BANVIDA



Memoria Anual 2018

BANVIDA

Memoria Anual 2018

Indice

6 Carta del Presidente
8 Antecedentes de la Sociedad
9 Documentos Constitutivos
10 Propiedad de la Entidad
11 Identificación de los Controladores
12 Cuadro Propiedad de Consorcio Financiero S.A.
13 Administración
14 Remuneraciones del Directorio y de la Administración
16 Responsabilidad Social y Desarrollo Sustensable
17 Gestión de Negocios
18 Política de Inversiones

18 Política de Dividendos
18 Utilidades Distribuibles
19 Dividendos Distribuidos por Acción
19 Transacciones de Acciones
20 Estadísticas Trimestrales dos Últimos Años
21 Comentarios y Proposiciones de Accionistas
21 Fortalezas y Riesgos
23 Política de Financiamiento
24 Hechos Relevantes
28 Estados Financieros
54 Informe de los Auditores
56 Análisis Razonado
62 Estados Financieros Resumidos
120 Declaración de Responsabilidad

BANVIDA

BANVIDA

Señores Accionistas,

Al cierre del ejercicio 2018, me corresponde presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de la sociedad, los cuales satisfactoriamente muestran nuevamente un año con buenas utilidades en los distintos negocios en donde participamos.

Lo anterior, considerando el contexto económico mundial y el de nuestro país, cuya proyección a finales del año 2017 auguraban mejores expectativas de lo que finalmente terminó ocurriendo.

En particular, el resultado del ejercicio 2018 fue de una utilidad de $30.317 millones de pesos equivalente a US$45 millones de dólares. Cifra que si bien es inferior al resultado histórico del año 2017, refleja una buena capacidad operativa para generar y sostener utilidades independientes del rendimiento de un activo en particular.

Estos resultados se alcanzaron en un año 2018 marcado por el retorno del crecimiento económico a nuestro país, con signos evidentes de recuperación de la inversión, mejores expectativas y más empleo asalariado.

Sin embargo, el año también estuvo marcado por fuentes de incertidumbre, principalmente extranjeras como las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y la desaceleración de dicho país, ambas razones constituyen todavía serias amenazas al crecimiento global, así como al precio de los commodities y, como consecuencia, al impulso externo de la economía chilena.

En el contexto local, las compañías de seguros de vida enfrentaron durante el año 2018 un escenario muy competitivo, sin embargo, han logrado mantener su posición de liderazgo en la industria. Con un buen desempeño técnico, así como una excelente diversificación de su portfolio de inversiones, los logros alcanzados, particularmente en las ventas de rentas vitalicias, son el fiel reflejo de una estrategia de largo plazo que ha sido consistente en el tiempo.

Por su parte, el banco Consorcio se ha ido consolidando en la industria bancaria como un actor cada vez más presente, lo que ha permitido que durante el ejercicio pasado haya generado el 53% de la utilidad de Consorcio Financiero, dando así estabilidad a los flujos de la matriz.

En esta oportunidad, al igual que todos los años, quisiera agradecer a todo el equipo humano que hace posible obtener resultados como los mencionados anteriormente, por su gran calidad humana, por su capacidad de trabajo y por esforzarse a diario para entregar un buen servicio a los clientes de Consorcio Financiero.

Extiendo mis agradecimientos a todos nuestros accionistas y socios, por la confianza y lealtad que depositan en el trabajo que realizamos.

Muchas gracias,



José Antonio Garcés Silva
Presidente del Directorio

Antecedentes de la Sociedad

Razón Social	Banvida S.A.
Domicilio Legal	Bucarest 150, piso 6, oficina 601 Providencia, 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	Bucarest 150, piso 6, oficina 601 Providencia, Santiago Teléfono 22 661 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 2018.

Propiedad de la Entidad

Nombre o Razón Social	Nº de Acciones	%
Inversiones Teval S.A.	1.148.354.383	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	67.688.552	4,73%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	42.683.041	2,98%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	23.243.900	1,63%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	19.380.995	1,36%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	15.158.081	1,06%
Asesorías e Inversiones Rio Ancho Spa	11.000.000	0,77%
Siglo XXI Fondo de Inversión	8.792.787	0,61%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	8.472.424	0,59%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	7.029.275	0,49%
Agrícola y Comercial del Mar Ltda.	6.714.988	0,47%
Otros 568 Accionistas	71.481.574	5,01%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	**1.430.000.000**	**100,00%**



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:

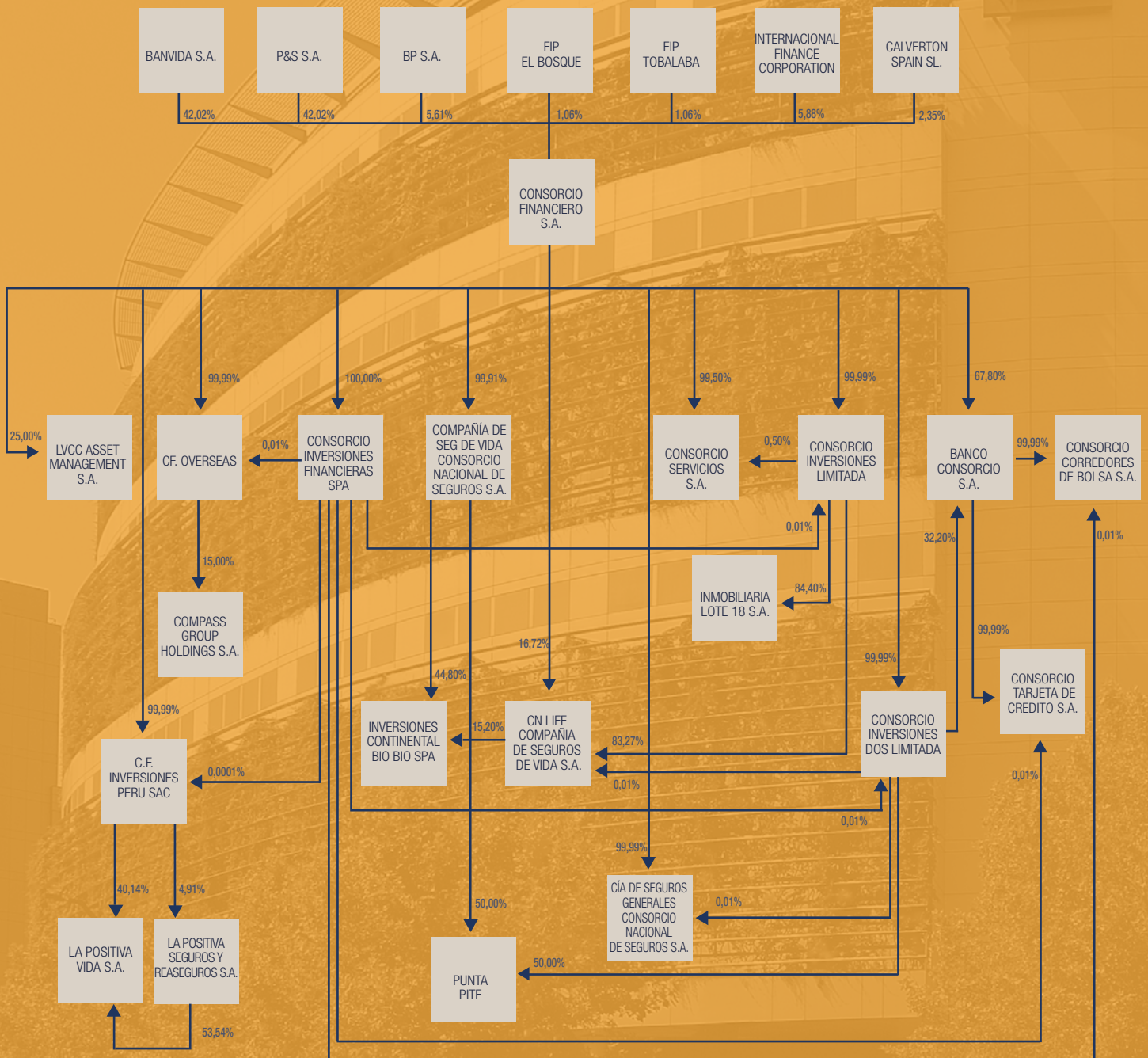
Inversiones Valter Limitada, sociedad del Grupo Fernández León, con un 50% del capital social; e Inversiones Nueva Sofía S.A., sociedad del Grupo Garcés Silva, con un 50% de participación de propiedad.

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 2018



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 2018, de acuerdo con lo aprobado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018, los señores directores han devengado las siguientes remuneraciones, expresadas en unidades de fomento (UF):

Sr. José Antonio Garcés Silva UF 1.080 (UF 897,76 en 2017); Sr. Gonzalo Ibáñez Langlois UF 1.080 (UF 897,76 en 2017); Sr. Eduardo Fernández Mac-Auliffe UF 720 (UF 568,88 en 2017); Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 720 (UF 568,88 en 2017); Sr. Matías Garcés Silva UF 720 (UF 480 en 2017); Sr. Jaime García Rioseco UF 720 (UF 568,88 en 2017); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 720 (UF 568,88 en 2017); Sra. María Paz Garcés Silva UF 0 (UF 88,88 en 2017).

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

Sr. Tomás Fernández Mac-Auliffe UF 240 (UF 204,44 en 2017); Sr. Jaime García Rioseco UF 240 (UF 204,44 en 2017); Sr. Francisco Jiménez Ureta UF 240 (UF 204,44 en 2017).

Las remuneraciones y honorarios recibidos por la administración y por los asesores alcanzó la cifra de M$ 96.612 (M$ 103.489 en 2017).

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 2018 y 2017 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 2018 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. 2018

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	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. 2018

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. 2018

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 como 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 2018 una utilidad de $ 30.317 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 2019, Banvida S.A. propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo equivalente al 57% de las utilidades del ejercicio 2018.

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. 2018)
Abril 2001	1	1,25	2,17
Abril 2002	2	1,17	1,98
Abril 2003	3	1,40	2,27
Septiembre 2003 (*)	4	1,97	3,21
Abril 2004	5	7,16	11,70
Abril 2005	6	6,75	10,77
Mayo 2005 (*)	7	4,00	6,33
Septiembre 2005 (**)	8	2,90	4,51
Mayo 2006	9	3,70	5,64
Octubre 2006 (*)	10	3,00	4,50
Abril 2007	11	5,30	7,93
Octubre 2007 (**)	12	4,83	6,85
Abril 2008	13	8,00	11,03
Abril 2010	14	12,50	16,40
Abril 2011	15	15,00	19,03
Mayo 2013	16	9,00	10,89
Mayo 2014	17	5,30	6,11
Mayo 2015	18	13,13	14,54
Mayo 2016	19	11,50	12,22
Mayo 2017	20	17,50	17,99
Mayo 2018	21	29,70	30,18

(*) Dividendo eventual
(**) Dividendo provisorio

Transacciones de Acciones

Al 31 de diciembre de 2018 no existieron transacciones de acciones realizadas por los accionistas mayoritarios, directores, gerentes y personas relacionadas con la administración.



Información Bursatil

Estadística Trimestral Dos Últimos Años

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

Año	Trimestre	Unidades	Monto $	Precio Promedio $
2018	1er Trimestre	1.222.379	618.601.375	478,19
	2do Trimestre	6.486.195	2.968.501.723	458,06
	3er Trimestre	2.326.278	961.841.223	413,45
	4to Trimestre	2.488.478	1.004.678.361	404,58
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

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

Durante el ejercicio 2018 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 2018, el 75,99% 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 2018

a) El Directorio en sesión ordinaria celebrada al día 14 de marzo en curso, acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 27 de abril de 2018, a las 11:00 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 27 de abril en curso, se acordaron, entre otras, las siguientes materias:
1) Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2017.
2) Se informó de la gestión anual del Comité de Directores.
3) Se acordó distribuir el un dividendo definitivo de $29,70 por acción con cargo a las utilidades del año 2017, el que se pagará a contar del 11 de mayo de 2018 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 5 de mayo de 2018.
4) Se designó para el ejercicio de 2018 como empresa de auditoría externa PWC.
5) Se designó 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 2018;
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.



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.

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

2018
Memoria Anual

28 Estado de Situación Financiera Clasificado
29 Estado de Resultados Integrales por Función
30 Estado de Flujos de Efectivo
31 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
32 Notas a los Estados Financieros

BANVIDA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Notas	2018 M$	2017 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	6.825.982	4.700.797
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	10.131.653	26.289.555
Otros activos circulantes		184.448	229.717
Total activos corrientes		**17.142.083**	**31.220.069**
Activos no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6	431.214.357	450.331.646
Total activos no corrientes		**431.214.357**	**450.331.646**
Total de activos		448.356.440	481.551.715

	Notas	2018 M$	2017 M$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	8	113.949	110.775
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	9.186.360	25.251.210
Pasivos por impuestos corrientes		-	2.080
Total pasivos corrientes		**9.300.309**	**25.364.065**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	8	63.401.317	61.635.722
Total pasivos no corrientes		**63.401.317**	**61.635.722**
Total de pasivos		**72.701.626**	**86.999.787**
Patrimonio			
Capital emitido	10	88.778.486	88.778.486
Resultados acumulados	10	326.134.370	322.255.624
Primas de emisión	10	102.578	102.578
Otras reservas	10	(39.360.620)	(16.584.760)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	10	375.654.814	394.551.928
Participaciones no controladoras		-	-
Total de patrimonio		**375.654.814**	**394.551.928**
Total de pasivos y patrimonio		448.356.440	481.551.715

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 2018 y 2017
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Nota	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta			
Gasto de administración	12	(602.945)	(455.164)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(602.945)**	**(455.164)**
Ingresos financieros		214.205	165.631
Costos financieros		(2.621.440)	(2.545.419)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6	33.772.179	87.631.849
Resultados por unidades de reajuste		(1.765.595)	(1.035.926)
Otros ingresos		1.322.378	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos		**30.318.782**	**83.760.971**
Gasto por impuestos a las ganancias		(1.420)	(7.110)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**30.317.362**	**83.753.861**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		30.317.362	83.753.861
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		30.317.362	83.753.861
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		**30.317.362**	**83.753.861**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(10.514.077)	7.065.844
Ingresos y gastos integrales del período		**19.803.285**	**90.819.705**
Resultado integral atribuible a :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		19.803.285	90.819.705
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Total resultado integral		**19.803.285**	**90.819.705**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)			
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	10	21,20	58,57
Ganancia por acción básica en operaciones descontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		21,20	58,57
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 2018 y 2017
(Expresados en miles de pesos chilenos M$)

	Notas	2018 M$	2017 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		(512.802)	(184.250)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(57.752)	(54.676)
Dividendos pagados		(42.471.000)	(25.025.000)
Dividendos recibidos		46.271.509	29.416.363
Impuestos a las ganancias pagados		(23.639)	(11.334)
Otros pagos recibidos / (realizados) por actividades de la operación		1.319.918	(193.176)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		**4.526.234**	**3.947.927**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Intereses recibidos / (pagados)		214.205	165.630
Otras entradas		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**214.205**	**165.630**
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		(2.615.254)	(2.530.860)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		**(2.615.254)**	**(2.530.860)**
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		2.125.185	1.582.697
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		4.700.797	3.118.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	6.825.982	4.700.797

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	**88.778.486**	**102.578**	**(16.584.760)**	**322.255.624**	**394.551.928**	**-**	**394.551.928**
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia del período	-	-	-	30.317.362	30.317.362	-	30.317.362
Otros resultados integrales	-	-	(22.775.860)	-	(22.775.860)	-	(22.775.860)
Resultado integral	**-**	**-**	**(22.775.860)**	**30.317.362**	**7.541.502**	**-**	**7.541.502**
Dividendos (1)	-	-	-	(26.438.616)	(26.438.616)	-	(26.438.616)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(22.775.860)**	**3.878.746**	**(18.897.114)**	**-**	**(18.897.114)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	88.778.486	102.578	(39.360.620)	326.134.370	375.654.814	-	375.654.814

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$	Total general M$
Saldo 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 del período	-	-	-	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 (2)	-	-	-	(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

(1) Incluye el monto por dividendo mínimo del período 2018 según política por M$ 9.095.208 y M$ 17.343.408 por concepto de dividendo adicional pagado en mayo 2018 respectos de los resultados del período anterior.

(2) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Banvida S.A es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio en Bucarest 150, piso 6, oficina 601 en la ciudad de Santiago, comuna de Providencia. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero, 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 2018 Banvida S.A. mantiene 579 accionistas, de los cuales los 20 mayores corresponden a los siguientes:

Nombre o Razón Social	Participación
Inversiones Teval S.A.	80,30%
Ingeniería y Seguros S.A.	4,73%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	2,98%
Chile Fondo de Inv. Small Cap	1,63%
Bice Inversiones Corredora de Bolsa S.A.	1,36%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,06%
Asesorias e Inversiones Río Ancho SPA	0,77%
Siglo XXI Fondo de Inversión	0,61%
Btg Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa	0,59%
Valores Security SAC de B	0,49%
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 B	0,24%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	0,22%
Rentas Enjoy Limitada	0,22%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,21%
A.F.P. Habitat S.A. Fondo de Pensiones Tipo A	0,20%
MCC S.A. Corredores de Bolsa S.A.	0,20%
MBI Corredores de Bolsa S.A.	0,17%

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

Los Estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 29 de marzo de 2019.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

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

(a) Bases de preparación

(a.1) Los presentes Estados financieros al 31 de diciembre de 2018 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, 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 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 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, Constructora e Inmobiliaria Presidente Riesco S.A., al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 y CF Inversiones Perú S.A.C. que tiene asociadas registradas al método de la participación cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú.

(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) Periodo cubierto

Los presentes estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Banvida S.A. al 31 de diciembre de 2018 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 2018 y 2017.

(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

(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	2018 $	2017 $
Unidad de Fomento	27.565,79	26.798,14

(g) Efectivo y equivalente de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha considerado lo siguiente:
El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo mantenido en caja, en cuentas corrientes bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones financieras que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 90 días desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.
Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
Actividades de financiación: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 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 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) Clasificación y medición posterior

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: a valor razonable con efectos en resultados, a valor razonable con efecto en otros resultados integrales y a costo amortizado.
La Sociedad clasifica los activos financieros sobre la base del:
- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha clasificado sus inversiones como: a valor razonable con efectos en resultados y a costo amortizado.

(i.3) Clasificación y medición posterior

a) Un activo financiero a valor razonable con efecto en resultados:

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. La Sociedad adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad presenta inversiones en fondos mutuos de renta fija.

b) Activos financieros a costo amortizado:

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

– El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

– Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

c) Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

(i.4) Baja

a) Activos financieros

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

b) Pasivos financieros

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

(i.5) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i.6) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(i.7) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.
Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones.
La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(i.8) Identificación y medición del deterioro

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada'. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen anticipadamente, a diferencia de la Norma NIC 39.
La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:
- Los activos financieros medidos al costo amortizado;
- Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral;

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y

esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.
Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.
Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).
En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

(i.9) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados
La Sociedad designa los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados.
Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como, asimismo los resultados por las actividades de negociación se incluyen en el rubro Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.
De igual manera, los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro intereses
y reajustes en los Estados de Resultados Integrales.

(i.10) 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.
En cada fecha de presentación, la Sociedad revisa los importes en libros de la inversión para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalia se prueba por deterioro cada año.
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 plusvalia comprada (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

(k) Distribución de dividendos
Los dividendos por 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(m) Gastos de administración

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

(n) Clasificación de saldos en corrientes y no corriente

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.

2.1. Nuevos pronunciamientos contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.

La Sociedad estima que la adopción de IFRS 9, no tendrá un impacto significativo en sus Estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros:

La nueva Norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan.
En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' por un nuevo modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Sociedad, referido a los criterios de clasificación y valorización de los Instrumentos Financieros. Por otra parte, considerando la operatoria e historia de la Sociedad, ha determinado que el nuevo modelo de deterioro no tuvo efecto significativo en los activos financieros, por lo que no ha reconocido una provisión por pérdidas esperadas.

Aplicación de NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la Norma NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.
Lo anteriormente señalado no genera impactos a la Sociedad, dado que ésta obtiene sus ingresos por la inversión mantenida en Consorcio S.A. situación que queda fuera del alcance de la NIIF 15.
Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia. A la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:
Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a esta fecha:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

IFRS 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la Norma SIC-15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y la Norma SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La Sociedad estima que esta Norma será adoptada en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros, considerando qué a la fecha de cierre de los estados financieros, la Sociedad no posee contratos vigentes de arrendamientos.

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios”

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:
- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

2.2. Cambios Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior; Esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2018, descritas en la Nota 2.1 “Normas, Enmiendas e interpretaciones” que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad en los presentes Estados Financieros.
La adopción de estas nuevas Normas no tuvo impactos en los Estados Financieros de la Sociedad.
Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

a. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se asocia a la pérdida que pueden presentar los activos de la Sociedad, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que pueden afectar sus precios o valor final.
Los factores de riesgo más significativos son el riesgo de reajustabilidad de la UF, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.
Como aspectos mitigadores de estos riesgos se considera lo siguiente:

a.1 Riesgo de reajustabilidad: Este riesgo se considera mitigado ya que la Sociedad invierte en activos como fondos mutuos de renta fija en pesos.

a.2 Riesgo de tipos de cambio: Este riesgo se considera mitigado dado que la política de inversiones establece que se debe invertir en activos denominados en pesos chilenos.

a.3 Riesgo de tasa de interés: La exposición a la tasa de interés del mercado es baja dado a la naturaleza de los activos en que invierte y de las obligaciones que mantiene.

b. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que la Sociedad no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento.
De acuerdo con la política de la Sociedad, la posición de liquidez es monitoreada por el área respectiva.

c. 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 con 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.

d. 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	2018 M$	2017 M$
Efectivo en caja	23	9
Saldos en bancos	4.376	63.703
Inversiones a corto plazo, clasificado como equivalentes al efectivo	6.821.583	4.637.085
Total equivalente al efectivo	6.825.982	4.700.797

Al 31 de diciembre de 2018 el ítem de Inversiones a corto plazo clasificado como equivalentes al efectivo, están compuestos por M$ 6.821.583 de cuotas de fondos mutuos de renta fija (M$ 4.637.085 en fondos mutuos de renta fija al 31 de diciembre de 2017).

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Moneda	2018 M$	2017 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	Pesos Chilenos	6.825.982	4.700.797
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	UF	-	-
Total equivalente al efectivo		6.825.982	4.700.797

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

5.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta un saldo por cobrar a Consorcio Financiero S.A. ascendente M$ 10.131.653 (M$ 26.289.555 a diciembre de 2017), 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 2018 y 2017, no existen transacciones con entidades relacionadas, distintas al reparto de dividendos.

Directorio y personal clave de la gerencia

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

Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas de Banvida S.A., la que 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 del año 2017. 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 la asistencia a Comité, correspondía a una remuneración mensual líquida a cada integrante del comité ascendente a 10 UF hasta abril del año 2017, y a partir del mes de mayo de dicho año, dicha remuneración fue ajustada a un valor mensual bruto de 20 UF.

El detalle de los montos pagados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Retribución del directorio

Nombre	Cargo	2018		2017	
		Dieta Directorio M$	Comité Directores M$	Dieta Directorio M$	Comité Directores M$
José Antonio Garcés Silva	Presidente	29.346	-	23.896	-
Gonzalo Ibáñez Langlois	Vicepresidente	29.346	-	23.896	-
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	19.564	-	15.148	-
Tomas Fernández Mac-Auliffe	Director	19.564	6.521	15.148	5.441
Francisco Jimenez Ureta	Director	19.564	6.521	15.148	5.441
Jaime Garcia Rioseco	Director	19.564	6.521	15.148	5.441
Matias Garcés Silva	Director	19.564	-	12.795	-
María Paz Garcés Silva	Director	-	-	2.340	-
Total equivalente al efectivo		156.512	19.563	123.519	16.323

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

NOTA 6 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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$ 431.214.357 al 31 de diciembre de 2018 (M$ 450.331.646 al 31 de diciembre de 2017), según el siguiente detalle:

	2018 M$	2017 M$
Saldo Inicio al 1 de enero 2018	450.331.646	399.225.045
Dividendos (a)	(26.438.616)	(30.174.848)
Ajustes a otras reservas varias (b)	(26.450.852)	(6.350.400)
Participación en ganancia asociada (c)	33.772.179	87.631.849
Total	431.214.357	450.331.646

(a) Corresponde a la provisión del 30% del dividendo mínimo sobre las utilidades devengadas de Consorcio Financiero S.A., por M$ 9.095.208 y dividendo adicional por M$ 17.343.408 (M$ 25.126.158 dividendo mínimo y M$ 5.048.690 adicional al 31 de diciembre de 2017).

(b) 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.

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

Información financiera resumida de su asociada, Consorcio Financiero S.A.

De acuerdo con 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 libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio.

La inversión en la asociada incluye plusvalia 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 2018 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.

Su objeto social es el desarrollo y la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios como asimismo cualquiera otra actividad directa e indirectamente relacionadas con este rubro. Con ello el activo y resultado principal de la asociada está representado por el reconocimiento de sus inversiones en segmentos bastantes diversificados como: Compañías de Seguros de Vida Seguros y Generales, Rentas Vitalicias, Inmobiliarias, Banco Consorcio, entre otros.

Según NIIF 12, párrafo 23 b, no es atingente la revelación de pasivos contingentes relacionados con la inversión de Consorcio Financiero S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

A continuación, se presenta Información resumida del negocio de la asociada (Consorcio Financiero S.A.) al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Estado de situación financiera Consorcio Financiero S.A.	2018 M$	2017 M$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	62.317	63.016
Activos por impuestos corrientes	2.763.492	4.902.637
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.871.509	2.007.447
Otros activos no financieros	21.711.080	54.017.693
Otros activos financieros	41.423.096	49.924.331
Activos por impuestos diferidos	327.480	449.661
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.138.188.134	1.171.341.275
Plusvalia	5.089.834	5.078.741
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	1.265.437.236	1.287.785.095
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	944.696	918.388
Pasivos por impuestos corrientes	21.784	16.297
Otros pasivos no financieros	25.967.465	64.371.226
Pasivos por impuestos diferidos	4.963.716	2.326.870
Otros pasivos financieros	247.401.031	188.544.677
Provisiones por beneficios a los empleados	195.586	172.446
Total de pasivos	**279.494.278**	**256.349.904**
Patrimonio		
Capital emitido	288.141.592	288.141.592
Ganancias (pérdidas) acumuladas	749.193.427	748.862.018
Otras reservas	(51.392.061)	(5.568.419)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**985.942.958**	**1.031.435.191**
Participaciones no controladoras	**-**	**-**
Patrimonio total	**985.942.958**	**1.031.435.191**
Total de pasivos y patrimonio	1.265.437.236	1.287.785.095

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Resultados Consorcio Financiero S.A.	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.499.515	1.887.768
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	**1.499.515**	**1.887.768**
Otros ingresos	38.000	151.550
Gastos de administración	(2.124.904)	(2.710.973)
Otros gastos, por función	(5.928.664)	(8.253.518)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(6.516.053)**	**(8.925.173)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	94.166.734	217.975.617
Resultados por unidades de reajuste	(5.012.235)	(2.430.937)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**82.638.446**	**206.619.507**
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.272.874)	1.912.605
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	80.365.572	208.532.112
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	80.365.572	208.532.112

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta renta líquida negativa por (M$ 2.470.637), (M$ 2.337.853 a diciembre de 2017), motivo por el cual no presenta provisión de impuesto a la renta.

La Ley de reforma tributaria, promulgada el 29 de septiembre de 2014, establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el “Régimen Parcialmente Integrado”, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el “Régimen de Renta Atribuida”.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 de la CMF 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 2018 y 2017, Banvida S.A. 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%.

Al 31 de diciembre de 2018, la entidad mantiene un saldo pendiente a corto plazo de M$ 113.949 (M$ 110.775 al 31 de diciembre de 2017) y a largo plazo un saldo que corresponde a M$ 63.401.317 (M$ 61.635.722 al 31 de diciembre de 2017).

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

a) **Obligaciones con el publico corriente**

Otros pasivos financieros corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 2018
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	113.949	113.949
Total				**-**	**113.949**	**113.949**

Otros pasivos financieros corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 2017
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	110.775	110.775
Total				**-**	**110.775**	**110.775**

b) **Obligaciones con el público no corriente**

Otros pasivos financieros no corrientes	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	Total al 2018
Bonos Serie A	UF	4,10%	4,10%	-	-	63.401.317	63.401.317
Total				**-**	**-**	**63.401.317**	**63.401.317**

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

Actualmente el Banco BICE es el representante de los tenedores de Bonos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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. 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 de este, 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 2018 y 2017, según se describe en los puntos anteriores:

1) Mantenimiento de activos líquidos	2018 M$	2017 M$	Límite M$	Observación
Total activos líquidos	**6.825.982**	**4.700.797**	**2.561.072**	**Cumple**
2) Mantenimiento de propiedad	%	%	Límite	
Propiedad de Banvida en Consorcio Financiero	**42,02%**	**42,02%**	**A lo menos 25%**	**Cumple**
3) Nivel de endeudamiento	Veces	Veces	Límite	
Nivel de endeudamiento financiero	**0,2**	**0,2**	**No superior a 0,5 veces**	**Cumple**
4) Mantener activos libres de gravámenes	Veces	Veces	Límite	
Total activos libres de gravámenes	**7**	**8**	**A lo menos 1,5 veces**	**Cumple**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de este rubro incluye 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$ 9.095.208 (M$ 25.126.158 al 31 de diciembre de 2017).

Además, existen cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 de M$ 91.152 (M$ 125.052 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 10 - PATRIMONIO

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Otras reservas varias M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2018	**88.778.486**	**102.578**	**(16.584.760)**	**322.255.624**	**394.551.928**
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia del período	-	-	-	30.317.362	30.317.362
Otros resultados integrales	-	-	(22.775.860)	-	(22.775.860)
Resultado integral	**-**	**-**	**(22.775.860)**	**30.317.362**	**7.541.502**
Dividendos (1)	-	-	-	(26.438.616)	(26.438.616))
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**3.878.746**	**(18.897.114)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	88.778.486	102.578	(39.360.620)	326.134.370	375.654.814

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 (1)

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 2018 el saldo provisionado del ejercicio asciende a M$ 9.095.208 y M$ 17.343.408 corresponde a dividendo adicional. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo provisionado del ejercicio asciende a M$ 25.126.158 y M$ 5.048.690 corresponde a dividendo adicional.

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 varias
El saldo de la cuenta se origina principalmente por:

(a) 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) Variaciones patrimoniales experimentadas 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)	2018	2017
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones continuadas	21,20	58,57
Ganancia por acción básica y diluidas en operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	**21,20**	**58,57**
Cantidad de acciones	1.430.000.000	1.430.000.000

NOTA 11 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales agrupados en Administración de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

Gastos por naturaleza	2018 M$	2017 M$
Remuneraciones del Directorio	156.512	123.519
Honorarios auditoría, registro accionistas y ss. Contables	138.361	103.790
Sueldos y salarios	52.465	64.553
Donaciones	37.000	8.000
Publicación EEFF- Memoria	16.389	14.803
Remuneraciones Comité Directorio	19.563	16.323
Cuotas sociales	3.231	14.177
Otros (1)	179.424	109.999
Total	602.945	455.164

(1) Incluye desembolsos por gastos de patente comercial, asesorías tributarias, y otros gastos menores.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018, 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.

Al 31 de diciembre de 2018, 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

La administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financieros o de otra índole ocurridos entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2019
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 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero descritas en Nota 2. 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.

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 2018 y 2017, 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 la Nota 2.

Énfasis en un asunto – Base de contabilización

Los estados financieros de Banvida S.A., han sido preparados por la Administración de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero descritas en la 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 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, 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 y CF Inversiones Perú S.A.C. que tiene asociadas registradas al método de la participación cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú. 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 2018 y 2017

ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

La razón de liquidez de 1,84 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 0,19 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 2018 es de 12,57 veces, lo que se explica principalmente por el endeudamiento mencionado.

El resultado del periodo 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 2018 y 2017

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 DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo de las actividades operacionales por M$ 4.526.234. corresponde principalmente a los dividendos recibidos en mayo 2018 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$ 214.205 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 2018 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.

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 2018, el 75,99% 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 2018 y 2017

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2018

		2018	2017
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	veces	1,84	1,23
Razón ácida	veces	1,84	1,23
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	veces	0,19	0,22
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,13	0,29
Cobertura gastos financieros	veces	12,57	33,91
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de activos	M$	448.356.440	481.551.715
RESULTADOS			
Ingresos de explotación	M$	-	-
Costo de explotación/ Ingreso venta	%	-	-
Resultado operacional	M$	(602.945)	(455.164)
Gastos financieros	M$	(2.621.440)	(2.545.419)
Resultado no operacional	M$	30.921.727	84.216.135
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	32.940.222	86.306.390
Utilidad del ejercicio	M$	30.317.362	83.753.861
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	veces	0,08	0,23
Rentabilidad del activo	veces	0,07	0,19
Rendimiento activos operacionales	veces	(0,02)	(0,02)
Utilidad por acción	$	21,20	58,57

Estados Financieros Resumidos

al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

2018
Memoria Anual

64 Consorcio Financiero S.A.
68 Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.
72 CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
76 Compañía de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.
80 Consorcio Inversiones Financieras SPA
84 Consorcio Inversiones Ltda.
88 Consorcio Inversiones Dos Ltda.
92 Consorcio Servicios S.A.
96 CF Overseas Ltd.
100 Banco Consorcio y Filiales
104 Inmobiliaria Punta Pite
108 CF Inversiones Perú SAC.
112 Inmobiliaria Lote 18 S.A.
116 Inversiones Continental Bio Bio SPA

BANVIDA

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	62.317	63.016
Activos por impuestos corrientes	2.763.492	4.902.637
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.871.509	2.007.447
Otros activos no financieros	21.711.080	54.017.693
Otros activos financieros	41.423.096	49.924.331
Activos por impuestos diferidos	327.480	449.661
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.138.188.134	1.171.341.275
Plusvalia	5.089.834	5.078.741
Propiedades, planta y equipo	294	294
Total de activos	1.265.437.236	1.287.785.095
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	944.696	918.388
Pasivos por impuestos corrientes	21.784	16.297
Otros pasivos no financieros	25.967.465	64.371.226
Pasivo por impuestos diferidos	4.963.716	2.326.870
Otros pasivos financieros	247.401.031	188.544.677
Provisiones por beneficios a los empleados	195.586	172.446
Total de pasivos	**279.494.278**	**256.349.904**
Capital emitido	288.141.592	288.141.592
Ganancias acumuladas	749.193.427	748.862.018
Otras reservas	(51.392.061)	(5.568.419)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	985.942.958	1.031.435.191
Total de patrimonio	**985.942.958**	**1.031.435.191**
Total de pasivo y patrimonio	1.265.437.236	1.287.785.095

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**1.499.515**	**1.887.768**
Otros ingresos	38.000	151.550
Gastos de administración	(2.124.904)	(2.710.973)
Otros gastos, por función	(5.928.664)	(8.253.518)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(6.516.053)**	**(8.925.173)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	94.166.734	217.975.617
Diferencia de cambio	(63.749)	(91.723)
Resultados por unidades de reajuste	(4.948.485)	(2.339.214)
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**82.638.447**	**206.619.507**
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.272.874)	1.912.605
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**80.365.573**	**208.532.112**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	80.365.573	208.532.112
Ganancia (pérdida)	80.365.573	208.532.112

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	1.227.500	-
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de cobros por actividades de operación	1.227.500	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.673.959)	(7.148.337)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(1.343.676)	(72.555.715)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(83.523)	(71.058)
Clases de pagos por actividades de la operación	(4.101.158)	(79.775.110)
Dividendos recibidos	116.506.453	84.739.544
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	1.654.109	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**118.160.562**	**84.739.544**
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	(40.915)	(59.489)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(40.915)**	**(59.489)**
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de otros instrumentos de patrimonio	53.995.434	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	102.924.891
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	749.503	(16.973)
Préstamos de entidades relacionadas	1.311.722	1.870.937
Reembolsos de préstamos	(8.679.805)	(40.017.159)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(52.514.338)	-
Dividendos pagados	(110.109.458)	(69.664.639)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(115.246.942)**	**(4.902.943)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	254	913
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(699)	2.915
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	63.016	60.101
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	62.317	63.016

CONSORCIO FINANCIERO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas por diferencia de cambio en conversiones M$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo al 1 de enero de 2018	288.141.592	(4.848.187)	32.277.730	(32.997.962)	(5.568.419)	748.862.018	1.031.435.191
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del período	-	-	-	-	-	80.365.573	80.365.573
Otros resultados integrales	-	3.406.822	(28.426.522)	-	(25.019.701)	-	(25.019.701)
Total resultado integral	**-**	**3.406.822**	**(28.426.522)**	**-**	**(25.019.701)**	**80.365.573**	**55.345.872**
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(110.109.459)	(110.109.459)
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	38.449.962	38.449.962
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(20.803.942)	(20.803.942)	-	(20.803.942)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(8.374.668)	(8.374.668)
Total cambios del período	**-**	**3.406.822**	**(28.426.522)**	**(20.803.942)**	**(45.823.642)**	**331.408**	**(45.492.234)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	288.141.592	(1.441.365)	3.851.207	(53.801.903)	(51.392.061)	749.193.427	985.942.958

	Capital emitido M$	Reservas por diferencia de cambio en conversiones M$	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo al 1 de enero de 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 período	-	-	-	-	-	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 período	**-**	**(2.250.481)**	**19.141.507**	**(12.572.032)**	**4.318.994**	**117.296.235**	**121.615.229**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	288.141.592	(4.848.187)	32.277.730	(32.997.962)	(5.568.419)	748.862.018	1.031.435.191

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

Estado de Situación Financiera Clasificado

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Inversiones financieras	28.931.917	29.338.050
Inversiones inmobiliarias	3.658.017	3.634.248
Cuentas de seguro	60.619.635	54.932.933
Otros activos	4.548.666	5.851.856
Total de activos	97.758.235	93.757.087
Pasivos financieros	1.258.995	1.530.764
Cuentas de seguro	64.074.426	62.869.044
Otros pasivos	6.904.241	5.714.112
Total de pasivos	**72.237.662**	**70.113.920**
Total de patrimonio	**25.520.573**	**23.643.167**
Total de pasivo y patrimonio	97.758.235	93.757.087

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

Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Margen de contribución	**17.148.825**	**12.156.517**
Prima retenida	72.855.714	66.210.805
Variación de reservas técnicas	(1.654.101)	(664.579)
Costo de siniestros del ejercicio	(40.671.420)	(42.188.443)
Resultado de intermediación	(12.088.306)	(9.873.570)
Gastos por reaseguro no proporcional	(1.578.140)	(1.442.754)
Deterioro de seguros	285.078	115.058
Costos de administración	**(14.642.833)**	**(12.218.922)**
Remuneraciones	(5.566.824)	(4.427.867)
Otros	(9.076.009)	(7.791.055)
Resultado de inversiones	**1.209.460**	**1.791.132**
Resultado técnico de seguros	**3.715.452**	**1.728.727**
Otros ingresos y egresos	191.186	1.676.707
Diferencia de cambio	126.213	(126.541)
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	690.490	364.848
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**4.723.341**	**3.643.741**
Impuesto renta	(1.125.967)	(763.077)
Ganancia (pérdida)	3.597.374	2.880.664

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

Estado de Flujos Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	530.008	1.109.090
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(23.390)	(28.602)
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(1.477.671)	(1.050.488)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	(22.597)	350.056
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	**(993.650)**	**380.056**
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.965.336	1.615.280
Efectivo y equivalentes al final del período	971.686	1.995.336

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 2018 y 2017
(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$	Resultado en activos M$	Total resultado M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	13.548.584	84.731	84.731	7.129.188	2.880.664	10.009.852	-	-	23.643.167
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del período	**13.548.584**	**84.731**	**84.731**	**7.129.188**	**2.880.664**	**10.009.852**	**-**	**-**	**23.643.167**
Resultado integral	-	-	-	-	3.597.374	3.597.374	144.228	144.228	3.741.602
Resultado del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.597.374**	**3.597.374**	**-**	**-**	**3.597.374**
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) al patrimonio	-	-	-	-	-	-	189.449	189.449	189.449
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	(45.221)	(45.221)	(45.221)
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	2.880.664	(2.880.664)	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	(1.655.570)	-	(1.655.570)			(1.655.570)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	(1.440.557)	-	(1.440.557)	-	-	(1.440.557)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	(215.013)	-	(215.013)	-	-	(215.013)
Otros ajustes	-	-	-	(208.626)	-	(208.626)	-	-	(208.626)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	13.548.584	84.731	84.731	8.145.656	3.597.374	11.743.030	144.228	144.228	25.520.573

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul. del ejercicio M$	Resultado en activos M$	Total resultado M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2017	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 período	**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 período	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.880.664**	**2.880.664**	**-**	**-**	**2.880.664**
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Inversiones financieras	664.490.833	658.645.564
Inversiones inmobiliarias	76.565.009	74.089.402
Cuentas de seguro	9.143.222	7.510.243
Otros activos	14.349.194	10.738.518
Total de activos	764.548.258	750.983.727
Pasivos financieros	30.060.584	19.500.749
Cuentas de seguro	627.254.029	621.290.034
Otros pasivos	13.288.705	19.926.511
Total de pasivos	**670.603.318**	**660.717.294**
Total de patrimonio	**93.944.940**	**90.266.433**
Total de pasivo y patrimonio	764.548.258	750.983.727

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Margen de contribución	**(22.180.069)**	**(26.140.321)**
Prima retenida	58.556.744	60.704.110
Variación de reservas técnicas	654.328	902.673
Costo de siniestros del ejercicio	(45.959.791)	(44.407.050)
Costo de rentas del ejercicio	(35.260.812)	(43.064.094)
Resultado de integración	(127.813)	(216.791)
Gastos por reaseguro no provisional	(45.252)	(59.362)
Deterioro de seguros	2.527	193
Costos de administración	**(1.769.810)**	**(1.555.625)**
Remuneraciones	(731.822)	(647.713)
Otros	(1.037.988)	(907.912)
Resultado de inversiones	**36.633.425**	**49.732.945**
Resultado técnico de seguros	**12.683.546**	**22.036.999**
Otros ingresos y egresos	(455.613)	(501.124)
Diferencia de cambio	55.311	349.430
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	(3.137.563)	431.228
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**9.145.681**	**22.316.533**
Impuesto renta	(1.670.817)	(2.273.965)
Ganancia (pérdida)	7.474.864	20.042.568

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	676.866	1.763.598
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	5.697.521	(1.017.467)
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(4.492.545)	(748.545)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	8.620	(6.550)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	**1.890.462**	**(8.964)**
Efectivo y equivalentes al inicio del período	364.359	373.323
Efectivo y equivalentes al final del período	2.254.821	364.359

CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Otras reservas M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul.del ejercicio M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	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
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del período	**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**
Resultado integral	-	-	26.407	-	26.407	-	7.474.864	7.474.864	7.501.271
Resultado del período	**-**	**-**	**26.407**	**-**	**26.407**	**-**	**7.474.864**	**7.474.864**	**7.501.271**
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	20.042.568	(20.042.568)	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(238.666)	-	(238.666)	(238.666)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(4.008.978)	-	(4.008.978)	(4.008.978)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	(4.247.644)	-	(4.247.644)	(4.247.644)
Reservas	-	-	(2.698.634)	-	(2.698.634)	-	-	-	(2.698.634)
Transferencias de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(885.464)	-	(885.464)	(885.464)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	53.644.951	81.549	(4.952.676)	416.378	(4.454.749)	37.279.874	7.474.864	44.754.738	93.944.940

	Capital pagado M$	Sobre precio de acciones M$	Reserva ajuste por calce M$	Otras reservas M$	Total reservas M$	Resultados acumulados M$	Resultado del ejercicio M$	Total acumulado + resul.del ejercicio M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2017	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 período	**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 período	**-**	**-**	**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 (disminución) 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

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Inversiones financieras	5.202.778.038	4.814.819.747
Inversiones inmobiliarias	887.589.029	873.327.590
Cuentas de seguro	6.470.545	6.496.630
Otros activos	102.104.494	73.516.694
Total de activos	6.198.942.106	5.768.160.661
Pasivos financieros	209.890.521	119.381.779
Reservas técnicas	5.368.977.913	4.956.218.821
Deudas por operaciones de seguro	2.735.503	3.283.861
Otros pasivos	99.165.732	130.294.635
Total de pasivos	**5.680.769.669**	**5.209.179.096**
Total de patrimonio	**518.172.437**	**558.981.565**
Total de pasivo y patrimonio	6.198.942.106	5.768.160.661

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Margen de contribución	**(125.579.129)**	**(155.555.430)**
Prima retenida	605.414.518	599.580.608
Variación de reservas técnicas	(17.329.934)	(90.877.165)
Costo de siniestros del ejercicio	(145.654.642)	(131.469.460)
Costo de rentas del ejercicio	(533.574.565)	(497.592.855)
Resultado de intermediación	(33.268.005)	(34.075.818)
Gastos por reaseguro no provisional	(858.236)	(781.720)
Gastos médicos	(150.341)	(329.549)
Deudas por operaciones de seguro	(157.924)	(9.471)
Costos de administración	**(47.505.024)**	**(59.548.537)**
Remuneraciones	(21.410.022)	(23.194.379)
Otros	(26.095.002)	(36.354.158)
Resultados de inversiones	**244.686.841**	**388.752.058**
Resultado técnico de seguros	**71.602.688**	**173.648.091**
Otros ingresos y egresos	7.084.881	6.602.796
Diferencia de cambio	10.708.326	(1.416.564)
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	(37.868.706)	(17.148.446)
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	**51.527.189**	**161.685.877**
Impuesto renta	13.224.266	20.763.706
Ganancia (pérdida)	38.302.923	140.922.171

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	70.520.457	47.663.571
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	40.030.851	6.957.454
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(99.671.960)	(55.933.866)
Efectivo de las variaciones de los tipos de cambio	(801.146)	1.017.422
Total aumento/disminución de efectivo y equivalente	**10.078.202**	**(295.419)**
Efectivo y equivalente al inicio del período	3.302.660	3.598.079
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	13.380.862	3.302.660

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO SEGUROS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	166.185.019	2.179.198	(19.305.047)	(168.588)	2.547.409	(14.747.028)	264.849.504	140.922.171	405.771.675	1.771.899	1.771.899	558.981.565
Patrimonio al inicio del período	**166.185.019**	**2.179.198**	**(19.305.047)**	**(168.588)**	**2.547.409**	**(14.747.028)**	**264.849.504**	**140.922.171**	**405.771.675**	**1.771.899**	**1.771.899**	**558.981.565**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	38.302.923	38.302.923	57.379	57.379	38.360.302
Resultado del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**38.302.923**	**38.302.923**	**-**	**-**	**38.302.923**
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.379	57.379	57.379
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	140.922.171	(140.922.171)	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	(53.766.760)	-	(53.766.760)	-	-	(53.766.760)
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(84.552.535)	-	(84.552.535)	-	-	(84.552.535)
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	30.785.775	-	30.785.775	-	-	30.785.775
Reservas	-	-	(18.151.672)	29.998	-	(18.121.674)	-	-	-	-	-	(18.121.674)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	(7.280.996)		(7.280.996)			(7.280.996)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	166.185.019	2.179.198	(37.456.719)	(138.590)	2.547.409	(32.868.702)	344.723.919	38.302.923	383.026.842	1.829.278	1.829.278	518.172.437

	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$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2017	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
Patrimonio al inicio del período	**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 período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**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
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)
Otros ajustes												
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	166.185.019	2.179.198	(19.305.047)	(168.588)	2.547.409	(14.747.028)	264.849.504	140.922.171	405.771.675	1.771.899	1.771.899	558.981.565

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	705	846
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-
Activos por impuestos diferidos	2.693	2.307
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de participación	2.864	2.864
Total de activos	6.262	6.017
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.104	7.812
Otros pasivos no financieros	25	663
Total de pasivos	**9.129**	**8.475**
Capital emitido	2.032	2.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(4.899)	(4.490)
Total de patrimonio	**(2.867)**	**(2.458)**
Total de pasivo y patrimonio	6.262	6.017

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gastos de administración	(502)	(46)
Otros gastos, por función	(293)	(275)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(795)**	**(321)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el metodo de participación	-	-
Resultados por unidades de reajuste	-	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**(795)**	**(321)**
Gasto por impuestos a las ganancias	386	109
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(409)**	**(212)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**(409)**	**(212)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(409)	(212)
Ganancia (pérdida)	(409)	(212)

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos de proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.141)	(46)
Clases de pagos por actividades de la operación	(1.141)	(46)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		
Dividendos recibidos	-	1
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	-	1
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(1.141)**	**(46)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos 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 equivalente al efectivo	(141)	(45)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	846	891
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	705	846

CONSORCIO INVERSIONES FINANCIERAS SPA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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 2018	2.032	(4.490)	(2.458)
Aumento de capital	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	(409)	(409)
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**(409)**	**(409)**
	-		
Aumento de capital	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-
Total de cambios del período	**-**	**(409)**	**(409)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	2.032	(4.899)	(2.867)

	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	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-
Total de cambios del período	**-**	**(212)**	**(212)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	2.032	(4.490)	(2.458)

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	17.079	15.343
Activos por impuestos corrientes	5.790	11.636
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.361.221	5.708.438
Otros activos no financieros	1.867.362	5.007.011
Otros activos financieros	937.250	-
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de participación	77.965.372	74.553.909
Plusvalia	4.653.726	4.653.726
Total de activos	86.807.800	89.950.063
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	861.986	1.998.414
Pasivos por impuestos corrientes	-	-
Otros pasivos no financieros	-	671
Total de pasivos	**861.986**	**1.999.085**
Capital emitido	77.777.985	77.777.985
Ganancias (pérdidas) acumuladas	38.418.158	33.748.213
Otras reservas	(30.250.329)	(23.575.220)
Total de patrimonio	**85.945.814**	**87.950.978**
Total de pasivo y patrimonio	86.807.800	89.950.063

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Otros ingresos	-	-
Gastos administración	(24.119)	(22.286)
Otros gastos, por función	(38.930)	(42.809)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(63.049)**	**(65.095)**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el metodo de la participación	6.209.296	16.228.133
Diferencia de cambio	107.738	84.232
Resultado por unidades de reajustes	326	170
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**6.254.311**	**16.247.440**
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.172)	(42)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**6.248.139**	**16.247.398**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**6.248.139**	**16.247.398**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.248.139	16.247.398
Ganancia (pérdida)	6.248.139	16.247.398

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
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	(24.795)	(22.285)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(1.295.663)	-
Clases de pagos por actividades de la operación	(1.320.458)	(22.285)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		
Dividendos recibidos	3.338.394	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**2.017.936**	**10.553**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) inversión	-	(7.654)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**(7.654)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.134.814
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(1.175.358)	(1.134.814)
Dividendos pagados	(840.842)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(2.016.200)**	**-**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	1.736	2.899
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	15.343	12.444
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.079	15.343

CONSORCIO INVERSIONES LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	77.777.985	(23.575.220)	(23.575.220)	33.748.213	87.950.978
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	6.248.139	6.248.139
Otros resultados integrales	-	(4.427.877)	(4.427.877)	-	(4.427.877)
Total resultado integral	**-**	**(4.427.877)**	**(4.427.877)**	**6.248.139**	**1.820.262**
	-		-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	(840.842)	(840.842)
Otros incrementos (disminuciones)	-	(2.247.232)	(2.247.232)	(737.352)	(2.984.584)
Total de cambios del período	**-**	**(6.675.109)**	**(6.675.109)**	**4.669.945**	**(2.005.164)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	77.777.985	(30.250.329)	(30.250.329)	38.418.158	85.945.814

	Capital emitido M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M$	Total general 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	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total de cambios del período	**-**	**(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

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	69.604	83.343
Activos por impuestos corrientes	-	-
Otros activos no financieros	4.175.724	4.712.588
Otros activos financieros	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	135.328.575	135.531.753
Plusvalia	(3.131.449)	(3.131.449)
Total de activos	136.442.454	137.196.235
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	38.116	17.154
Otros pasivos no financieros	2	672
Total de pasivos	**38.118**	**17.826**
Capital emitido	79.874.167	79.874.167
Ganancias (pérdidas) acumuladas	60.573.838	55.346.218
Otras reservas	(4.043.669)	1.958.024
Total de patrimonio	**136.404.336**	**137.178.409**
Total de pasivo y patrimonio	136.442.454	137.196.235

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	5.448	22.290
Ganancia bruta	**5.448**	**22.290**
Otros ingresos	108	28
Gastos administración	(1.201)	(13.280)
Otros gastos, por función	-	(4.465)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**4.355**	**4.573**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.889.696	15.682.862
Diferencia de cambio	1.201	(831)
Resultado por unidades de reajustes	-	63
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**13.895.252**	**15.682.031**
Gasto por impuestos a las ganancias	(38.271)	(23.380)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**13.856.981**	**15.663.287**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	13.856.981	15.663.287
Ganancia (pérdida)	13.856.981	15.663.287

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	8.635.448	140.822.290
Clases de cobros por actividades de la operación	8.635.448	140.822.290
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.878)	(13.280)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(8.630.000)	(140.800.000)
Clases de pagos por actividades de la operación	(8.631.878)	(140.813.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	8.629.361	9.218.566
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(17.309)	(27.144)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	8.612.052	9.191.422
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**8.615.622**	**9.200.432**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Reembolso de préstamos	-	(467.223)
Dividendos pagados	(8.629.361)	(8.720.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**(8.629.361)**	**(9.187.223)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(13.739)	13.209
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	83.343	70.134
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	69.604	83.343

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	79.874.167	1.958.024	1.958.024	55.346.218	137.178.409
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	13.856.981	13.856.981
Otros resultados integrales	-	(6.001.693)	(6.001.693)	-	(6.001.693)
Total resultado integral	**-**	**(6.001.693)**	**(6.001.693)**	**13.856.981**	**7.855.288**
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	(8.629.361)	(8.629.361)
Total de cambios del período	**-**	**(6.001.693)**	**(6.001.693)**	**5.227.620**	**(774.073)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	79.874.167	(4.043.669)	(4.043.669)	60.573.838	136.404.336

	Capital emitido M$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general 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 período	**-**	**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

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	241.454	210.980
Activos por impuestos corrientes	84.403	55.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	187.265	63.012
Otros activos no financieros	344.143	402.195
Otros activos financieros	138.380	138.380
Activos por impuestos diferidos	12.550	7.428
Propiedades, plantas y equipos	397	616
Total de activos	1.008.592	878.004
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	52.696	67.973
Otros pasivos no financieros	368.881	353.082
Otros pasivos financieros	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	42.777	27.513
Total de pasivos	**464.354**	**448.568**
Capital emitido	269	269
Ganancias (pérdidas) acumuladas	543.969	429.167
Total de patrimonio	**544.238**	**429.436**
Total de pasivo y patrimonio	1.008.592	878.004

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	783.728	706.516
Ganancia bruta	**783.728**	**706.516**
Otros ingresos	-	-
Gastos administración	(624.678)	(465.480)
Otros gastos, por función	-	(2.116)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**159.050**	**238.920**
Resultado por unidades de reajustes	(4.924)	1.066
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**154.126**	**239.986**
Gasto por impuestos a las ganancias	(39.324)	(59.924)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**114.802**	**180.062**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	114.802	180.062
Ganancia (pérdida)	114.802	180.062

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	683.493	760.853
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	285.424	311.333
Clases de cobros por actividades de la operación	968.917	1.072.186
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(148.100)	(115.776)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(236.437)	(124.129)
Pagos a cuenta de los empleados	(437.581)	(351.791)
Clases de pagos por actividades de la operación	(822.118)	(591.696)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(116.325)	(72.758)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	(116.325)	(72.758)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**30.474**	**407.732**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
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	30.474	54.019
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	210.980	156.961
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	241.454	210.980

CONSORCIO SERVICIOS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	269	429.167	429.436
Ganancia (pérdida)	-	114.802	114.802
Total resultado integral	**-**	**114.802**	**114.802**
Total de cambios del período	**-**	**114.802**	**114.802**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	269	543.969	544.238

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general 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 período	**-**	**180.062**	**180.062**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	269	429.167	429.436

CF OVERSEAS
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	656.311	33.837
Otros activos no financieros	-	-
Otros activos financieros	8.206.206	7.261.057
Total de activos	8.862.517	7.294.894
Otros pasivos financieros	-	-
Total de pasivos	**-**	**-**
Capital emitido	6.607.528	6.607.528
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.954.789	387.166
Otras reservas	300.200	300.200
Total de patrimonio	**8.862.517**	**7.294.894**
Total de pasivo y patrimonio	8.862.517	7.294.894

CF OVERSEAS
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	554.116	651.206
Ganancia bruta	**554.116**	**651.206**
Otros ingresos	-	-
Gastos administración	(6.385)	(3.060)
Otros gastos, por función	-	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**547.731**	**648.146**
Diferencia de cambio	1.019.892	(649.257)
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**1.567.623**	**(1.111)**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**1.567.623**	**(1.111)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.567.623	(1.111)
Ganancia (pérdida)	1.567.623	(1.111)

CF OVERSEAS
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de cobros por actividades de la operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.381)	(6.943)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Clases de pagos por actividades de la operación	(6.381)	(6.943)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operación		
Dividendos recibidos	554.116	651.206
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	554.116	651.206
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**547.735**	**644.263**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolso de préstamos	-	-
Dividendos pagados	-	(661.413)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**(661.413)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	74.739	(3.126)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	622.474	(20.276)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	33.837	54.113
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	656.311	33.837

CF OVERSEAS
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	6.607.528	300.200	300.200	387.166	7.294.894
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.567.623	1.567.623
Total resultado integral	**-**	**-**	**-**	**1.567.623**	**1.567.623**
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-
Total de cambios del período	**-**	**-**	**-**	**1.567.623**	**1.567.623**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	6.607.528	300.200	300.200	1.954.789	8.862.517

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general 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 período	**-**	**-**	**-**	**(662.524)**	**(662.524)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	6.607.528	300.200	300.200	387.166	7.294.894

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En millones de pesos)

	2018 MM$	2017 MM$
Efectivo y equivalente al efectivo	127.105	104.635
Operaciones con liquidación en curso	30.043	57.136
Instrumentos para negociación	45.261	102.165
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	20.487	2.199
Contratos de derivados financieros	26.000	35.256
Adeudados por bancos	-	-
Crédito y cuentas por cobrar a clientes	2.599.617	2.064.872
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.635.905	1.345.339
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversión en sociedades	2.362	2.347
Intangibles	2.210	1.347
Activo fijo	7.877	7.703
Impuestos corrientes	2.992	3.358
Impuestos diferidos	16.068	11.694
Otros activos	94.823	14.668
Total de activos	4.610.750	3.752.719
Depósitos y otras obligaciones a la vista	98.872	58.822
Operaciones con liquidación en curso	22.645	53.378
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	405.266	387.425
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.356.090	1.978.656
Contratos de derivados financieros	47.969	15.474
Obligaciones con bancos	306.166	182.259
Instrumentos de deuda emitidos	833.326	606.829
Otras obligaciones financieras	25	2
Impuestos corrientes	-	535
Impuestos diferidos	-	1.813
Provisiones	17.468	19.347
Otros pasivos	102.922	27.529
Total de pasivos	**4.190.749**	**3.332.069**
De los propietarios del Banco:		
Capital	356.572	356.572
Reservas	(1.955)	2.104
Cuentas de valoración	(5.776)	8.804
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de períodos anteriores	40.977	19.087
Utilidad (pérdida) del período	43.119	48.690
Menos:		
Provisión para dividendos mínimos	(12.936)	(14.607)
Interés no controlador	-	-
Total de patrimonio	**420.001**	**420.650**
Total de pasivos y patrimonio	4.610.750	3.752.719

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Resultados Consolidados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En millones de pesos)

	2018 MM$	2017 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	80.670	46.965
Ingreso neto por comisiones	8.172	6.992
Utilidad/ (pérdida) neta de operaciones financieras	(40.510)	64.345
Utiidad de cambio neta	54.273	(15.150)
Otros ingresos operacionales	1.138	1.761
Total ingresos operacionales	**103.743**	**104.913**
Provisiones por riesgo de crédito	(9.498)	(9.354)
Ingreso operacional neto	**94.245**	**95.559**
Remuneraciones y gastos del personal	(22.624)	(19.142)
Gastos de administración	(14.796)	(12.336)
Depreciación y amortizaciones	(1.357)	(1.170)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(1.262)	(1.412)
Total gastos operacionales	**(40.039)**	**(34.060)**
Resultado operacional	54.206	61.499
Resultado por inversión en sociedades	1	1
Resultado antes de impuesto a la renta	54.207	61.500
Impuesto a la renta	(11.088)	(12.810)
Utilidad consolidada del período	**43.119**	**48.690**
Atribuible a:		
Propietarios del banco	43.119	48.690
Interés no controlador	-	-
Otros resultados integrales		
Variación neta cartera disponible para la venta	(19.973)	17.051
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	5.393	(4.529)
Total otros resultados integrales del año, neto de impuesto	**(14.580)**	**12.522**
Total estado de resultados integrales del período	**28.539**	**61.212**
Atribuible a resultados consolidado del período:		
Propietarios del banco	43.119	48.690
Interés no controlador	-	-
Atribuible a resultados integral consolidado del período:		
Propietarios del banco	28.539	61.212
Interés no controlador	-	-
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco(expresada en pesos):		
Utlidad básica	225.480	254.612
Utilidad diluida	225.480	254.612

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Flujos de Efectivo Consolidados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En millones de pesos)

	2018 MM$	2017 MM$
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	60.517	103.223
Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(32.081)	(28.629)
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	(2.388)	(2.134)
Total aumento/disminución de efectivo y equivalente	**26.048**	**72.460**
Efectivo y equivalente al inicio del período	108.455	35.995
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	134.503	108.455

BANCO CONSORCIO Y FILIALES
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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 general MM$
Saldo al 1 de enero de 2018	191.232	356.572	2.104	8.804	19.087	48.690	(14.607)	420.650	-	420.650
Distribución de resultado del período anterior	-	-	-	-	21.890	(21.890)	14.607	14.607	-	14.607
Distribución dividendos	-	-	-	-	-	(26.800)	-	(26.800)	-	(26.800)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas no provenientes de utilidades	-	-	(4.059)	-	-	-	-	(4.059)	-	(4.059)
Variación en cartera disponible para la venta	-	-	-	(19.973)	-	-	-	(19.973)	-	(19.973)
Variación impuestos diferidos en cartera disponible para la venta	-	-	-	5.393	-	-	-	5.393	-	5.393
Provisión para dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-	(12.936)	(12.936)	-	(12.936)
Utilidad del período 2018	-	-	-	-	-	43.119	-	43.119	-	43.119
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	191.232	356.572	(1.955)	(5.776)	40.977	43.119	(12.936)	420.001	-	420.001

	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 general 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 período 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 período 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

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	3.034	3.327
Otros activos no financieros	-	-
Otros activos financieros	57.618	55.956
Activos por impuestos diferidos	122.787	112.654
Total de activos	183.439	171.937
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Total de pasivos	**-**	**-**
Capital emitido	467.565	467.565
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(284.126)	(295.628)
Total de patrimonio	**183.439**	**171.937**
Total de pasivo y patrimonio	183.439	171.937

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	1.663	1.735
Ganancia bruta	**1.663**	**1.735**
Gastos administración	(294)	(286)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**1.369**	**1.449**
Resultado por unidades de reajustes	-	-
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**1.369**	**1.449**
Gasto por impuestos a las ganancias	10.133	8.523
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**11.502**	**9.972**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	11.502	9.972
Ganancia (pérdida)	11.502	9.972

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	1	-
Clases de cobros por actividades de la operación	1	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(294)	(287)
Clases de pagos por actividades de la operación	(294)	(287)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(293)**	**(287)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**-**	**-**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(293)	(287)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	3.327	3.614
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.034	3.327

INMOBILIARIA PUNTA PITE
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	467.565	(295.628)	171.937
Ganancia (pérdida)	-	11.502	11.502
Total resultado integral	**-**	**11.502**	**11.502**
Total de cambios del período	**-**	**11.502**	**11.502**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	467.565	(284.126)	183.439

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general 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 período	**-**	**9.972**	**9.972**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	467.565	(295.628)	171.937

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	-
Activos por impuestos corrientes	42.879	39.414
Otros activos no financieros	93.667	117.433
Otros activos financieros	759.310	706.060
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	57.844.557	50.984.890
Total de activos	**58.740.413**	**51.847.797**
Otros pasivos no financieros	-	8.958
Total de pasivos	**-**	**8.958**
Capital emitido	40.608.109	37.327.580
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11.062.501	6.869.036
Otras reservas	7.069.803	7.642.223
Total de patrimonio	**58.740.413**	**51.838.839**
Total de pasivo y patrimonio	**58.740.413**	**51.847.797**

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Resultados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	45.442	114.395
Ganancias bruta	**45.442**	**114.395**
Otros ingresos	-	-
Costos de distribución	-	-
Gastos de administración	(41.092)	(19.162)
Otros gastos, por función	-	(11.792)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**4.350**	**83.441**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.377.235	4.600.855
Diferencia de cambio	242.251	(301.417)
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**3.623.836**	**4.382.879**
Gasto por impuestos a las ganancias	(34.055)	(25.718)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**3.589.781**	**4.357.161**
Ganancia (pérdida)	**3.589.781**	**4.357.161**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.589.781	4.357.161
Ganancia (pérdida)	3.589.781	4.357.161

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades originarias	56.622	611.814
Clases de cobros por actividades de la operación	56.622	611.814
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(45.323)	(128.830)
Clases de pagos por actividades de la operación	(45.323)	(128.830)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsos)	(38.269)	(58.267)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación	(38.269)	(58.267)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(26.970)**	**424.717**
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(3.962.152)
Flujos de efectivo utilizados para obtener 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	26.970	(1)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-	(22)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	-	22
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	-	-

CF INVERSIONES PERÚ SAC.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	37.327.580	-	7.642.223	7.642.223	6.869.036	51.838.839
Utilidad del período	-	-	-	-	3.589.781	3.589.781
Otros resultados integrales	-	4.555.848	(1.244.055)	3.311.793	-	3.311.793
Total resultado integral	**-**	**4.555.848**	**(1.244.055)**	**3.311.793**	**3.589.781**	**6.901.574**
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Distribución a propietarios	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	3.280.529	(4.555.848)	671.635	(3.884.213)	603.684	-
Total de cambios del período	**3.280.529**	**-**	**(572.420)**	**(572.420)**	**4.193.465**	**6.901.574**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	40.608.109	-	7.069.803	7.069.803	11.062.501	58.740.413

	Capital emitido M$	Reservas por diferencias de cambio de conversión M$	Otras reservas varias M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general 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

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Activos corrientes	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	214.178	10.849
Total activos corrientes	214.178	10.849
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	138.798	346.776
Inventarios	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	3.902	3.901
Activos por impuestos diferidos	-	-
Total activos no corrientes	142.700	350.677
Total de activos	356.878	361.526
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-
Total pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	671.279	652.874
Total pasivos no corrientes	671.279	652.874
Total de pasivos	**671.279**	**652.874**
Capital emitido	963.810	963.810
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(1.278.211)	(1.255.158)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	(314.401)	(291.348)
Participaciones no controladoras	-	-
Total de patrimonio	**(314.401)**	**(291.348)**
Total de pasivo y patrimonio	356.878	361.526

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	120.500
Costo de ventas	-	(164.982)
Ganancia bruta	**-**	**(44.482)**
Gastos administración	(4.650)	(96.973)
Resultados por unidades de reajustes	(18.403)	(10.541)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(23.053)**	**(151.996)**
Ganancias (pérdidas) antes de impuestos	**(23.053)**	**(151.996)**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(23.053)**	**(151.996)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(23.053)	(151.996)
Ganancia (pérdida)	(23.053)	(151.996)

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
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	(611)	(79.739)
Clases de pagos por actividades de la operación	(611)	(79.739)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(611)**	**(79.739)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Préstamos cobrados (pagados) de empresas relacionadas	203.940	34.122
Préstamos pagados de empresas relacionadas	-	(12.866)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**203.940**	**21.256**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	203.329	(58.483)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	10.849	69.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	214.178	10.849

INMOBILIARIA LOTE 18 S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	963.810	(1.255.158)	(291.348)	(291.348)
Pérdida del período	-	(23.053)	(23.053)	(23.053)
Otro resultado integral	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	**-**	**(23.053)**	**(23.053)**	**(23.053)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	963.810	(1.278.211)	(314.401)	(314.401)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2017	963.810	(1.103.162)	(139.352)	(139.352)
Pérdida del período	-	(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)

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Situación Financiera Clasificado
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	12.288	204.612
Otros activos financieros, corrientes	28.982	6.667
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	464.620	419.938
Otros activos financieros, corrientes	1.769	-
Total activos corrientes	507.659	631.217
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros, no corrientes	288.249	121.407
Propiedad, planta y equipo, neto	428.527	53.330
Activos intangibles	371.712	327.990
Activos por impuestos diferidos	181.617	142.596
Total activos no corrientes	1.270.105	645.323
Total de activos	1.777.764	1.276.540
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	183.117	29.457
Pasivos por impuestos corrientes	5.481	4.980
Otras provisiones corrientes	32.909	4.683
Total pasivos corrientes	221.507	39.120
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15.004	17.230
Total pasivos no corrientes	15.004	17.230
Total de pasivos	**236.511**	**56.350**
Capital emitido	1.980.485	1.597.612
Pérdidas acumuladas	(439.232)	(377.422)
Total de patrimonio	**1.541.253**	**1.220.190**
Total de pasivo y patrimonio	1.777.764	1.276.540

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Resultados
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Ingreso de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gastos administración	(122.466)	(348.173)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(122.466)**	**(348.173)**
Otros ingresos	-	-
Intereses ganados por préstamos	8.729	13.485
Gastos financieros	-	(535)
Diferencia de cambio	16.121	13.773
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	**(97.616)**	**(321.450)**
Gasto por impuestos a las ganancias	35.806	86.211
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(61.810)**	**(235.239)**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(61.810)	(235.239)
Ganancia (pérdida)	(61.810)	(235.239)

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Flujos de Efectivo
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	2018 M$	2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	-	-
Clases de cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Otros pagos por actividades de operación	(140.564)	(47.486)
Clases de pagos por actividades de la operación	(140.564)	(47.486)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(140.564)**	**(47.486)**
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	(44.682)	(394.556)
Pagos a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	31.194	25.506
Pagos a entidades relacionadas	(2.226)	(394.556)
Compra de propiedad, planta y equipo	(375.197)	(53.140)
Compra de activos intangibles	(43.722)	(73.575)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(434.633)**	**(890.321)**
Préstamos obtenidos de entidades relacionadas	-	327.350
Cobros de capital suscrito	382.873	594.112
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**382.873**	**921.462**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(192.324)	(16.345)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	204.612	220.957
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	12.288	204.612

INVERSIONES CONTINENTAL BIO BIO SPA
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2018	1.597.612	(377.422)	1.220.190
Resultado integral	-	-	-
Pérdida del período	-	(61.810)	(61.810)
Otro resultado integral	-	-	-
Total resultado integral	**-**	**(61.810)**	**(61.810)**
Aumento de capital	382.873	-	382.873
Total cambios en el patrimonio	**382.873**	**(61.810)**	**321.063**
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	1.980.485	(439.232)	1.541.253

	Capital emitido M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total general M$
Saldo al 1 de enero de 2017	1.003.500	(108.243)	895.257
Resultado integral	-	-	-
Pérdida del período	-	(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

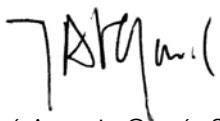
Declaración de Responsabilidad

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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



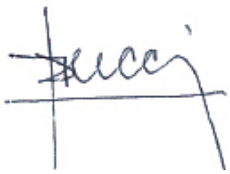
Tomás Fernández Mac-Auliffe
Director
R.U.T. 7.010.380-k



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