.336)	(11.314)
Depreciación y amortizaciones	(1.170)	(998)
Deterioros	-	3.428
Otros gastos operacionales	(1.412)	(1.622)
Total gasros operacionales	**(34.060)**	**(28.155)**
Resultado operacional	61.499	59.069
Resultado por inversión en sociedades	1	6
Resultado antes de impuesto a la renta	61.500	59.075
Impuesto a la renta	(12.810)	(11.359)
Utilidad consolidada del ejercicio	**48.690**	**47.716**
Atribuible a:		
Propietarios del banco	48.690	47.716
Interes no controlador	-	-
Otros resultados integrales		
Variación neta cartera disponible para la venta	17.051	30.689
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	(4.529)	(9.224)
Total otros resultados integrales del año, neto de impuesto	**12.522**	**21.465**
Total estado de resultados integrales del ejercicio	**61.212**	**69.181**
Atribuible a resultados consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	48.690	47.716
Interes no controlador	-	-
Atribuible a resultados integral consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	61.212	69.181
Interes no controlador	-	-
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco (expresada en pesos):		
Utilidad básica	254.612	249.519
Utilidad diluida	254.612	249.519

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En millones de pesos)

	2017 MM$	2016 MM$
Total flujo (utilizado en) originado por actividades operacionales	103.223	(73.309)
Total flujo originado por actividades financiamiento	(28.629)	29.304
Total flujo (utilizado en) originado por actividades inversión	(2.134)	(950)
Flujo neto total del ejercicio	**72.460**	**(44.955)**
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	35.995	80.950
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**108.455**	**35.995**

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados
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 retenidas ejercicios anteriores 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 2017	191.232	356.572	(116)	(3.718)	-	47.716	(14.315)	386.139	-	386.139
Distribución de resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	19.087	(19.087)	14.315	14.315	-	14.315
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	(28.629)	-	(28.629)	-	(28.629)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas no provenientes de utilidades	-	-	2.220	-	-	-	-	2.220	-	2.220
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	17.051	-	-	-	17.051	-	17.051
Variación Impuestos diferidos en cartera disponible para la venta	-	-	-	(4.529)	-	-	-	(4.529)	-	(4.529)
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-	(14.607)	(14.607)	-	(14.607)
Utilidad del ejercicio 2017	-	-	-	-	-	48.690	-	48.690	-	48.690
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**191.232**	**356.572**	**2.104**	**8.804**	**19.087**	**48.690**	**(14.607)**	**420.650**	**-**	**420.650**

	Número de acciones MM$	Capital MM$	Reservas MM$	Cuentas de valorización MM$	Utilidades retenidas ejercicios anteriores 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**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.327	3.614
Otros activos no financieros	-	-
Otros activos financieros	55.956	54.219
Activos por impuestos diferidos	112.654	104.132
Total de activos	**171.937**	**161.965**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Total pasivos	-	-
Total de pasivos	-	-
Capital emitido	467.565	467.565
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(295.628)	(305.600)
Total patrimonio	171.937	161.965
Total pasivo y patrimonio	**171.937**	**161.965**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	1.735	2.223
Ganancia bruta	**1.735**	**2.223**
Gastos admistración	(286)	(418)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**1.449**	**1.805**
Resultado por unidades de reajustes	-	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**1.449**	**1.805**
Gasto por impuestos a las ganancias	8.523	9.223
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**9.972**	**11.028**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	9.972	11.028
Ganancia (pérdida)	**9.972**	**11.028**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(287)	(417)
Clases de pagos	**(287)**	**(417)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	**(287)**	**(417)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(287)**	**(417)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**3.121**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(287)	2.704
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	3.614	910
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**3.327**	**3.614**

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	467.565	(305.600)	161.965
Ganancia (pérdida)	-	9.972	9.972
Total resultado Integral	-	9.972	9.972
Total de cambios del periodo	-	9.972	9.972
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**467.565**	**(295.628)**	**171.937**

	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 del periodo	-	11.028	11.028
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**467.565**	**(305.600)**	**161.965**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	22
Activos por impuestos corrientes	39.414	3.834
Otros activos no financieros	117.433	45.407
Otros activos financieros	706.060	1.395.301
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	50.984.890	41.242.084
Total de activos	**51.847.797**	**42.686.648**
Otros pasivos no financieros	8.958	-
Total de pasivos	8.958	-
Capital emitido	37.327.580	35.696.584
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.869.036	2.644.435
Otras reservas	7.642.223	4.345.629
Total patrimonio	51.838.839	42.686.648
Total pasivo y patrimonio	**51.847.797**	**42.686.648**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	114.395	81.128
Ganancias bruta	**114.395**	**81.128**
Otros ingresos	-	-
Costos de distribución	-	(105.900)
Gastos de administración	(19.162)	
Otros gastos, por función	(11.792)	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**83.441**	**-**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.600.855	2.190.541
Diferencia de cambio	(301.417)	(28.679)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**4.382.879**	**2.137.090**
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.718)	11.552
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**4.357.161**	**2.148.642**
Ganancia	**4.357.161**	**2.148.642**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.357.161	2.148.642
Ganancia (pérdida)	**4.357.161**	**2.148.642**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 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	611.814	101.133
Clases de cobros por actividades de operación	**611.814**	**101.133**
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(128.830)	(1.775.043)
Clases de pagos	**(128.830)**	**(1.775.043)**
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsos)	(58.267)	(44.396)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**424.717**	**(1.718.306)**
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(3.962.152)	-
Flujos de efectivo utilizados para obtner el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(3.962.152)**	**-**
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.537.414	-
Préstamos de entidades relacionadas	3.375.403	-
Reembolsos de préstamos	(3.375.403)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**3.537.414**	**-**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	(1)	1
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(22)	(1.718.306)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	22	1.718.327
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**-**	**22**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 2017	35.696.584	-	4.345.629	4.345.629	2.644.435	42.686.648
Utilidad del período	-	-	-	-	4.357.161	4.357.161
Otros resultados integrales	-	(2.256.814)	3.514.430	1.257.616	-	1.257.616
Total resultado integral	**-**	**(2.256.814)**	**3.514.430**	**1.257.616**	**4.357.161**	**5.614.777**
Aumento de capital	3.537.414	-	-	-	-	3.537.414
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(1.906.418)	2.256.814	(217.836)	2.038.978	(132.560)	-
Total de cambios del período	1.630.996	-	(3.296.594)	3.296.594	4.224.601	9.152.151
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**37.327.580**	**-**	**7.642.223**	**7.642.223**	**6.869.036**	**51.838.839**

	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 período	-	-	-	-	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 del período	(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**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Activos no corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	10.849	69.332
Total activos corrientes	**10.849**	**69.332**
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	346.776	243.510
Inventarios	-	164.982
Otros activos financieros, no corrientes	3.901	3.901
Activos por impuestos diferidos	-	-
Total activos no corrientes	**350.677**	**412.393**
Total de activos	**361.526**	**481.725**
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-
Total pasivos corrientes	**-**	**-**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	652.874	621.077
Total pasivos no corrientes	**652.874**	**621.077**
Total de pasivos	**652.874**	**621.077**
Capital emitido	963.810	963.810
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.255.158)	(1.103.162)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	(291.348)	(139.352)
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio	**(291.348)**	**(139.352)**
Total pasivo y patrimonio	**361.526**	**481.725**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	120.500	-
Costo de ventas	(164.982)	-
Ganancia bruta	**(44.482)**	**-**
Gastos admistración	(96.973)	(145.595)
Resultados por unidades de reajustes	(10.541)	(11.519)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(151.996)**	**(157.114)**
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(151.996)**	**(157.114)**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(14.229)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(151.996)**	**(171.343)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(151.996)	(171.343)
Ganancia (pérdida)	**(151.996)**	**(171.343)**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 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	(79.739)	(373.175)
Clases de pagos	**(79.739)**	**(373.175)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(79.739)**	**(373.175)**
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas	34.122	(316.158)
Préstamos pagados de empresas relacionadas	(12.866)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**21.256**	**(316.158)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(58.483)	(57.017)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	69.332	126.349
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**10.849**	**69.332**

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(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 2017	963.810	(1.103.162)	(139.352)	(139.352)
(pérdida) del ejercicio	-	(151.996)	(151.996)	(151.996)
Otro resultado integral	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	(151.996)	(151.996)	(151.996)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**963.810**	**(1.255.158)**	**(291.348)**	**(291.348)**

	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)**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	63.070
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	192.198	
Total activos corrientes	**192.198**	**63.070**
Activos no corrientes		
Inventarios	5.930.955	4.520.514
Activos por impuestos diferidos	11.587	220.582
Total activos no corrientes	**5.942.542**	**4.741.096**
Total de activos	**6.134.740**	**4.804.166**
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	110.214	-
Total pasivos corrientes	**110.214**	**-**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6.456.486	4.853.628
Total pasivos no corrientes	**6.456.486**	**4.853.628**
Total de pasivos	6.566.700	4.853.628
Capital emitido	**34.572**	**34.572**
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(466.532)	(84.034)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	**(431.960)**	**(49.462)**
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio	(431.960)	(49.462)
Total pasivo y patrimonio	**6.134.740**	**4.804.166**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias		-
Ganancia bruta	-	-
Gastos admistración	(83.721)	(31.499)
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales	**(83.721)**	**(31.499)**
Resultado por unidades de reajustes	(89.782)	(124.446)
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(173.503)**	**(155.945)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(208.995)	50.964
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(382.498)**	**(104.981)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(382.498)	(104.981)
Ganancia (pérdida)	**(382.498)**	**(104.981)**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 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	(73.078)	-
Adquisición de inventarios	(1.410.441)	(373.175)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(6.262)
Clases de pagos	**(1.483.519)**	**(379.437)**
Impuesto a las ganancias (pagados) reembolsados	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(1.483.519)**	**(379.437)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos obtenidos de empresas relacionadas	1.469.542	316.158
Préstamos devueltos de empresas relacionadas	(49.093)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**1.420.449**	**316.158**
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)	(63.279)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	63.070	126.349
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**-**	**63.070**

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PRESIDENTE RIESCO
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

Conceptos	Capital emitido M$	(Pérdidas) acumulada M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	34.572	(84.034)	(49.462)	(49.462)
(Pérdida)	-	(382.498)	(382.498)	(382.498)
Aumento capital	-	-	-	-
Division de la sociedad	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	(382.498)	(382.498)	(382.498)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**34.572**	**(466.532)**	**(431.960)**	**(431.960)**

Conceptos	Capital emitido M$	(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
(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)**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Activos no corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	204.612	220.957
Otros activos financieros, corrientes	6.667	2.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	419.938	747.288
Total activos corrientes	**631.217**	**970.836**
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, corrientes	121.407	-
Plusvalía	-	9
Propiedad, planta y equipo, neto	53.330	190
Activos intangibles	327.990	254.415
Activos por impuestos diferidos	142.596	86.088
Total activos no corrientes	**645.323**	**340.702**
Total de activos	**1.276.540**	**1.311.538**
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.457	3.951
Pasivos por impuestos corrientes	4.980	544
Otras provisiones corrientes	4.683	-
Total pasivos corrientes	**39.120**	**4.495**
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	17.230	411.786
Total pasivos no corrientes	**17.230**	**411.786**
Total de pasivos	**56.350**	**416.281**
Capital emitido	1.597.612	1.003.500
Pérdodas acumuladas	(377.422)	(108.243)
Total patrimonio	**1.220.190**	**895.257**
Total pasivo y patrimonio	**1.276.540**	**1.311.538**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gastos admistración	(348.173)	(182.045)
(Pérdida) de actividades operacionales	**(348.173)**	**(182.045)**
Otros ingresos	-	249
Intereses ganados por préstamos	13.485	4.442
Gastos financieros	(535)	-
Diferencia de Cambio	13.773	3.521
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(321.450)**	**(173.833)**
Gasto por impuestos a las ganancias	86.211	80.548
(Pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(235.239)**	**(93.285)**
(Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(235.239)	(93.285)
(Pérdida)	**(235.239)**	**(93.285)**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(En miles de pesos)

	2017 M$	2016 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Otros pagos por actividades de operación	(47.486)	(182.045)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(47.486)**	**(182.045)**
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	(394.556)	(739.341)
Pagos a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25.506	10.962
Pagos a entidades relacionadas	(394.556)	(268.490)
Compra de propiedad, planta y equipo	(53.140)	(250)
Compra de activos intangibles	(73.575)	(218.144)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(890.321)**	**(1.215.263)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	327.350	614.774
Cobros de capital suscrito	594.112	1.003.391
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**921.462**	**1.618.165**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(16.345)	220.857
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	220.957	100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**204.612**	**220.957**

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017y 2016
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	1.003.500	(108.243)	895.257
Resultado integral			
(Pérdida) del año	-	(235.239)	(235.239)
Otro resultado integral	-	(33.940)	(33.940)
Total resultado integral		**(269.179)**	**(269.179)**
Aumento de capital	594.112		594.112
Total cambios en el patrimonio	**594.112**	**(269.179)**	**324.933**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**1.597.612**	**(377.422)**	**1.220.190**

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumulada M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2016	109	(14.958)	(14.958)
(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**

Declaración de Responsabilidad

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

BANVIDA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



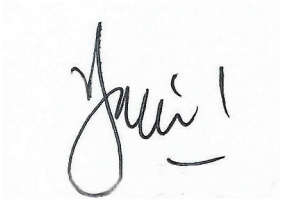
Eduardo Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.379-6



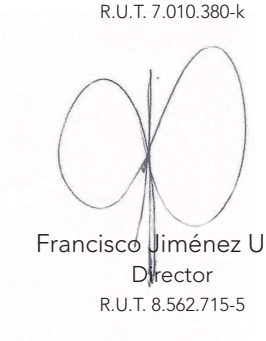
Matías Garcés Silva
Director
R.U.T. 10.825.983-3



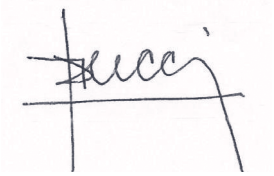
Tomás Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.380-k



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



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



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

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

Impresión
MARCA DIGITAL

BANVIDA