

CONSORCIO FINANCIERO S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios

30 de junio de 2012

CONTENIDO

Estado de situación financiera consolidado intermedio
Estado de resultados integrales consolidado intermedio
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio
Estado de cambio en el patrimonio intermedio
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

CONSORCIO FINANCIERO S.A. Y FILIALES

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO	
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTERMEDIO	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO	
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	
NOTA 1 – ENTIDAD QUE REPORTA	1
NOTA 2 – BASES DE PREPARACION	3
NOTA 3 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	4
NOTA 4 – TRANCISION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NIIF	29
NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES	31
NOTA 6 – SEGMENTOS DE OPERACION	32
NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	37
NOTA 8 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	37
NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	38
NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	40
NOTA 11 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	41
NOTA 12 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	44
NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	48
NOTA 14 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION	50
NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	52
NOTA 16 – PLUSVALIA	53
NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSION	53
NOTA 18 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	54
NOTA 19 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	56
NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	56
NOTA 21 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	57
NOTA 22 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS	57
NOTA 23 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	60
NOTA 24 – OTRAS PROVISIONES	60
NOTA 25 – PATRIMONIO	60
NOTA 26 – INGRESOS Y GASTOS	62
NOTA 27 – GASTOS DE ADMINISTRACION	64
NOTA 28 – REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL	65
NOTA 29 – GANANCIAS (PERDIDAS) QUE SURGEN DE DIFERENCIAS ENTRE IMPORTES LIBROS ANTERIORES Y EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS FINANCIEROS RECLASIFICADOS COMO MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE	65

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
NOTA 30 – MONEDA	66
NOTA 31 – GANANCIAS POR ACCION	69
NOTA 32 – MEDIO AMBIENTE	69
NOTA 33 – POLITICAS DE ADMINISTRACION DE RIESGO	69
NOTA 34 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	85
NOTA 35 – REGLA DE PROTECCION A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (APLICABLE A BANCO Y FILIALES)	90
NOTA 36 – HECHOS RELEVANTES	91
NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES	92
NOTA 38 – APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	93
NOTA 39 – COVENANTS	93

CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

**Al 30 de junio de 2012
(En miles de pesos)**

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2012</u> M\$
<u>ACTIVOS</u>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	30.289.545 x ✓
Activos por impuestos corrientes	8	11.258.479 x ✓
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	30.612.165 ✓
Otros activos no financieros	10	35.789.341 x ✓
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	525.578.609 ✓
Otros activos financieros	12	3.776.513.259 ✓
Activos por impuestos diferidos	13	17.792.474 x ✓
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	22.969.946 ✓
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.960.655 ✓
Plusvalía	16	6.526.813 ✓
Propiedades de inversión	17	287.960.209 ✓
Propiedades, plantas y Equipos	18	24.307.935 x ✓
Total de activos		4.771.559.430 =====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	857.967 x ✓
Pasivos por impuestos corrientes	19	4.528.879 ✓
Otros pasivos no financieros	20	56.277.873 x ✓
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	3.134.526.320 ✓
Pasivo por impuestos diferidos	13	14.551.468 ✓
Otros pasivos financieros	22	1.047.898.388 ✓
Provisiones por beneficios a los empleados	23	4.978.595 ✓
Otras provisiones	24	7.969.723 ✓
Total de pasivos		4.271.589.213 =====
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital emitido	25	66.455.973 ✓
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	402.188.184 ✓
Otras reservas	25	30.812.219 ✓
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		499.456.376
Participaciones no controladoras		513.841 x
Total Patrimonio		499.970.217 =====
Total de pasivos y patrimonio		4.771.559.430 =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTERMEDIO

Al 30 de junio de 2012
(En miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2012</u>
		<u>M\$</u>
Ganancia /(pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	26 //	309.192.470 //
Costo de ventas	26 //	<u>(253.267.679) //</u>
Ganancia bruta		55.924.791
Otros ingresos	26 //	1.513.210 //
Gastos de administración	27 //	<u>(26.478.468) //</u>
Otros gastos, por función	26 //	<u>(5.203.848) //</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		25.755.685
Costos financieros		(2.894.171)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		1.335.811
Diferencias de cambio		(379.479)
Resultados por unidades de reajuste		(2.720.441)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	29	<u>10.090.498</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		31.187.903
Gasto por impuestos a las ganancias		<u>(4.594.806) //</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		26.593.097 =====
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)		26.593.097 =====
Ganancia (pérdida), atribuible a		
A los propietarios de la controladora		26.566.126
A participaciones no controladoras		<u>26.971</u>
Ganancia (pérdida)		26.593.097 =====
Ganancias por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	31	\$ 265,66
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>
Ganancia por acción diluida atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 265,66 =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO INTERMEDIOS

**Al 30 de junio de 2012
(En miles de pesos)**

Estado de resultado integral	30 de junio de 2012
	M\$
Ganancia (pérdida)	<u>26.593.097</u>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	
Diferencias de cambio por conversión	
Activos financieros disponibles para la venta	
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.163.052)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	<u>(494.835)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(1.657.887)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	
Impuesto a las ganancias relacionado con la participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen mediante el método de la participación	<u>73.348</u>
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>73.348</u>
Otro resultado integral	<u>(1.584.539)</u>
Resultado integral total	<u>25.008.558</u> =====
Resultado integral atribuible a	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	24.981.587
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>26.971</u>
Resultado integral total	<u>25.008.558</u> =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO

**Al 30 de junio de 2012
(En miles de pesos)**

Estados de flujos de efectivo	30 de junio de 2012
	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	245.973.230
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	65.795
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	48.773.064
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	193.543.250
Otros cobros por actividades de operación	3.591.120
Clases de pagos	(273.519.912)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.871.792)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(82.860.742)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(18.054.587)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(144.020.111)
Otros pagos por actividades de operación	(13.712.681)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(1.432.410)
Dividendos recibidos	4.163.145
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	<u>(5.595.555)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(28.979.092)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(56.593)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	94.394
Compras de propiedades, planta y equipo	(533.694)
Dividendos recibidos	53.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>10.708.922</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>10.266.029</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	3.695.406
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(113.434)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	16.624
Reembolsos de préstamos	19.119.028
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.407.121)
Dividendos pagados	(38.932)
Intereses pagados	(2.501.293)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>52.000</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>18.822.278</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>-</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	109.214
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>34.529.331</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>34.638.545</u> =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 39 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CONSORCIO FINANCIEROS S.A Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Al 30 de junio de 2012
(En miles de pesos)

	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2012	66.455.973	-	-	-	-	-	-	(329.304)	17.864.750	17.535.446	396.696.700	480.688.119	478.276	481.166.395
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	21.303.081	-	21.303.081	(13.104.919)	8.198.162	8.594	8.206.756
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Re expresado	66.455.973	-	-	-	-	-	-	20.973.777	17.864.750	38.838.527	383.591.781	488.886.281	486.870	489.373.151
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.566.126	26.566.126	26.971	26.593.097
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(1.584.539)	-	(1.584.539)	(1.584.539)	(1.584.539)	-	(1.584.539)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(1.584.539)	-	(1.584.539)	26.566.126	24.981.587	26.971	25.008.558
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.441.769)	(6.441.769)	-	(6.441.769)	-	(6.441.769)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(1.584.539)	(6.441.769)	(8.028.308)	18.596.403	10.570.095	26.971	10.597.066
Saldo Final Periodo actual 30/06/2012	66.455.973	-	-	-	-	-	-	19.389.238	11.422.981	30.812.219	402.188.184	499.456.376	513.841	499.970.217

CONSORCIO FINANCIERO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DEL 2012

NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA

1.1. Información de la Sociedad y sus Filiales

Consortio Financiero S.A. (en adelante “la Sociedad”, “la Compañía” o “Consortio”) matriz del grupo, fue constituida por escritura pública el 16 de enero de 1986 con la razón social B.T. (Pacific) Limited y Compañía Limitada y tiene por objeto 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.

El 26 de mayo de 1999, según escritura pública se acordó modificar su razón social y nombre de fantasía por el de P&S - Banvida Pacífico Limitada. Según escritura pública del 29 de septiembre de 1999, se acordó transformar P&S - Banvida Pacífico Ltda., sociedad de personas, en una sociedad anónima cerrada, y modificar su razón social a “Consortio Financiero S.A.”.

Las sociedades que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, son las siguientes:

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda funcional	Participación		Total
				Directa	Indirecta	
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,83%	-	99,83%
96.579.280-5	CN Life Compañía de Seguros S.A.	Chile	Pesos	20,00%	80,00%	100,00%
99.500.410-0	Banco Consortio S.A. y Filiales	Chile	Pesos	99,87%	0,13%	100,00%
96.654.180-6	Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
96.772.490-4	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
76.406.070-9	Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Pesos	99,00%	1,00%	100,00%
Extranjera	CF Cayman Ltd.	Islas Cayman	Dólar	99,99%	0,01%	100,00%
76.155.778-5	Consortio Inversiones Financieras SpA	Chile	Pesos	100,0%	-	100,00%
96.989.590-0	Consortio Servicios S.A.	Chile	Pesos	99,50%	0,50%	100,00%
96.983.020-5	Consortio Inversiones Limitada	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%
78.008.540-5	Consortio Inversiones Dos Ltda.	Chile	Pesos	99,99%	0,01%	100,00%

La naturaleza de las operaciones de Consortio y filiales y sus actividades principales son descritas en Nota 6 a los estados financieros consolidados intermedios.

Accionistas	RUT	Acciones al 30-09-2012	%	% Acumulado
Banvida S.A.	96882560-7	47.700.000	47,7	47,7
P&S S.A.	96816350-7	47.700.000	47,7	95,4
BP S.A.	96904900-7	4.600.000	4,6	100,0
		100.000.000	100,0	
		=====	=====	

Los estados financieros de las entidades se consolidan línea a línea con los de Consortio Financiero S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados.

Para la consolidación de las Compañías de Seguros y Banco Consortio y Filiales, se han utilizado los estados financieros preparados en base a los criterios contables específicos que le aplican, de conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, respectivamente.

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que los aprobó en sesión de Directorio el 30 de enero de 2013.

Los auditores externos de la Compañía matriz son PricewaterhouseCoopers Chile.

1.2. Primera adopción de las normas internacionales de información financiera.

a) Consorcio Financiero S.A. y filiales (Excepto para Compañías de Seguros y Banco Consorcio S.A. y Filiales).

Los estados financieros de las Compañías Consorcio Financiero S.A., Consorcio Corredores de Bolsa S.A., Consorcio Corredores de Bolsas de Productos S.A., CF Cayman Ltd., Consorcio Inversiones Financieras SpA, Consorcio Servicios S.A., Consorcio Inversiones Limitada, Consorcio Inversiones Dos Ltda., al 30 de junio de 2012, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el ejercicio 2011 las Compañías emitieron sus estados financieros individuales de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Con excepción de Consorcio Corredores de Bolsa S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. Ver Nota 1.2. d)

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, las Compañías han aplicado a la fecha de adopción todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1.

b) Seguros (Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros S.A., Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.)

Como parte del proceso de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en Circular N° 2022 de fecha 17 de mayo de 2011 (y modificaciones posteriores) a las aseguradoras, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

Las siguientes son algunas de las exenciones más relevantes requeridas por la S.V.S. aplicadas por las Compañías:

i. Valor razonable o revalorización como costo atribuible

Las Compañías han elegido medir los ítems de propiedades, plantas y Equipos a su costo atribuible a la fecha de transición del 1 de enero de 2012.

ii. Beneficios al personal

Las Compañías han optado cuando corresponde por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2012.

iii. Contratos de seguros

Las Compañías han considerado utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto han considerado utilizar las normas de transición establecidas por la NIIF 4.

c) Banco y Filiales

Con fecha 9 de noviembre de 2007, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió el nuevo "Compendio de Normas Contables" que contiene los estándares de contabilidad y reporte para los Bancos, aplicados a contar del 1 de enero de 2009.

d) Corredoras (Consortio Corredores de Bolsa S.A. y Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

Con fecha 1 de enero de 2011, las Sociedades adoptaron las NIIF para la preparación de sus estados financieros. Anteriormente, los estados financieros eran preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2012, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente, así como normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

2.1 Consolidación de los Estados Financieros

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, Consortio considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, mayor al 50% de los derechos societarios. Adicionalmente, se considera aquellas entidades donde la Sociedad posee la capacidad para ejercer control efectivo, sin considerar los porcentajes de participación en las sociedades consolidadas. Cabe destacar que de acuerdo a NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los Estados Financieros de las filiales son consolidados línea a línea con los de Consortio Financiero S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados. La participación de terceros en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el rubro "participaciones no controladoras" del estado consolidado de situación financiera, dentro del patrimonio total. Adicionalmente, la participación de terceros en los resultados del período se presentan en el rubro "ganancia atribuible a las participaciones no controladoras" del estado consolidado de resultados integral y en el estado de cambios en el patrimonio.

Por último, y como se ha señalado, los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2012, incluyen en el perímetro de consolidación a Banco Consortio S.A. y filiales cuyos estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF y a las Compañías de Seguros cuyos estados financieros se encuentran preparados bajo nuevas Normas Contables e Instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.2 Período Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios están compuestos por:

- Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2012.
- Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedio por el período terminado al 30 de junio de 2012.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio al 30 de junio de 2012.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio por el período terminado al 30 de junio de 2012.
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

3.1 Criterios Generales aplicables a todas las Sociedades

3.1.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

Este concepto está compuesto sólo por los saldos en caja y cuentas corrientes bancarias. Adicionalmente, las inversiones de muy corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes, se consideran como efectivo y equivalentes al efectivo.

3.1.2 Moneda funcional

Consorcio Financiero S.A. y sus filiales han definido como moneda funcional el peso chileno.

3.1.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se consideran moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación. Todas las diferencias por tipo de cambio son registradas con cargo o abono a resultados.

3.1.4 Impuestos corrientes e impuestos diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos deben ser reconocidos como gastos o ingresos, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio, en cuyo caso se registran inicialmente con cargo o abono a patrimonio, como ocurre con los ajustes de primera adopción según NIIF 1.

Se reconocen activos y pasivos por impuestos diferidos, por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se debe aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos son realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios es publicada.

3.1.5 Ganancia por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

Al 30 de junio del 2012 no existen efectos potenciales sobre las acciones en circulación.

3.1.6 Dividendos mínimos

La Sociedad mantiene una provisión por dividendos mínimos equivalente a 30% del resultado del período.

3.1.7 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por las Administraciones de las Sociedades a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimaciones efectuadas por las Administraciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describen en:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles
- Provisiones
- Impuestos corrientes e impuestos diferidos
- Valor razonable de activos y pasivos

3.1.8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Dentro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se incluyen los principales deudores, relacionados al giro principal de cada segmento descrito en la Nota 6.

3.1.9 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

3.1.10 Otros activos no financieros

Dentro de este rubro se incluyen todas aquellas partidas que no se encuentran definidas en el Apéndice A de la NIIF 9. ✓

3.1.11 Nuevos pronunciamientos contables

Normas emitidas que todavía no entran en vigencia al 30 de junio de 2012.

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Fecha aplicación obligatoria</u>
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
IFRS 12	Información a revelar sobre Participaciones	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
IFRS 13	Medición del Valor Razonable	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27	Estados financieros consolidados separados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28	Inversiones en asociadas	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas y mejoras emitidas que todavía no entran en vigencia al 30 de junio de 2012.

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Fecha Aplicación Obligatoria</u>
NIC 1	Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de julio de 2012.
NIC 19	Beneficios a los Empleados	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27	Estados Financieros Separados.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32	Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2014.
INIFF 7	Revelaciones, transferencias de activos financieros y modificaciones a revelaciones acerca del neteo de activos y pasivos financieros.	Ejercicios comenzados a partir o después del 1 de enero de 2013.

No se espera tener un impacto material en los estados financieros del grupo por las nuevas normas e interpretaciones (IFRS-IFRIC) vigentes con efecto posterior al 30 de septiembre de 2012.

3.2 Consorcio Financiero S.A. y filiales (Excepto Compañías de Seguros y Banco y Filiales)

3.2.1 Activos a valor razonable

Se entiende por valor razonable de un activo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado en esa fecha, entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuaran libres y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Un mercado es activo cuando se encuentra disponible, fácil y regularmente los precios cotizados, los que se producen sobre una base independiente y representa transacciones reales.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable de un determinado activo, se determina en base a una técnica de valorización para lo cual se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

Los activos financieros que no califican en la categoría de costo amortizado, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

3.2.2. Activos a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado al costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolsos al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor originadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

La Sociedad clasifica y valoriza de acuerdo a NIFF 9 un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo está cubierto por un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.

3.2.3 Deudores por intermediación

Son aquellas operaciones por cobrar producto de la intermediación de compra por cuenta de clientes, de instrumentos financieros transados en las Bolsas. Estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de la facturación y permanecen hasta el día de su liquidación o pago. En esta cuenta se incluyen la comisiones por cobrar y los derechos de bolsa por cobrar a clientes y corredores contrapartes de la intermediación de venta. Además, se incluyen en este rubro las cuentas por cobrar por operaciones a plazos generadas por REPOS por cuenta del cliente.

3.2.4 Inversiones en sociedades

Las inversiones donde se tiene una participación inferior al 20% (sin influencia significativa), son valorizadas a Valor Justo con efecto en resultados. Los dividendos se reconocen también en resultados. Las Corredoras optaron por valorizar las acciones que poseen en las Bolsas, de acuerdo a NIIF 9, cuya aplicación es obligatoria según lo requerido por la SVS, de esta forma las inversiones se registran a valor razonable con efecto en patrimonio y sus dividendos procedentes de esta inversión, se reconocen en el estado de resultados.

3.2.5 Propiedades, plantas y Equipos

El activo fijo se valoriza a su costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer. Las pérdidas por deterioro de valor, en el caso de haberlas, se registran como gastos en el estado de resultados. El importe de la depreciación se registra en los resultados del periodo siguiendo el método lineal considerando la vida útil de los bienes, deducido su respectivo valor residual.

3.2.6 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio que algún activo pudiera presentar pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

3.2.7 Acreedores por intermediación

Son aquellas operaciones por pagar producto de la intermediación de venta por cuenta de clientes, de instrumentos financieros transados en las Bolsas. Estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de la facturación y permanecen hasta el día de su liquidación o pago. En esta cuenta se incluyen a corredores contrapartes de la intermediación de compra. Además, se incluyen en este rubro las cuentas por pagar por operaciones a plazos generadas por REPOS por cuenta del cliente.

3.2.8 Pasivos a valor razonable

Incluye los pasivos a valor razonable, contratos derivados financieros y obligaciones por financiamiento. Cabe señalar que cada uno de los instrumentos financieros derivados se informa como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando es negativo, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 22.

3.2.9 Pasivos a costo amortizado

Son aquellos pasivos financieros, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado, el detalle de estos instrumentos se presenta en Nota 22.

3.2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión, incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña. Las provisiones se valorizan al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado acerca del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

Las Corredoras han determinado una política de provisión para cubrir los riesgos de eventuales pérdidas por incobrabilidad de la cartera por cobrar por transacciones de intermediación. Siendo este tipo de eventos muy poco frecuentes, la política es provisionar 50% del monto vencido e impago, luego de transcurridos 30 días desde el vencimiento y 100% luego de 90 días. El castigo del deudor se realiza una vez agotadas todas las instancias prudenciales de cobro.

3.2.11 Reconocimiento de ingresos

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos sean percibidos y puedan ser confiablemente medidos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

3.3. Seguros

3.3.1 Inversiones Financieras

3.3.1.1 Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros que no califican en la categoría de costo amortizado, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General (NCG) N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por valor razonable se entenderá el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua (NIIF 1).

a) Renta Variable Nacional

a.1) Acciones registradas con presencia ajustada

Las acciones inscritas en el Registro de Valores y en una bolsa de valores del país, que al cierre de los estados financieros, tengan una presencia ajustada igual o superior al 25%, conforme lo dispuesto en el Título II de la Norma de Carácter General N° 103, del 5 de enero de 2001, se valorizan a su valor bolsa.

Por valor bolsa se entenderá el precio promedio ponderado, por el número de acciones transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

a.2) Otras acciones

Las acciones que no cumplan las condiciones de presencia establecidas en el número anterior, se valorizan según los criterios generales que establecen las NIIF, esto es modelos propios de valor razonable.

a.3) Cuotas de fondos mutuos

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros. La diferencia que se produzca entre este valor y el valor de inversión contabilizado, se carga o abona, según corresponda, a los resultados del período.

a.4) Cuotas de fondos de inversión

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión, que tengan a la fecha de cierre de los estados financieros una presencia ajustada anual igual o superior al 20%, calculada de la misma forma que la presencia para acciones nacionales, se valorizan al precio promedio ponderado por el número de cuotas transadas, de las transacciones del último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las transacciones consideradas en este cálculo serán aquellas en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

No obstante lo anterior, las inversiones en cuotas de fondos de inversión que no cumplan el requisito de presencia establecido en el párrafo precedente, se valorizan a su valor económico, presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros por aquellos fondos que hayan optado por efectuar valorizaciones económicas de sus inversiones.

En el caso de no presentar el fondo de inversión valor económico de sus cuotas, la compañía valoriza dichas inversiones al valor libro de la cuota, determinado en base a los últimos estados financieros del fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, ajustados por modelos propios de valor razonable.

b) Renta Variable Extranjera

b.1) Acciones con transacción bursátil

Las acciones de empresas extranjeras que tengan transacción bursátil se valorizan a su valor bolsa.

Se entiende por valor bolsa el precio de cierre observado en el último día de transacción bursátil correspondiente a la fecha de cierre de los estados financieros, en la bolsa de valores donde fue adquirida.

b.2) Acciones sin transacción bursátil

Las acciones que no tengan transacción bursátil, se valorizan según los criterios generales que establecen las NIIF, esto es modelos propios de valor razonable mencionado anteriormente en el párrafo referido a otras acciones.

b.3) Cuotas de fondos

La inversión en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión constituidos en el país, cuyos activos estén invertidos en valores extranjeros señalados en la letra e) del N° 3 del artículo 21 del D.F.L. N° 251, de 1931, se valorizan al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros. Las cuotas de fondos de inversión sin valor bursátil se valorizan según modelo propio de valor razonable.

3.3.1.2 Activos financieros a costo amortizado

Se clasifica y valoriza un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.
- El modelo de negocios de la Sociedad es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.

Conforme a la Norma de Carácter General N° 311 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, las compañías valorizan sus inversiones de renta fija a costo amortizado.

3.3.1.3 Operaciones de cobertura

Los derivados de cobertura se usan para proteger diferentes clases de activos, en diferentes monedas, según sea necesario.

Los derivados para cubrir la renta variable y fondos de inversión, forward dólar-peso y dólar-UF, se contabilizan a valor de mercado.

Los derivados para cubrir la renta fija, cross currency swaps, se contabilizan a costo amortizado, descontando el activo y el pasivo según las tasas del contrato, siendo la diferencia entre ambos flujos el valor del derivado.

3.3.1.4 Derivados de Inversión

Los derivados de inversión son todos aquellos que no cumplen las condiciones de los derivados de cobertura, según lo indica la normativa vigente, y son valorizados a valor razonable, según modelos propios.

3.3.1.5 Inversiones seguros cuenta única de inversión

En general, las inversiones que respaldan cuentas únicas de inversión se clasifican como instrumentos valorizados a valor razonable, a excepción de aquellas que respaldan las reservas asociadas a los productos Seguro Vida Activa en sus dos modalidades (Modalidad Renta Fija y Modalidad Renta Variable) y Seguro de Ahorro Previsional Voluntario Fondo Seguro, lo cual fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, según lo estipulado por la Norma de Carácter General N°311 y cuyo criterio fue acogido por dicha Superintendencia. Estas inversiones se clasifican en cuentas separadas del resto de las inversiones.

Las inversiones que se asignan a un plan o modalidad de inversión, no se asignan a otro plan o modalidad de inversión, otras reservas técnicas o al patrimonio de riesgo.

3.3.2 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Las inversiones en instrumentos de renta fija tales como mutuos hipotecarios endosables, leasings, arriendos, promesas, opciones y cuentas corrientes inmobiliarias se realizan en base a análisis grupal. Se aplicará evaluación grupal a los grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer, mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

a) Mutuos hipotecarios endosables

El deterioro a efectuar será el mayor valor entre la provisión normativa (definida en la NCG N° 311) y la provisión voluntaria determinada en base a modelos propios de las compañías, consistente con los aplicados en años anteriores.

b) Cuentas por cobrar a asegurados

La provisión o deterioro de primas por cobrar a asegurados se calcula de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1499, de septiembre del año 2000 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros. A la fecha de cierre de los estados financieros se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

c) Siniestros por cobrar a reaseguradoras

La provisión o deterioro de siniestros por cobrar a reaseguradoras, se calcula de acuerdo a la normativa establecida en la Circular N° 848, de enero de 1989 y sus modificaciones posteriores, de la Superintendencia de Valores y Seguros. A la fecha de cierre de los estados financieros se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista evidencia objetiva se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

d) Activos financieros a costo amortizado

Los deterioros de las inversiones en bonos de empresas o instituciones financieras, sean nacionales o extranjeras, y créditos sindicados, entre otros se realizan en base al análisis individual del emisor o contraparte. Una vez dentro de la cartera de las compañías, se analiza periódicamente la situación financiera para determinar si corresponde o no aplicar deterioro, en caso que se considere que el deterioro es permanente.

e) Arriendos

Se provisiona la renta de arrendamiento, cuando la morosidad es mayor a 60 días. Las contribuciones de bienes raíces relacionada a un contrato de arrendamiento se provisiona después de 60 días en mora. En caso de repactaciones, se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida que las compañías reciban el pago efectivo.

f) Leasing

Las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionan en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorpora el interés, capital y el impuesto al valor agregado (según la normativa legal). Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing se provisiona después de 60 días en mora. En caso de repactaciones con la misma compañía (se excluyen las novaciones de deuda), se mantiene la provisión en su totalidad y sólo se reversa en la medida que la compañía reciba el pago efectivo.

3.3.3 Propiedad de inversión y uso Propio

Propiedad de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por las Compañías para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo, obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos y para su uso propio. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 316 las inversiones inmobiliarias se valorizan de la siguiente manera:

a) Bienes raíces nacionales

Los bienes raíces nacionales se valorizan al menor valor entre:

- El costo corregido por inflación deducida la depreciación acumulada, calculada de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y
- El valor de la tasación comercial, que corresponde al menor de dos tasaciones.

b) Inversiones en bienes raíces entregados en leasing

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Los bienes raíces entregados en leasing se valorizan al menor valor entre:

- El valor residual del contrato determinado conforme a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.,
- El costo corregido por inflación menos la depreciación acumulada, y
- El valor de la tasación comercial, que corresponderá al menor de dos tasaciones.

c) Inversiones en bienes raíces en el extranjero

Las inversiones en bienes raíces en el extranjero, se valorizan al menor valor entre:

- Su costo histórico corregido por inflación del país de que se trate menos depreciación acumulada, determinado en base a principios y normas contables de aceptación general establecidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y
- Su valor de tasación comercial.

d) Bienes raíces en construcción

Los bienes raíces en construcción se registran a su valor contable corregido por inflación que reflejará el estado de avance de la construcción, según disposición del Colegio de Contadores de Chile A.G., hasta que se encuentre terminado y en condiciones de obtener una tasación comercial, en cuyo caso pasará a valorizarse según corresponda.

e) Muebles y Equipos de uso propio

El activo fijo de las Compañías se valoriza a costo de adquisición, que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Las pérdidas por deterioro de valor, en el caso de haberlas, se registran como gastos en el estado de resultados.

El importe de la depreciación se registra en los resultados del periodo siguiendo el método lineal considerando la vida útil de los bienes, deducido su respectivo valor residual.

3.3.4 Activos intangibles - goodwill

Representa el exceso del costo de una inversión en una filial o una asociada sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

3.3.5 Activos intangibles distintos a goodwill

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. Los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que haya un indicio que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Los Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente.

3.3.6 Operaciones de seguro

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medidos.

I. Prima directa

Corresponde a los ingresos por las ventas de seguros efectuadas por las compañías, netas de anulaciones, entre el 1 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan. En relación a las devoluciones, solo se deducen aquellos conceptos técnicos relacionados con la devolución por experiencia favorable.

II. Prima aceptada

Corresponde a la prima que las compañías aceptan de otras entidades aseguradoras o reaseguradoras en calidad de reasegurador, netas de anulaciones y de las devoluciones que correspondan por contrato.

III. Prima cedida

Corresponde a la parte de la prima directa o prima aceptada, que las compañías traspasan a reasegurados través de contratos de reaseguro proporcionales.

IV. Otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguro y reaseguro.

a) Derivados implícitos en contratos de seguro

Las compañías efectuaron un análisis de los productos de seguros que comercializan para efectos de determinar si existen derivados implícitos y como deberían valorarse. Como resultado de este trabajo se concluyó que efectivamente existen derivados implícitos en el Producto Vida Activa y APV Seguro debido a que ofrecen tasas de interés indexadas a un índice financiero, pero con piso garantizado. Sin embargo, no es necesario separar este componente ni valorizarlo debido a que se puede considerar que este está estrechamente asociado al producto.

b) Gastos de adquisición

Corresponde a los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro. Para este efecto, se aceptan como costos de adquisición las comisiones de intermediación y aquellos costos directos asociados a la venta del seguro, en los cuales no se hubiera incurrido si no se hubieran emitido los contratos de seguros (gastos directos y de carácter totalmente variables), tales como costos de inspección de la materia asegurada. Los costos de adquisición se reconocen en forma inmediata en resultados.

c) Reservas técnicas

c.1) Reserva de riesgo en curso

Para los seguros con vigencia de hasta 4 años, la reserva de riesgo en curso ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Esto significa considerar el 100% de la prima directa. La reserva se constituye por la proporción de prima no ganada en función a la proporción de la cobertura futura a ser otorgada, la cual se calcula de acuerdo al método de numerales diarios. Las reservas se constituyen por los valores brutos sin compensar el efecto de las cesiones de reaseguro realizadas por la Compañía. Aunque la Compañía mantiene siempre al menos una reserva de riesgo en curso equivalente a un mes de prima o, cuando sea mayor, al equivalente en prima al período de gracia establecido en la póliza.

No obstante lo anterior, la Norma de Carácter General N° 306 establece los cambios únicamente para los nuevos riesgos por lo que, a las pólizas cuya emisión o última renovación es anterior al 1 de enero 2012, la reserva se les determina utilizando los criterios y principios de la Circular N° 33 de la S.V.S.

c.2) Reserva matemática

La Reserva Matemática ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Corresponde al valor actual de los pagos futuros por siniestros que generan las pólizas de seguros con vigencia superior a cuatro años, menos el valor actual de las primas futuras. El valor actual de ambos componentes se calculará en base a las tablas de mortalidad y morbilidad definidas por la Superintendencia utilizando un interés máximo de 3% real anual. Los flujos estimados son brutos de reaseguro, o sea, no consideran el reaseguro cedido, el cual se reconoce como un activo.

c.3) Reserva seguro invalidez y sobrevivencia (SIS)

La reserva se calcula de acuerdo a las instrucciones establecidas en la NCG N° 318 de 2011 y N° 243 de 2009. En caso de existir reaseguro, éste no se reconoce en el cálculo de la reserva técnica, esto es, se presenta la reserva técnica en términos brutos, sin deducción por reaseguro. La participación del reaseguro en la reserva de siniestros o la reserva de primas, se reconoce como un activo por reaseguro, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

c.4) Reserva de rentas vitalicias y rentas privadas

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Norma de Carácter General N° 318 de septiembre 2011 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera un tratamiento distinto para las pólizas nuevas y para el stock de pólizas vigentes a la fecha de entrada en vigencia de esta norma. Considerando lo anterior, la reserva técnica en seguros de renta previsional o renta privada, se calcula de acuerdo a las normas contenidas en la Circular N° 1512 de 2001, y demás instrucciones vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma ya mencionada, y sujetándose a lo siguiente:

Pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012.

Para las pólizas con entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2012, se calcula su reserva técnica de acuerdo a la normativa vigente, con los siguientes ajustes:

- a) No se considera en la determinación de la tasa de interés de descuento de la reserva técnica, la medición de calce de la compañía. Por lo tanto, la tasa de descuento equivale a la menor entre la TM y la Tasa de Venta, a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, definidas en el Título III de la Circular N° 1512.
- b) No se considera el ajuste de reserva por calce señalado en el Título IV de la Circular N° 1512, y por lo tanto la compañía solo constituye reserva técnica base, considerando la tasa de interés fijada a la fecha de entrada en vigencia de la póliza, de acuerdo a lo señalado en la letra a) anterior.

- c) Los flujos de obligaciones por rentas cedidas en reaseguro, no se descuentan para el cálculo de la reserva técnica de las pólizas correspondientes, esto es, se considera siempre el 100% de los flujos comprometidos con los asegurados. Los flujos cedidos se reconocen como un activo por reaseguro, considerando para efectos de su determinación, la metodología definida en la Circular N° 1512. El activo por reaseguro está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. De existir una diferencia al momento de la realización del contrato de reaseguro, entre la prima del reaseguro y el activo constituido de acuerdo a lo señalado precedentemente, ésta se reconoce inmediatamente en resultados. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- d) Para aceptaciones por reaseguro o traspasos de cartera producidos con posterioridad al 1 de enero de 2012, y con independencia de la fecha de entrada en vigencia de la póliza subyacente, se calcula la reserva técnica, sin considerar la medición de calce, descontando los flujos aceptados a la menor tasa de interés entre la TM a la fecha de la entrada en vigencia del contrato de reaseguro, y la tasa de interés implícita en la aceptación de los flujos (tasa determinada sobre la base de la prima del reaseguro).
- e) La compañía calcula los flujos de pago, directos y aceptados, utilizando íntegramente las tablas de mortalidad fijadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus correspondientes factores de mejoramiento, vigentes a la fecha de cálculo.
- f) Las pólizas y, si corresponde las aceptaciones señaladas en este número, no son consideradas para efectos de la medición del calce ni para la determinación del ajuste de reserva por calce, de pólizas cuya entrada en vigencia haya sido anterior al 1 de enero de 2012.

Pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

La reserva técnica de pólizas de renta vitalicia con vigencia anterior al 1 de enero de 2012, se calcula de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1512 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, vigentes a la fecha de entrada en vigencia de la norma mencionada.

Con todo, se ha tenido en consideración lo siguiente:

- a) En casos de haber flujos de obligaciones por rentas vitalicias cedidas en reaseguro, se continúa con el cálculo de la reserva técnica retenida y cedida, de acuerdo a lo dispuesto en el N° 2.2 del Título V de la Circular N° 1512. No obstante, la reserva técnica en los estados financieros, tanto a nivel de reserva técnica base como reserva financiera, se presenta en términos brutos, esto es considerando la suma de ambos conceptos, y el monto correspondiente a la reserva cedida, se presenta como un activo por reaseguro cedido, el que está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de NIIF. Lo anterior sin perjuicio de la deducción de las cesiones de reaseguro de las reservas técnicas, realizada para efectos del cumplimiento de los requerimientos de patrimonio de riesgo y límites de endeudamiento establecidos en el DFL N° 251, de 1931, la que se sujeta a lo dispuesto en el Artículo 20° de dicho texto legal y a las normas específicas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros.
- b) Los flujos de pasivos se determinan conforme a las normas vigentes y, cuando corresponda, consideran la gradualidad en la aplicación de las tablas de mortalidad RV-2009, B-2006 y MI-2006, conforme al mecanismo de reconocimiento gradual aplicado por la compañía.

c.5) Reserva de siniestros

Las reservas de siniestros han sido determinadas conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Los siniestros se contabilizan sin considerar descuento por concepto de reaseguro. La obligación de los reaseguradores se contabiliza como un activo de la compañía, sujeto a la aplicación del concepto de deterioro de acuerdo a las NIIF y las normas específicas de la Superintendencia.

Las reservas de siniestros consideran los siniestros reportados y los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR).

- Reserva de siniestros reportados: se determina utilizando la mejor estimación del costo del siniestro y considera los siniestros liquidados y no pagados, siniestros liquidados y controvertidos por el asegurado y los siniestros en proceso de liquidación.
- Reserva de siniestros ocurridos y que no han sido reportados: se determina utilizando el método estándar de aplicación general, que corresponde al método de desarrollo de siniestros incurridos, también llamado “método de los triángulos de siniestros incurridos”.

c.6) Reserva de insuficiencia de prima

La Reserva de insuficiencia de prima ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320.

A objeto de evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantienen en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual del riesgo y de los gastos asociados, resulta necesario realizar un análisis o test de suficiencia de primas (TSP), que efectuado de forma regular permita evaluar los conceptos mencionados.

Este test se determina sobre la base del concepto de “Combined Ratio” que relaciona los egresos técnicos de la compañía con la prima reconocida para hacer frente a los mismos, utilizando información histórica contenida en los estados financieros, relativa a un número determinado de ejercicios. Cabe destacar que el análisis de suficiencia es un concepto neto de reaseguro, esto es, en este caso sí se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su cálculo.

Por lo tanto, en el caso que se verificasen egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de insuficiencia de primas adicional a la reserva de riesgos en curso, y será reconocida como una pérdida del ejercicio en el cual se verifique su procedencia. Esta reserva debe reconocerse en forma bruta en el pasivo y reconocerse la participación del reasegurador en el activo.

c.7) Reserva de adecuación de pasivos

La Reserva de adecuación de pasivos ha sido determinada conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320. Las compañías evalúan la suficiencia de estas reservas al cierre de cada estado financiero trimestral, realizando para este efecto el denominado “Test de Adecuación de Pasivos” (TAP), considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos de la NIIF 4 asociados a este test, es decir, utilizando las reestimaciones de hipótesis vigentes supuestas por las compañías a cada cierre trimestral a fin de evaluar el cambio o no en el valor de las obligaciones supuestas. En caso que por la aplicación de este test se compruebe una insuficiencia de la reserva técnica, las compañías constituyen la reserva técnica adicional correspondiente. En caso contrario, no aplica ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.

Para la realización de este test se consideran las opciones o beneficios de los asegurados y las garantías pactadas con éste por la compañía, así como también se reconoce el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su contabilización, es decir, cuando se determina la necesidad de constituir reserva técnica adicional, ésta se reconoce en forma bruta en el pasivo y se reconoce la participación del reasegurador en el activo, si corresponde. El TAP se realiza de acuerdo a los criterios técnicos y actuariales fijados por las compañías. Sin perjuicio de lo anterior, y conforme a la evaluación periódica de los conceptos analizados dentro de este test, se podrá reversar el TAP, afectando la cuenta de Resultado.

Cuando las compañías efectúen el test de suficiencia de prima (TSP) y aún cuando dicho test no resulte en la constitución de una reserva de insuficiencia de prima, las compañías evalúan si este test cumple con los requisitos para ser considerado en reemplazo del TAP. En tal caso, no es necesaria la realización del TAP.

Las compañías evaluaron y confirmaron que este test cumplía con los requisitos para ser considerado en reemplazo del TAP, por lo que no fue determinado para seguros con reserva de Riesgo en Curso.

c.8) Otras reservas técnicas

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 2022 en este rubro se registra la reserva por deudas con los asegurados y otras reservas que constituya la Sociedad de acuerdo a la normativa vigente.

Se incluye en este rubro el monto obtenido por la compañía, por aplicación del Test de Adecuación de Pasivos (TAP) el cual se presenta neto de reaseguro.

c.9) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Según lo establecido en la Norma de Carácter General N° 306 y las modificaciones estipuladas en la Norma de Carácter General N° 320 la reserva se computa sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguro. En el caso de existir cesión de riesgos en reaseguro se reconoce un activo por dicha cesión, cuya metodología de constitución y reconocimiento es consistente con la aplicada en la constitución de RRC. Este activo está sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de las NIIF. Mientras la prima correspondiente no sea traspasada al reasegurador, adicionalmente se computa el correspondiente pasivo ("Deudas con Reaseguradores"), sin que éste tenga el carácter de reserva técnica. En todo caso, el activo por reaseguro no podrá ser superior a la prima cedida al reasegurador.

c.10) Calce

El calce de la Compañía se determina de acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.512 y las modificaciones contempladas en la Norma de Carácter General N° 318 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Ajuste de reserva para calce corresponde a la diferencia entre la reserva técnica base y la reserva técnica financiera y se constituye únicamente para pólizas con entrada en vigencia anterior al 1 de enero de 2012.

3.3.7 Participación en empresas relacionadas

Relacionadas son todas las entidades sobre las que se ejerce influencia significativa, pero no se tiene control, lo cual viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas se presentan en el estado de situación financiera junto con la plusvalía (goodwill) identificada en la adquisición de la relacionada, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la relacionada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la relacionada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la relacionada, las Compañías reconocen su participación en dicho cambio en su patrimonio y lo revelan en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre las Compañías y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada.

3.3.8 Pasivos financieros

Se clasifican en este rubro los pasivos financieros valorizados a valor razonable con cambio en resultados, a costo amortizado, deudas con entidades financieras, obligaciones generadas por pactos y cualquier otro pasivo financiero.

3.3.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación.
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valorizan por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.

3.3.10 Ingresos y gastos de inversiones

a) Activos financieros a valor razonable

Se reconocerá el resultado neto producto de variaciones en el valor de mercado respecto del valor al costo de los instrumentos financieros que la compañía clasificó a valor razonable.

El resultado por venta de instrumentos financieros a valor razonable se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

El ingreso por dividendos de acciones se reconocen en resultados al momento de su devengo.

b) Activos financieros a costo amortizado

Se reconocerá el resultado neto obtenido por las inversiones financieras en el período de los estados financieros correspondiente, principalmente, el devengo de intereses de la cartera de inversiones que las compañías clasificaron a costo amortizado.

El resultado por venta de instrumentos financieros a costo amortizado se determina por la diferencia entre el valor de venta y su valor de libros.

3.3.11 Costo de siniestros

Corresponde al monto total de los siniestros devengados durante el período, provenientes de la cobertura directa otorgada por las Compañías menos la participación de los reaseguradores, de acuerdo a los contratos vigentes.

3.3.12 Resultado de intermediación

Corresponde al resultado obtenido de la aplicación de tasas de comisiones asociadas a las actividades de vender un seguro y sus negociaciones por reaseguro.

3.4. Banco y Filiales

3.4.1 Criterios de valorización de activos y pasivos

Los criterios de medición de los activos y pasivos registrados en el estado de situación financiera son los siguientes:

3.4.1.1 Activos y pasivos medidos a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultados se registran por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

3.4.1.2 Activos medidos a valor razonable

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y dicho pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, este se valoriza a su costo amortizado.

3.4.1.3 Activos valorados al costo de adquisición

Por costo de adquisición corregido se entiende el costo de la transacción para la adquisición del activo corregido, en su caso por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los estados financieros del Banco y sus filiales consolidados han sido preparados en base al costo de adquisición con excepción de:

- Los instrumentos financieros derivados que se han medido a su valor razonable.
- Los instrumentos de inversión disponibles para la venta, que son medidos a su valor razonable.

3.4.2 Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: inversiones al vencimiento e instrumentos disponibles para la venta. La categoría de inversiones al vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que el Banco tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta sus fechas de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo. Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados.

Las inversiones al vencimiento al costo amortizado más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las inversiones al vencimiento y de los instrumentos disponibles para la venta se incluyen en resultados.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo.

3.4.2.1 Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos, con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. 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 estado de resultados.

Los intereses y reajustes devengados son informados en el estado de resultados.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

3.4.2.2 Instrumentos financieros derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el estado de resultados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del periodo.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del periodo. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del periodo. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del periodo.

Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos periodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del periodo, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el estado de situación financiera bajo Otros activos u Otros pasivos, según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

3.4.3 Créditos y cuentas por cobrar a clientes

Las colocaciones por préstamos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes se presentan netos de las provisiones por riesgo de crédito.

3.4.4 Operaciones de factoring

Las operaciones de factoring se valorizan por los montos desembolsados por el Banco a cambio de facturas u otros instrumentos del comercio representativos de créditos que el cedente entrega al Banco.

La diferencia de precios entre las cantidades desembolsadas y el valor nominal de los créditos se registra en el estado de resultados. En aquellos casos en que la cesión de estos instrumentos se realiza sin responsabilidad por parte del cedente, es el Banco quien asume los riesgos de insolvencia de los obligados al pago.

3.4.5 Recuperación de créditos y cuentas por cobrar a clientes

Las recuperaciones de créditos y cuentas por cobrar a clientes, previamente castigados, son registradas directamente en resultados y presentadas como una reducción de las provisiones por riesgo de crédito.

3.4.6 Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo a tasa efectiva.

Sin embargo, en el caso de los créditos vencidos y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes, estos se reconocen contablemente cuando se perciban.

3.4.7 Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en el estado de resultados integrales con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los vinculados a activos o pasivos financieros los que se reconocen en el momento de su cobro.

3.4.8 Deterioro

3.4.8.1 Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de eventos que puedan originar un efecto negativo en el valor futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en el valor libro del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados y cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en patrimonio es transferido al estado de resultados.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros, registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el estado de resultados.

3.4.8.2 Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco, excluyendo impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de presentación, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

3.4.9 Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas, en que el Banco no tiene influencia significativa. Se presentan al valor de adquisición. Al 30 de junio el Banco y sus filiales no tienen inversiones de este tipo.

3.4.10 Activos intangibles

Los activos intangibles mantenidos por el Banco son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

Los desembolsos posteriores son capitalizados cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con los desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo plusvalía y marcas generadas internamente, son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurre en ellos.

3.4.11 Activo fijo

Los ítems del rubro activo fijo, son medidos al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

Cuando parte de un ítem del activo fijo posee vida útil distinta, son registrados como ítems separados (componentes importantes del rubro del activo fijo).

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem del activo fijo.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales, son calculados en cada fecha de presentación.

3.4.12 Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones necesarias para cubrir los riesgos de pérdida de las colocaciones de crédito, incluyendo los créditos contingentes, son calculadas y constituidas mensualmente, en conformidad a las políticas y procedimientos definidos por el Banco y aprobados por su Directorio.

De acuerdo a la metodología desarrollada por el Banco, la determinación de las provisiones requeridas se obtiene a partir de 2 metodologías:

A. Modelos basados en el análisis individual de los deudores.

El análisis individual de los deudores se utiliza para toda la cartera de créditos de la Banca Empresas, entendiéndose por Banca Empresas a todos los créditos comerciales en las siguientes modalidades:

- Créditos Factoring.
- Créditos Comerciales.
- Boletas de Garantía.
- Líneas de Crédito.
- Créditos Interbancarios.
- Créditos Leasing.

B. Modelos de evaluación grupal

El análisis grupal de los deudores se utiliza para toda la cartera de la Banca de Personas, que considera todas las colocaciones de consumo, incluidos créditos renegociados, y vivienda. Se incluyen en las colocaciones para la vivienda aquellos créditos Mutuos Hipotecarios Endosables con destino Fines Generales. También se incluyen en el análisis grupal los créditos hipotecarios adquiridos.

Modelo 1: Provisión individual

De acuerdo a lo establecido en el capítulo B1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la cartera de Empresas o Comercial se divide en 3 segmentos:

- Cartera Normal: comprende a aquellos clientes cuya capacidad de pago les permite cumplir con sus obligaciones y compromisos, y no se visualiza, de acuerdo a la evaluación de su situación económico-financiera, que esta condición cambie.

En esta clasificación estarán todos los clientes que no forman parte de la cartera subestándar y tampoco de la cartera en incumplimiento.

- Cartera Subestándar: incluirá aquellos clientes con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los cuales hay dudas razonables acerca del pago del capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo, así como aquellos que presentan morosidades superiores a 30 días.
- Cartera en Incumplimiento: Incluye a los créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos créditos que presentan atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

Categorías de riesgo

Para determinar la categoría de riesgo de los deudores y la provisión requerida de los clientes, se realiza una evaluación de un conjunto de elementos cuantitativos y cualitativos, lo que se traduce en una categoría de riesgo:

- Situación del negocio y de la industria o sector
- Socios y administración
- Situación financiera y capacidad de pago
- Comportamiento de pago

Cada categoría de riesgo contempla los siguientes conceptos generales:

- A1, A2 y A3 a Deudores con una Alta Calidad Crediticia y con una fuerte capacidad de pago de sus obligaciones financieras.
- A4, A5 y A6 a Deudores con Buena Calidad Crediticia, con una capacidad de pago suficiente, pero que puede verse afectada con las condiciones del mercado en el cual se desarrolla.
- B1 y B2 a Deudores con Baja Calidad Crediticia y que en el último tiempo ha presentado irregularidades en cumplir sus compromisos de pago.
- B3 y B4 a Deudores con una Mínima Calidad Crediticia y que el máximo atraso en sus pagos no supera los 90 días.

Las Clasificaciones entre C1 y C6 son utilizadas para Deudores cuyos préstamos se han deteriorado y por ende entran en incumplimiento.

Las categorías de Riesgo y su Porcentaje de provisión son:

<u>Tipo de Cartera</u>	<u>Categoría del Deudor</u>	<u>% de Provisión (PE)</u>
Cartera Normal	A1	0,0360
	A2	0,0825
	A3	0,2187
	A4	1,7500
	A5	4,2750
	A6	9,0000
Cartera Subestándar	B1	13,8750
	B2	20,3500
	B3	32,1750
	B4	43,8750

Para los deudores clasificados en incumplimiento, el Banco asigna los siguientes porcentajes de provisiones

<u>Escala de Riesgo</u>	<u>Rango de Pérdida Esperada</u>	<u>Provisión (%)</u>
C1	Más de 0 hasta 3 %	2
C2	Más de 3% hasta 20%	10
C3	Más de 20% hasta 30%	25
C4	Más de 30 % hasta 50%	40
C5	Más de 50% hasta 80%	65
C6	Más de 80%	90

Modelo 2: Provisión grupal

Los niveles de provisiones requeridas para los créditos de consumo y vivienda han sido determinados a partir de la pérdida estimada por incumplimiento (PDI) y de la probabilidad de incumplimiento (PI), las cuales son determinadas por cada cliente mediante un modelo estadístico basada en las características propias de los deudores y de su comportamiento de pago interno y externo.

Actualmente, el Banco cuenta con tres modelos de evaluación grupal, los que están segmentados en:

- Créditos normales (de consumo y complementarios vivienda):

Corresponde a todos los créditos de consumo y créditos complementarios vivienda cuyo medio de recaudación de la cuota es vía Cuponera – PAC – PAT u otras distintas a descuento por planilla.

- Créditos descuento por planilla:

Corresponde a todos los créditos de consumo cuya vía de recaudación de las cuotas es a través de un convenio de descuento por planilla ya sea con una empresa, compañía de seguros, sindicatos, asociaciones, etc.

- Créditos renegociados:

Corresponde a todos los créditos renegociados tanto de consumo normal como descuento por planilla. Banco Consorcio renegocia de común acuerdo con sus clientes otorgando un nuevo crédito para extinguir la obligación anterior.

Cada modelo permite diferenciar el riesgo de cada cartera de manera adecuada, recogiendo las variables que mejor explican su situación de pérdida futura.

3.4.13 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el estado de situación financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y, a la fecha de los estados financieros, es probable que el Banco tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueden medirse de manera fiable.
- Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

3.4.14 Bajas de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las utilizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares, - el activo financiero transferido se da de baja del estado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
 - i) Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
 - ii) Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las utilidades en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes, se distingue entre:
 - i) Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del estado de situación financiera y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - ii) Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el estado de situación financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

NOTA 4 - TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

<u>ACTIVOS</u>	PCGA 01-01-2012	Ajustes IFRS 1° adopción	REF.	Total aperturas reservas	Saldos 01-01-2012
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.134.713	-		-	28.134.713
Activos por impuestos Corrientes	10.207.360	-		-	10.207.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.543.736	(3.646.752) ✓	(1)	-	27.896.984
Otros activos no financieros	41.428.168	-		-	41.428.168
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	461.369.707	-		21.221.907(*)	482.591.614
Otros activos financieros	3.593.397.295	13.880.583 ✓	(2)	-	3.607.277.878
Activos por impuestos diferidos	17.212.596	2.835 ✓	(3)	-	17.215.431
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.121.297	11.346.011 ✓	(4)	-	21.467.308
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-		-	-
Plusvalía	20.397.814	(13.000.000) ✓	(5)	-	7.397.814
Propiedades de inversión	291.966.204	-		-	291.966.204
Propiedades, plantas y Equipos	<u>20.395.127</u>	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>20.395.127</u>
Total Activos	4.526.174.017	8.582.677		21.221.907	4.555.978.601
<u>PASIVOS</u>					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	92.766	-		-	92.766
Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	2.975.647.048	-		21.221.907(*)	2.996.868.955
Pasivos por impuesto corriente	198.062	-		-	198.062
Otros pasivos no financieros	64.310.462	(180.528) ✓	(6)	-	64.129.934
Pasivo por impuestos diferidos	10.587.238	556.449 ✓	(3)	-	11.143.687
Otros pasivos financieros	988.395.983	-		-	988.395.983
Provisiones por beneficios a los empleados	5.776.063	-		-	5.776.063
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
Total Pasivos	4.045.007.622	375.921		21.221.907	4.066.605.450
<u>PATRIMONIO</u>					
Capital pagado	66.455.973	-		-	66.455.973
Reservas	17.857.758	-		-	17.857.758
Resultados acumulados	396.374.388	-		-	396.374.388
Incremento por cambios en políticas contables	<u>-</u>	<u>8.198.162</u> ✓		<u>-</u>	<u>8.198.162</u>
Total Patrimonio de controladores	480.688.119	8.198.162		-	488.886.281
Interés no controlador	<u>478.276</u>	<u>8.594</u>		<u>-</u>	<u>486.870</u>
Total Patrimonio	481.166.395	8.206.756		-	489.373.151
Total pasivo y patrimonio	4.526.174.017	8.582.677		21.221.907	4.555.978.601 ✓

- (1) Ajuste por deterioro de cuentas corrientes de inmobiliarias, que presentan patrimonio negativo por las cuales se discontinuó su valorización a valor patrimonial.
- (2) Corresponde a los ajustes a valor de mercado de acciones con presencia bursátil y de fondos de inversión por M\$ 19.067.658; ajuste por valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil por M\$ (296.702); ajuste por valorización de inversiones en renta fija a costo amortizado por M\$ (13.572) y deterioro de inversiones en renta fija por M\$ (4.876.801).
- (3) Ajuste del Impuesto Diferido calculado sobre las diferencias resultantes de los ajustes realizados para la primera aplicación de las NIIF.
- (4) Corresponde a diferencia de valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil.

- (5) Ajuste correspondiente al deterioro del menor valor de la inversión en CN Life.
- (6) Ajuste por diferencia de valorización de Indemnización por Años de Servicios (IAS) de acuerdo a NIIF.
- (*) Corresponde a la reclasificaciones de reservas de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 306, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

<u>Conciliación Patrimonio</u>	<u>Total</u>	<u>Ref.</u>
	M\$	
Patrimonio de acuerdo a PCGA al 01 de enero de 2012	480.688.119	
Ajuste por variación inversiones de renta variable	21.303.080	1
Ajuste por deterioro de inversiones de renta fija	(4.876.801)	2
Ajuste por deterioro de filial	(13.000.000)	
Ajuste en CNS Vida	5.079.318	3
Ajuste en filial Seguros Generales	(10.738)	4
Ajuste en filial en CN Life	(296.697)	5
Sub-total ajustes	<u>8.198.162</u>	
Patrimonio de acuerdo a NIFF	488.886.281	
	=====	

- Corresponde al primer ajuste de IFRS1 de las acciones El Almendral S.A.**
- Corresponde al deterioro de renta fija sobre la inversión de La Polar S.A. asociado a efectos de comercio y bono empresa, el cual se presenta neto de su impuesto diferido ascendente a M\$ 1.219.199.**
- Ajuste de primera aplicación de: Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.**

<u>Detalle de ajustes</u>	<u>Monto</u>	<u>Ref.</u>
	M\$	
Ajuste a valor de mercado acciones con presencia ajustada	(88.667)	a)
Ajuste indemnización años de servicio IAS	(259.627)	b)
Ajuste de acciones a VP	11.346.011	c)
Deterioro cuentas corrientes inmobiliarias	(3.646.752)	d)
Ajuste a valor de mercado fondos de inversión	(2.146.760)	e)
Valor justo opción sobre bien raíz	440.157	f)
Ajuste de impuestos diferidos	<u>(556.449)</u>	g)
Ajustes por primera aplicación	5.087.913	1
(-) Ajuste interés no controlador	<u>(8.595)</u>	
Total Ajustes por primera aplicación	5.079.318	
	=====	

- a) Corresponde a diferencia de valorización de acciones con presencia a valor razonable.
- b) Corresponde a diferencia en valorización de Indemnización años de servicios (IAS) de acuerdo a normas IFRS
- c) Corresponde a diferencia de valorización de acciones cerradas o sin presencia bursátil.

- d) Deterioro de cuentas corrientes de inmobiliarias, que presentan patrimonio negativo por las cuales se discontinuó su valorización a VP.
- e) Corresponde a diferencia de valorización de fondos de inversión nacionales a valor razonable.
- f) Diferencia en valorización de opción sobre un bien raíz a su valor razonable.
- g) Corresponde a impuesto diferido calculado sobre las diferencias resultantes de los ajustes realizados para la primera aplicación de las normas IFRS

4. Ajuste de primera aplicación de: Compañía de Seguros de Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

<u>Detalle de ajustes</u>	<u>Monto</u>	<u>REF.</u>
	M\$	
Ajuste por valor razonable	4.000	a)
Ajuste de instrumentos financieros	(17.572)	b)
Ajuste de impuestos diferidos	<u>2.834</u>	c)
Total ajustes por primera aplicación	(10.738)	2
	=====	

- a) De acuerdo a lo establecido en la NCG N° 311 la Compañía ha decidido valorizar las inversiones en acciones de sociedades anónimas cerradas sin influencia significativa, a valor razonable con efecto en patrimonio al momento de la adopción.
- b) De acuerdo a lo establecido en la NCG N° 311 la Compañía ha decidido valorizar las inversiones en instrumentos de renta fija a costo amortizado, por tanto al momento de la adopción se ha revertido el ajuste por fluctuación de valores.
- c) Corresponde al impuesto diferido de los ajustes de adopción. Por ajuste a) se constituye un impuesto diferido y por el ajuste b) se reversa el impuesto diferido constituido por el ajuste de fluctuación de valores.

5. Ajuste de primera aplicación de: CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Corresponde al ajuste a valor de mercado de acciones con presencia ajustada.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2012, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NOTA 6 - SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Grupo Consorcio revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 8, “Segmento de Operaciones” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones.

Los segmentos operativos son los siguientes:

6.1 Matriz y Otras

En este segmento se agrupan la Sociedad matriz y sus filiales principalmente “Conorcio Inversiones Ltda.”, “Conorcio Inversiones Dos Ltda.”, “CF Cayman Ltd.”, Consorcio Servicios S.A. y Consorcio Inversiones Financieras SpA.

Las principales actividades son la explotación de toda clase de inversiones y negocios mobiliarios e inmobiliarios como asimismo cualquiera otra actividad directa e indirectamente relacionadas con este rubro.

6.2 Seguros

a) Seguros de Vida:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Rentas Vitalicias Previsionales en todos sus tipos: Renta Vitalicia de Vejez Normal, Renta Vitalicia de vejez Anticipada, Renta Vitalicia de Supervivencia y Renta Vitalicia de Invalidez.
- Seguros de Ahorro Previsional Voluntario (APV) Individuales.
- Seguros de Invalidez y Supervivencia del sistema de AFPs Nacional (SIS).
- Otros Seguros de Vida Individuales, entre ellos: Seguros con Cuenta Única de Inversión, Seguros Temporales, Seguros Dotales, Seguros Vida Entera, Seguros de Salud, Seguros de Protección Familiar.
- Seguros Colectivos, entre ellos: Seguros Temporales de Vida, Seguros de Salud y Seguros de Desgravamen.
- Agente Colocador de Fondos Mutuos.

b) Seguros Generales:

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Seguros de vehículo.
- Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).
- Seguro de Incendio Habitacional.
- Otros Seguros de Personas: Robo, Accidentes Personales, Garantía Extendida, Fraude, Terremoto y Riesgo de la Naturaleza.
- Seguro de Incendio Habitacional.
- Seguro de Incendio Corporativo.
- Otros Seguros Corporativos: Ingeniería, Todo Riesgo Construcción, Terremoto y Riesgos de la Naturaleza.

6.3 Banco y Filiales

Los principales negocios o actividades son los siguientes:

- Productos de crédito bancario, tanto a nivel de personas naturales como jurídicas.
- Captaciones de depósitos
- Cuentas corrientes
- Captaciones de depósitos, cuentas corrientes.
- Financiamiento de capital de trabajo.
- Financiamiento de proyectos.
- Operaciones de leasing, descuento de documentos.
- Créditos hipotecarios.
- Créditos de consumo.

6.4 Corredoras

a) Corredora de Bolsa:

i) Los principales negocios o actividades por cuenta de terceros, son los siguientes:

- Compra y Venta de Acciones.
- Compra y Venta de Instrumento de Renta Fija.
- Operaciones Simultáneas por cuenta de clientes.
- Pactos de Ventas con retrocompra.
- Intermediación de Fondos Mutuos.
- Pactos de Compra con retroventa.
- Intermediación de Depósitos a Plazo Banco Consorcio.

ii) Los principales negocios o actividades, por cuenta propia son los siguientes:

- Operaciones de Simultáneas
- Contratos Forwards de Compra y Venta de monedas dólar.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Fija.
- Compra y Venta de Instrumentos de Renta Variable.
- Pactos de Compra con retroventa.

b) Corredora de Productos:

i) Los principales negocios o actividades por cuenta de terceros, son los siguientes:

- Compra y venta de Títulos Representativos de facturas.
- Operaciones de venta o compra de títulos representativos de Productos realizada en condición de liquidación.

ii) Los principales negocios o actividades, por cuenta propia son los siguientes:

- Compra y venta de Títulos representativos de facturas
- Pactos de Compra con retroventa

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios abiertos por Segmento al 30 junio de 2012 son los siguientes:

**CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2012**

	<u>Seguros</u>	<u>Banco y filiales</u>	<u>Corredoras</u>	<u>Matriz y otras</u>	<u>Consolidado</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVO					
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.852.055	22.704.000	3.666.940	1.066.550	30.289.545 ✓
Activos por impuestos Corrientes	7.566.767	1.462.000	191.823	2.037.889	11.258.479 ✓
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	26.675.133	-	-	3.937.032	30.612.165 ✓
Otros activos no financieros	20.607.191	12.023.979	421.859	2.736.312	35.789.341 ✓
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237.287.056	284.576.000	3.433.919	281.634	525.578.609 ✓
Otros activos financieros	3.004.545.754	550.849.000	130.365.178	90.753.327	3.776.513.259 ✓
Activos por impuestos diferidos	12.057.763	2.320.000	67.663	3.347.048	17.792.474 ✓
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	20.292.021	-	-	2.677.925	22.969.946 ✓
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.170.655	790.000	-	-	1.960.655 ✓
Plusvalía	-	-	-	6.526.813	6.526.813 ✓
Propiedades de Inversión	287.960.209	-	-	-	287.960.209 ✓
Propiedades Plantas y Equipos	18.021.430	6.241.000	44.097	1.408	24.307.935 ✓
Total de activos	3.639.036.034	880.965.979	138.191.479	113.365.938	4.771.559.430
	=====	=====	=====	=====	=====
PASIVOS					
PASIVOS					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	93.938	-	-	764.029	857.967 ✓
Pasivos por impuestos Corrientes	3.385.173	852.000	28.549	263.157	4.528.879 ✓
Otros pasivos no financieros	50.101.730	2.154.457	1.076.547	2.945.139	56.277.873 ✓
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	3.131.101.527	-	3.424.793	-	3.134.526.320 ✓
Pasivo por impuestos diferidos	12.434.930	222.000	318.870	1.575.668	14.551.468 ✓
Otros pasivos financieros	79.939.105	781.655.000	109.415.105	76.889.178	1.047.898.388 ✓
Provisiones por beneficios a empleados	4.363.974	441.000	164.534	9.087	4.978.595 ✓
Otras Provisiones	-	-	-	7.969.723	7.969.723 ✓
Total de pasivos	3.281.420.377	785.324.457	114.428.398	90.415.981	4.271.589.213
	=====	=====	=====	=====	=====

**CONSORCIO FINANCIERO S.A Y FILIALES ESTADOS DE RESULTADOS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2012 Y EL 30 DE JUNIO DE 2012

<u>Estado de resultados</u>	<u>Seguros</u>	<u>Banco y Filiales</u>	<u>Corredoras</u>	<u>Matriz y Otras</u>	<u>Consolidado</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	268.802.930	29.727.069	5.109.451	5.553.020	309.192.470
Costo de Ventas	<u>(232.852.517)</u>	<u>(20.345.752)</u>	<u>(69.410)</u>	-	<u>(253.267.679)</u>
Ganancia bruta	35.950.413	9.381.317	5.040.041	5.553.020	55.924.791
Otros ingresos	1.391.633	111.000	-	10.577	1.513.210
Costos de distribución	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(18.461.775)	(6.779.577)	(1.022.469)	(214.647)	(26.478.468)
Otros gastos, por función	(1.167.903)	(611.439)	(3.178.629)	(245.877)	(5.203.848)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	<u>17.712.368</u>	<u>2.101.301</u>	<u>838.943</u>	<u>5.103.073</u>	<u>25.755.685</u>
Costos financieros	(2.125.822)	468.150	155.523	(1.392.022)	(2.894.171)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	920.607	-	-	415.204	1.335.811
Diferencia de cambio	(2.257.630)	2.414.000	4.959	(540.808)	(379.479)
Resultados por unidades de reajuste	(1.902.667)	-	-	(817.774)	(2.720.441)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	<u>9.656.855</u>	<u>-</u>	<u>147.333</u>	<u>286.310</u>	<u>10.090.498</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	22.003.711	4.983.451	1.146.758	3.053.983	31.187.903
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(3.681.168)</u>	<u>(712.000)</u>	<u>(93.983)</u>	<u>(107.655)</u>	<u>(4.594.806)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuidas	<u>18.322.543</u>	<u>4.271.451</u>	<u>1.052.775</u>	<u>2.946.328</u>	<u>26.593.097</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuidas	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>18.322.543</u>	<u>4.271.451</u>	<u>1.052.775</u>	<u>2.946.328</u>	<u>26.593.097</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.322.543	4.271.451	1.052.775	2.919.357	26.566.126
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	26.971	26.971
Ganancia (pérdida) del período	<u>18.322.543</u>	<u>4.271.541</u>	<u>1.052.775</u>	<u>2.946.328</u>	<u>26.593.097</u>

Estado de flujos de efectivo, método directo – Estados financieros consolidados

Estado De Flujos De Efectivo	Seguros	Banco y Filiales	Corredoras	Matriz y Otras	Ajuste	Total
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación						
Clases de cobros por actividades de operación	207.488.004	34.735.000	(2.193.168)	5.726.756	(4.169.698)	245.973.230
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-	-	-	65.795	-	65.795
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	10.061.588	32.209.000	(2.082.040)	5.860.960	(1.240.524)	48.773.064
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	194.996.043	-	-	-	(1.452.793)	193.543.250
Otros cobros por actividades de operación	2.430.373	2.526.000	111.128	-	(1.476.381)	3.591.120
Clases de pagos	(217.102.203)	(49.732.000)	(1.382.279)	(9.586.256)	(4.282.826)	(273.519.912)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.550.876)	(2.019.000)	(1.095.779)	(206.137)	-	(14.871.792)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(39.374.742)	(43.486.000)	-	-	-	(82.860.742)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.748.793)	(4.227.000)	-	(64.893)	3.986.099	(18.054.587)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(144.318.838)	-	-	-	296.727	(144.020.111)
Otros pagos por actividades de operación	(4.110.954)	-	(286.500)	(9.315.226)	-	(13.712.681)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(1.364.750)	-	(177.918)	110.258	-	(1.432.410)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	3.926.458	-	-	236.687	-	4.163.145
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(5.281.208)	-	(177.918)	(126.429)	-	(5.585.555)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(10.978.949)	(14.997.000)	(632.971)	(3.749.242)	113.128	(28.979.092)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión						
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-	-	(56.593)	-	(56.593)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	94.394	-	-	-	-	94.394
Compras de propiedades, planta y equipo	(414.766)	(118.000)	-	(928)	-	(533.694)
Dividendos recibidos	-	-	53.000	-	-	53.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	10.708.922	-	-	-	-	10.708.922
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10.388.550	(118.000)	53.000	(57.521)	-	10.266.029
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación						
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	14.284.000	-	-	(14.284.000)	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	3.695.406	-	3.695.406
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-	-	(14.284.306)	14.170.872	(113.434)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	16.624	-	-	-	-	16.624
Reembolsos de préstamos	1.247.666	-	-	17.871.362	-	19.119.028
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(846)	-	-	(1.406.275)	-	(1.407.121)
Dividendos pagados	(38.932)	-	-	-	-	(38.932)
Intereses pagados	(657.482)	-	-	(1.843.801)	-	(2.501.283)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	52.000	-	-	-	52.000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	587.020	14.336.000	-	4.032.386	(113.128)	18.822.278
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(23.379)	(779.000)	685.971	225.622	-	109.214
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	2.875.434	27.832.000	2.990.969	840.928	-	34.529.331
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.852.055	27.053.000	3.666.940	1.066.550	-	34.638.545

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del rubro es la siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Efectivo en caja	540.210
Bancos	21.142.335
Equivalente al Efectivo	<u>8.607.000</u>
Total	30.289.545 ✓ =====

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

Equivalentes y equivalentes de efectivo	Moneda al 30 de junio de 2012				
	M\$				
	Pesos no reajustables	Dólar	Euro	Otra	Total
Efectivo en caja	428.711	75.694	30.805	5.000	540.210
Bancos	10.584.452	9.915.883	642.000	-	21.142.335
Equivalente al Efectivo	<u>6.839.000</u>	<u>1.736.000</u>	<u>32.000</u>	-	<u>8.607.000</u>
Total Equivalentes y equivalentes de efectivo	17.852.163	11.727.577	704.805	5.000	30.289.546
Operaciones con liquidaciones en curso netas (1)	<u>4.349.000</u>	-	-	-	<u>4.349.000</u>
Total Efectivo y efectivo equivalente	22.201.163	11.727.577	704.805	5.000	34.638.545 ✓ =====

(1) corresponden a operaciones netas realizadas por el Banco Consorcio las cuales se hacen efectivas dentro de 24 horas. Este saldo se registra en la cuenta otros activos financieros por un monto de M\$ 18.773.000 y en otros pasivos financieros por un monto de M\$ 14.424.000. Solo para efecto de conciliación con el estado de flujos de efectivo se presenta dentro de esta nota.

a) Estado de flujos de efectivo

	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(28.979.092)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (*)	10.266.029
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>18.822.278</u>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	109.214
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>-</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>34.529.331</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>34.638.545</u> =====

(*) Dentro de los flujos de inversión se encuentra la partida de otras entradas (salidas) de efectivo por un monto de M\$ 10.708.922, los cuales corresponden al flujo neto por propiedades de inversión generadoras de rentas provenientes del segmento seguro.

NOTA 8 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	11.044.153
Crédito por gastos por capacitación	181.649
IVA Crédito Fiscal	32.515
Otros	<u>162</u>
Total	11.258.479 ✓ =====

NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Las cuentas por cobrar entre sociedades relacionadas no consolidadas son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Origen de la Transacción</u>	<u>Tipo de moneda o unidad de realuste</u>	<u>Saldo al 30.06.2012</u> M\$
76.954.790-8	Inmobiliaria Los Córdones S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.298.563
76.646.780-6	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	2.421.853
76.009.649-3	Inmobiliaria El Montijo II S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	583.194
76.966.650-0	Inmobiliaria Vicente Valdés S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.257.522
76.883.240-4	Inmobiliaria Los Cipreces S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	3.205.706
76.745.890-8	Constructora e Inmobiliaria del Parque 2 S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	143.980
76.027.704-5	Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	2.201.591
96.852.020-2	Inmobiliaria El Peñón S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.592.332
76.349.920-0	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	539.417
99.591.150-7	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.164
96.931.030-9	Inmobiliaria Parque La Luz S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	47.763
96.953.540-8	Inmobiliaria Sol de Maipú S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	1.799.850
99.591.360-7	Inmobiliaria La Hacienda de Hucheba S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	2.111.325
99.564.920-9	Constructora e Inmobiliaria Edificio Tres S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	14.560
99.591.350-K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	354.482
76.505.840-6	Inmobiliaria Compases S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	295.514
99.577.930-7	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	853.974
76.563.450-4	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	158.515
96.995.870-8	Inmobiliaria IPL S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	289.833
56.064.770-5	Comunidad Santo Tomás	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	129.200
76.039.786-5	Inversiones Inmobiliaria Seguras S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	6.805.627
99.599.540-9	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	573.088
76.098.056-0	Inmobiliaria Lote 18 S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	3.933.112
Total						30.612.165

b) Las cuentas por pagar a sociedades relacionadas son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Origen de la Transacción</u>	<u>Tipo de moneda o unidad de realuste</u>	<u>Saldo al 30.06.2012</u> M\$
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	764.029
99.566.380-4	Constructora e Inmobiliaria del Parque S.A.	Chile	Asociadas	Cuenta corriente	UF	93.938
Total						857.967

Las cuentas corrientes mercantiles con asociadas, corresponden al financiamiento del capital de trabajo de sociedades inmobiliarias en las que participa Consorcio Financiero S.A., directamente o a través de sus filiales. Este financiamiento es realizado por todos los accionistas de las sociedades en las mismas condiciones, a prorrata según su participación. Las cuentas se denominan en Unidades de Fomento y su plazo de duración es el estimado en función de cada uno de los desarrollos inmobiliarios involucrados. A la fecha, no se estima incobrabilidad de estas cuentas corrientes.

c) Transacciones con entidades relacionadas

<u>Entidad relacionada</u>	<u>RUT</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Monto de la transacción</u> M\$	<u>Efecto resultado</u> M\$
Inmobiliaria El Peñon S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Adelanto de promesa de venta bien raíz	1.214.438	-
Inmobiliaria El Peñon S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Ingreso por devolución cuenta corriente	162.515	-
Inmobiliaria El Peñon S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	104.748	104.748
Inmobiliaria El Peñon S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Ingreso por promesa de venta bien raíz	73.676	-
Inmobiliaria El Peñon S.A.	96.852.020-2	Asociadas	Aporte cuenta corriente	112.866	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Aporte cuenta corriente	897.555	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	11.824	11.824
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Ingreso por promesa de venta bien raíz	5.983	-
Inmobiliaria La Hacienda de Huechuraba S.A.	99.591.360-7	Asociadas	Ingreso por devolución cuenta corriente	610.698	-
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76.009.849-3	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	84.843	84.843
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76.009.849-3	Asociadas	Intereses en cuenta corriente	3.282	3.282
Inmobiliaria El Montijo Dos S.A.	76.009.849-3	Asociadas	Ingreso por promesa de venta bien raíz	37.559	-
Inmobiliaria Los Cipreces S.A.	76.883.240-4	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	176.916	176.916
Inmobiliaria Los Cipreces S.A.	76.883.240-4	Asociadas	Intereses en cuenta corriente	16.024	16.024
Inmobiliaria Los Cipreces S.A.	76.883.240-4	Asociadas	Devolución en cuenta corriente	95.682	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	130.148	130.148
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Devolución en cuenta corriente	73.055	-
Inmobiliaria El Montijo S.A.	76.646.780-6	Asociadas	Aporte cuenta corriente	539.649	-
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	350.000	-
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Intereses en cuenta corriente	545.477	545.477
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	8.970	8.970
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Devolución cuenta corriente	271.847	-
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Ingreso por promesa de venta bien raíz	1.488.136	-
Inmobiliaria Los Condores S. A.	76.954.790-8	Asociadas	Devolución cuenta corriente	6.825	6.825
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Asociadas	Intereses por promesa de venta bien raíz	5.128	-
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Asociadas	Ingreso por promesa de venta bien raíz	1.690.078	-
Inmobiliaria Alta Vista S.A.	99.599.540-9	Asociadas	Aporte en cuenta corriente	2.470.781	-
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.828.790-2	Asociadas	Devolución cuenta corriente	1.061.912	7.155
Inversiones Inmobiliarias Seguras S.A.	76.828.790-2	Asociadas	Intereses en cuenta corriente	7.155	-
Inmobiliaria Vicente Valdes	76.966.850-0	Asociadas	Aporte en cuenta corriente	8.811	8.811
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Asociadas	Intereses en cuenta corriente	56.671	47.623
Inmobiliaria Jardines de Cerrillos S.A.	76.027.704-5	Asociadas	Intermediación de operaciones a término	1.049.146	2.625
Lairain Viai AGF S.A.	96.816.350-7	Accionistas	Intermediación de operaciones a término sobre IRV	435.188	2.975
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Otros (Depósito a Plazo - Fondo Mutuo)	1.078.961	7
Martín Hurtado Menéndez	12.798.201-5	Ejecutivo	Operac. De Financiamiento-vta. Con retrocompra sobre IRF e IIF	2.882.296	(11.339)
P&S S.A.	6.001.382-9	Ejecutivo	Otros (Depósito a Plazo - Fondo Mutuo)	60.743	1
Marcela Ceron Ceron	71.456.900-7	Ejecutivo	Operac. (Depósito a Plazo - Fondo Mutuo)	5.480.594	(11.949)
Fundación Consorcio Nacional Vida	11.630.571-2	Ejecutivo	Operac. De Financiamiento-vta. Con retrocompra sobre IRF e IIF	1.501	-
Paula Correa Schovelin	8.608.731-6	Ejecutivo	Otros (Depósito a Plazo - Fondo Mutuo)	6.570	-
Beatriz Godoy Palma	96.955.500-K	Asociadas	Intermediación de operaciones a término	-	25.776
LVCC Asset Management S.A.	96.904.900-7	Accionistas	Operac. De Financiamiento-vta. Con retrocompra sobre IRF e IIF	51.166.270	(43.262)
BP S.A.				74.484.421	1.117.480
Total				51.166.270	(43.262)
				74.484.421	1.117.480

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Saldo
	<u>30.06.2012</u>
	M\$
Otros Activos No Financieros Cía. de seguro	
Valores por depositar	69.706
Salvataje	303.507
Arriendos por Cobrar	105.842
Inversiones en Sanitarias y Licencias Mineras	23.319
Promesa de Compra Bienes Raíces	288.809
Deudores por Operaciones en el extranjero	413.304
Gastos Anticipados	1.286.328
Deudas del el personal	818.666
Cuenta Corriente Proyectos Inmobiliarios	4.039.097
Cuenta por Cobrar renta fija y variable	7.930.299
Documentos y cuentas por cobrar	4.775.726
Deudores Varios	545.539
Cuentas por cobrar Intermediarios	7.049
Otros Activos No Financieros Corredoras	
Valores por depositar	39.897
Gastos Anticipados	205.290
Documentos y cuentas por cobrar	124.535
Deudores Varios	52.137
Otros Activos No Financieros Banco	
Documentos y cuentas por cobrar	11.026.979
Deudores Varios	366.000
Depósitos en garantías	631.000
Otros Activos No Financieros Otras Filiales	
Deudores por Operaciones en el extranjero	2.606.762
Deudas del el personal	5.295
Documentos y cuentas por cobrar	77.911
Deudores Varios	46.344
Total	<u>35.789.341</u> ✓ =====

El criterio contable ha sido definido en la Nota 3.1.10 de Políticas Contables.

NOTA 11 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro al 30 de Junio de 2012 es la siguiente:

	Totales al 30.06.2012
	M\$
Compañía de seguro	
Documentos y cuentas por cobrar	29.315.037
Cuentas por cobrar CNS Vida (1)	173.774.910
Cuentas por cobrar CN Life (2)	24.405.408
Deudores por cobrar	11.259.772
Deterioro	(1.468.072)
Corredoras	
Deudores por intermediación	3.433.919
Banco y filiales	
Préstamos interbancarios	25.003.000
Colocaciones comerciales	157.314.000
Colocaciones para vivienda	49.117.000
Colocaciones de consumo	60.081.000
Deterioro	(6.939.000)
Matriz y otras	
Deudores por cobrar	<u>281.634</u>
Totales	<u>525.578.609</u> =====

El criterio contable se describe en la Nota 3.1.8 de políticas contables.

(1) CUENTAS POR COBRAR LEASING CONSORCIO NACIONAL SEGUROS VIDA

a) Descripción general de los principales leasing.

- Leasing SR Inmobiliaria:** Contrato de leasing firmado en octubre de 2009 con SR INMOBILIARIA S.A. (Filial SMU) por el centro de distribución de Unimarc ubicado en el MACROLOTE MLI-10 LOTE O IZARRA LO AGUIRRE, a un costado de la ruta 68.
Inicio: octubre-2009
Plazo: 30 años
- Leasing Mall Puente III:** Contrato de leasing firmado en abril de 2011 por el centro comercial Galería Imperio ubicado en Huérfanos 824, Santiago. La contraparte de este contrato es Mall Puente III Ltda. El objetivo del leasing es la compra del centro comercial actual y luego financiar la construcción que se hará para la remodelación.
Inicio: abril - 2011
Plazo: 25 años
- Leasing Cencosud Shopping Center:** Contratos de leasing con Cencosud Shopping Center S.A. firmados en abril de 2005 por 6 centros comerciales ubicados en Osorno, Chillán, Los Angeles, Linares, Talca y Curicó.
Inicio: abril - 2005
Plazo: 20 años

4. **Leasing Inmobiliaria Edificio CorpGroup:** Contrato de leasing con Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A. cuyo objetivo es el financiamiento del Edificio Corporativo y del Centro Cultural ubicados en Av. Presidente Riesco 5685, Las Condes.
 Inicio: enero – 2008.
 Plazo: 23 años

b) Política de provisiones

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con el deudor, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

c) Ingresos financieros no devengados

El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna “Intereses por Recibir” del cuadro que se adjunta.

d) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio

A la fecha no se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

e) Valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador

Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la Compañía.

f) Descripción general de los acuerdos de arrendamiento significativos concluidos por el arrendador

En el presente año no hay operaciones concluidas por el arrendador.

Se presenta a continuación anexo que indica los años remanentes de contratos de Leasing vigentes.

Años remanente contrato Leasing	Valor del Contrato					Valor de costo	Valor de tasación	Valor final leasing
	Valor nominal	Intereses por recibir	Valor presente	Deterioro	Valor final del contrato			
0 - 1 año	25.282,00	1.538	95.194	-	95.194	568.741	622.795	95.194
1 - 5 años	764.918,43	834.326	5.906.124	-	5.906.123	19.578.756	19.347.467	5.906.127
5 y más años	10.158.275,40	98.171.262	167.773.592	(474.810)	167.298.762	229.420.654	249.210.008	167.298.779
Totales	10.948.475,83	99.007.126	173.774.910	(474.810)	173.300.100	249.568.151	269.180.270	173.300.100

Valor del Contrato: Valor presente menos deterioro (provisión)
 Valor de costo neto: Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada
 Valor de tasación: Corresponde indicar el valor de la menor tasación
 Valor final leasing: Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación

(2) CUENTAS POR COBRAR LEASING CN LIFE

a) Descripción general de los leasing

1. **Leasing Inmobiliaria Piedra Roja:** Contrato de leasing firmado con Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. por 167 há s ubicadas en la comuna de Colina. Además este leasing cuenta con otras 47 há s de terrenos colindantes a las 167 há s antes mencionadas como hipotecas a favor de CN Life.
Inicio: enero-2002
Plazo: 20 años
2. **Leasing Caja Los Andes:** Contrato de leasing firmado con Caja Compensación Los Andes por el Edificio Corporativo de Caja de Compensación Los Andes ubicado en Padre Alonso Ovalle esq. San Ignacio, Santiago.
Inicio: diciembre-2006
Plazo: 20 años
3. **Leasing Inmobiliaria Radices:** Contrato de leasing firmado con Sociedad Inmobiliaria Radices S.A. por una propiedad ubicada en Av. Ejercito 146, cuyo destino es educacional.
Inicio: noviembre – 2005
Plazo: 20 años

b) Política de provisiones.

Tal como se define en la normativa vigente, las cuotas vencidas y no pagadas de los leasings se provisionarán en el mismo mes de ocurrido el evento. La provisión incorporará el interés, capital y el impuesto al valor agregado.

Las contribuciones de bienes raíces relacionada a cada leasing, en el caso que estas hayan sido pagadas por el arrendador y no hayan sido reembolsadas por el arrendatario, se provisionarán después de 60 días en mora.

En caso de repactaciones de la mora con la deudora, se mantendrá la provisión en su totalidad y sólo se irá reversando en la medida que la compañía vaya recibiendo el pago efectivo.

- c) **El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro adjunto en literal e).**
- d) **A la fecha no se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.**
- e) **Los contratos de leasing suscritos no presentan valores residuales no garantizados a favor de la compañía.**

Años Remanente Contrato Leasing	Valor del contrato			Valor de costo neto	Valor de tasación	Valor final leasing
	Valor Nominal	Intereses por recibir	Valor Presente			
0 - 1	-	-	-	-	-	-
1 - 5	-	-	-	-	-	-
5 y más	1.764.222	9.744.756	24.405.408	39.096.871	32.793.856	24.405.408
Totales	1.764.222	9.744.756	24.405.408	39.096.871	32.793.856	24.405.408

Valor del contrato : Valor presente menos deterioro (provisión)
 Valor de costo neto : Corresponde al costo actualizado del bien raíz menos la depreciación acumulada
 Valor de tasación : Corresponde indicar el valor de la menor tasación
 Valor final leasing : Corresponde al menor valor entre el valor final del contrato, el valor de costo y la menor tasación.

a) Detalle deterioro

	<u>Activos antes de provisiones</u>	<u>Provisiones deudores comerciales</u>	<u>Activos por comerciales netos</u>
	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales			
Deudores por operaciones de crédito	257.739.090	(6.574.196)	251.164.894
Deudores por operaciones de factoring	57.074.000	(1.332.000)	55.742.000
Cuentas por cobrar leasing CNS Vida	173.774.910	(474.810)	173.300.100
Cuentas por cobrar leasing CN Life	24.405.408	-	24.405.408
Deudores varios	15.911.691	(26.065)	15.885.626
Otras cuentas por cobrar	<u>5.080.581</u>	-	<u>5.080.581</u>
Total	<u>533.985.680</u>	<u>(8.407.071)</u>	<u>525.578.609</u>

b) La cartera distribuida por tramos de mora es la siguiente:

	<u>30.06.2012</u>				
	<u>Número clientes cartera no repactada</u>	<u>Cartera no repactada bruta</u>	<u>Número clientes cartera repactada</u>	<u>Cartera repactada Bruta</u>	<u>Total cartera</u>
		M\$		M\$	M\$
Cartera no securitizada al día	67.310	511.826.609	211	374.000	512.200.609
Cartera no securitizada entre 1 y 30 días	1.255	8.997.000	51	61.000	9.058.000
Cartera no securitizada entre 31 y 60 días	458	952.000	30	25.000	977.000
Cartera no securitizada entre 61 y 90 días	298	321.000	32	15.000	336.000
Cartera no securitizada entre 91 y 120 días	234	77.000	26	8.000	85.000
Cartera no securitizada entre 121 y 150 días	208	52.000	26	8.000	60.000
Cartera no securitizada entre 151 y 180 días	137	23.000	32	17.000	40.000
Cartera no securitizada entre 181 y 210 días	-	-	-	-	-
Cartera no securitizada entre 211 y 250 días	4	2.695.000	-	-	2.695.000
Cartera no securitizada más de 250 días	<u>23</u>	<u>108.000</u>	<u>2</u>	<u>19.000</u>	<u>127.000</u>
Total cartera no securitizada	<u>69.927</u>	<u>525.051.609</u>	<u>410</u>	<u>527.000</u>	<u>525.578.609</u>

Consorcio Financiero S.A y filiales no mantienen carteras de crédito en securitización

NOTA 12 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>Saldo en M\$</u>
Inversiones a valor razonable	1.158.325.147
Inversiones a costo amortizado	<u>2.618.188.112</u>
Total	<u>3.776.513.259</u>

a) Apertura de las inversiones por moneda

Compañías de Seguros

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	Saldo al 30.06.2012 IVP (*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO							
BONO EMPRESA FLOTANTE	-	12.242.921	-	-	-	-	12.242.921
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	70.511.022	-	-	9.417.069	-	79.928.091
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	34.413.354	-	34.413.354
BONOS DE RECONOCIMIENTO	118.422.289	-	-	-	-	-	118.422.289
BONOS EMPRESA	-	13.749.263	-	-	1.163.069.643	-	1.176.818.906
BONOS EMPRESA DE EMISOR EXTRANJERO	-	-	-	-	3.036.638	-	3.036.638
BONOS SECURITIZADOS	243.190	-	-	-	10.426.372	-	10.669.562
BONOS SECURITIZADOS (CUI)	-	-	-	-	13.921.731	-	13.921.731
BONOS SOBERANOS	-	-	13.566.283	-	-	-	13.566.283
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	131.970.294	-	131.970.294
BONOS SUBORDINADOS (CUI)	-	-	-	-	34.978.714	-	34.978.714
BONOS VIVIENDA LEASING	-	-	-	-	970.093	-	970.093
CERO CUPÓN	-	231.021.809	-	-	34.395.978	-	34.395.978
CORPORATE BONDS	-	6.166.361	-	-	-	-	6.166.361
CRÉDITO SINDICADO FLOTANTE SIMPLE 360	-	-	-	-	-	-	-
CRÉDITO SINDICADO	-	-	-	-	6.815.178	-	6.815.178
DEPOSITO CORTO PLAZO	1.932.683	-	-	-	4.491.867	-	6.424.550
DEPOSITO CORTO PLAZO \$	13.097.962	-	-	-	33.878.398	-	46.976.360
DEPOSITO LARGO PLAZO	-	-	-	-	663.963	-	663.963
DEPOSITO LARGO PLAZO LINEAL	-	-	-	1.800.823	3.885.570	-	3.885.570
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	37.778.510	-	39.579.333
LETRAS HIPOTECARIAS (APV)	-	-	-	-	517.105	-	517.105
LETRAS HIPOTECARIAS (CUI)	-	-	-	-	40.544.006	-	40.544.006
MUTUOS HIPOTECARIOS	-	-	-	-	265.973.779	-	265.973.779
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPÓN	-	-	-	-	95.633.467	-	95.633.467
PAGARÉ EMPRESAS	-	-	-	-	99.059	-	99.059
SWAPS	-	26.204.945	-	-	-	-	26.204.945
YANKEE BONDS NACIONAL	-	36.501.483	-	-	-	-	36.501.483
Total	133.696.124	396.397.804	13.566.283	1.800.823	1.926.880.788	-	2.472.341.822
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	153.462.020	-	-	-	-	-	153.462.020
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	1.458.012	-	-	-	-	-	1.458.012
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	41.099.436	-	-	-	33.127.934	74.227.370
FONDOS DE INVERSIÓN	88.830.675	57.304.245	624.157	-	-	-	146.759.077
FONDOS DE INVERSIÓN (CUI)	1.133.469	-	-	-	-	-	1.133.469
FONDOS MUTUOS	2.855.908	-	-	-	-	-	2.855.908
FONDOS MUTUOS (APV)	125.387.539	21.668.326	-	-	-	-	147.055.865
FORWARDS	-	5.252.211	-	-	-	-	5.252.211
Total	373.127.623	125.324.218	624.157	-	-	33.127.934	532.203.932

(*) Índice Valor Promedio.

Matriz y Otras:

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	Saldo al 30.06.2012 IVP (*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS EXTRANJEROS	-	2.698.019	-	-	-	-	2.698.019
BONOS EMPRESA	-	-	-	-	2.331.431	-	2.331.431
CORPORATE BONDS	-	8.113.796	-	-	-	-	8.113.796
DEPÓSITO CORTO PLAZO	854.522	-	-	-	80.025	-	934.547
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	-	3.386	-	3.386
NOTAS ESTRUCTURADAS CON CUPÓN	-	-	-	-	3.803.367	-	3.803.367
SWAPS	-	48.945	-	-	-	-	48.945
TOTAL	854.522	10.860.760	-	-	6.218.209	-	17.933.491
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS	60.843.881	-	-	-	-	-	60.843.881
ACCIONES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS CERRADAS	4.411.911	-	-	-	-	-	4.411.911
ACCIONES DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	-	6.311.074	-	-	-	-	6.311.074
FONDOS MUTUOS	1.190.383	-	-	-	-	-	1.190.383
FORWARDS	-	62.587	-	-	-	-	62.587
TOTAL	66.446.175	6.373.661	-	-	-	-	72.819.836

(*) Índice Valor Promedio.

Corredoras:

	PESOS M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	Saldo al 30.06.2012 IVP (*) M\$	UF M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
ACTIVOS FINANCIEROS COSTO AMORTIZADO							
BONOS DE BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	11.217.299	-	11.217.299
BONOS DE RECONOCIMIENTO	-	-	-	-	-	11.168.510	11.168.510
BONOS EMPRESA	7.310.710	956.707	-	-	28.722.159	-	36.989.576
BONOS SECURITIZADOS	12.244.690	-	-	-	-	-	12.244.690
BONOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	694.052	-	694.052
DEPOSITO CORTO PLAZO	-	-	-	-	9.087.507	-	9.087.507
DEPOSITO CORTO PLAZO	5.148.968	-	-	-	-	-	5.148.968
DEPOSITO LARGO PLAZO	7.207.926	-	-	-	22.065.119	-	29.273.045
DEPOSITO LARGO PLAZO LINEAL	-	-	-	-	1.402.890	-	1.402.890
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-	-	4.603	5.057.371	-	5.061.974
OTRAS INVERSIONES RENTA FIJA	646.599	-	-	-	-	-	646.599
CUENTAS POR COBRAR OP. SIMULTANEAS	4.407.207	-	-	-	-	-	4.407.207
OTROS	55.034	-	-	-	-	-	55.034
TOTAL	37.536.582	956.707	-	4.603	78.246.397	11.168.510	127.912.799
ACTIVOS FINANCIEROS VALOR RAZONABLE							
ACCIÓN BOLSA DE COMERCIO	2.000.000	-	-	-	-	-	2.000.000
ACCIÓN BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	122.449	-	-	-	-	-	122.449
FORWARDS	82.433	-	-	-	-	-	82.433
FONDOS DE INVERSIÓN	197.172	-	-	-	-	-	197.172
ACCIÓN BOLSA AGROPECUARIA	50.325	-	-	-	-	-	50.325
TOTAL	2.452.379	-	-	-	-	-	2.452.379
Banco y Filiales:							
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE							
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	164.667.000	98.610.000	4.696.000	-	186.682.000	-	454.655.000
INSTRUMENTOS PARA NEGOCIACIÓN	12.694.000	12.530.000	-	-	49.110.000	-	74.334.000
CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	2.156.000	-	-	-	923.000	-	3.079.000
ACCIONES	8.000	-	-	-	-	-	8.000
OTRO INSTRUMENTO DE INVERSIÓN	11.837.000	6.338.000	598.000	-	-	-	18.773.000
TOTAL	191.362.000	117.478.000	5.294.000	-	236.715.000	-	550.849.000
TOTAL GENERAL	805.475.406	657.391.150	19.484.440	1.805.426	2.248.060.394	44.296.444	3.776.513.259

(*) Índice Valor Promedio.

b) Inversiones a valor razonable según jerarquía

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>TOTAL</u>
INVERSIONES NACIONALES	890.196.716	6.869.923	-	896.066.639
Renta Fija	458.444.000	-	-	458.444.000
Instrumentos del Estado	69.218.000	-	-	69.218.000
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	238.486.000	-	-	238.486.000
Instrumento de Deuda o Crédito	150.740.000	-	-	150.740.000
Renta Variable	431.752.716	5.869.923	-	437.622.639
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	216.478.675	-	-	216.478.675
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	8.000	5.869.923	-	5.877.923
Fondos de Inversión	85.832.211	-	-	85.832.211
Fondos Mutuos	129.433.830	-	-	129.433.830
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	266.861.275	-	-	266.861.275
Renta Fija	92.397.000	-	-	92.397.000
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	89.726.000	-	-	89.726.000
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	2.671.000	-	-	2.671.000
Renta Variable	164.464.275	-	-	164.464.275
Acciones de Sociedades Extranjeras	102.206.767	-	-	102.206.767
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	30.814.913	-	-	30.814.913
Cuotas de Fondos de Inversión Constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	31.442.595	-	-	31.442.595
DERIVADOS	5.334.646	62.587	-	5.397.233
Derivados de Cobertura	5.334.646	-	-	5.334.646
Derivados de Inversión	-	62.587	-	62.587
TOTAL	1.152.392.637	5.932.510	-	1.158.325.147

- Nivel 1 : Instrumentos cotizados con mercados activos, donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.
- Nivel 2 : Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valorización, sobre la base de información de mercado. Adicionalmente, se debe indicar la política contable utilizada en relación a la variación de los factores que se consideran para establecer el precio.
- Nivel 3 : Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valorización, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico. Adicionalmente se debe revelar el modelo utilizado.

NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Los activos por impuestos diferidos

Activos por los Impuestos Diferidos	30.06.2012
	M\$
Contratos de Leasing	114.116
Provisiones	959.295
Valorización de Instrumentos Financieros	15.313.672
Pérdidas Tributarias	547.535
Otros	857.856
Total	17.792.474 ✓

b) Los pasivos por Impuestos diferidos son atribuibles a los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	30.06.2012
	M\$
Depreciaciones	4.353.231
Valorización de instrumentos Financieros	4.651.914
Contratos de leasing	4.798.090
Otros	<u>748.233</u>
Total	14.551.468 ✓ =====

Al 30 de junio del 2012 se han registrado en Patrimonio diferencias temporarias por un monto total de M\$ (195.165) (acumulado)

c) Gastos por impuestos a las ganancias

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2012
	Total
	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	
Resultado por impuestos	(1.279.880)
Gastos por impuesto a la renta:	
Impuesto año corriente	(1.279.880)
Abono (cargo) por impuestos diferidos:	
Originación y reverso de diferencias temporarias	(3.442.610)
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	(253.099)
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	<u>293.074</u>
Subtotales	(4.682.515)
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	(8.280)
Otros	<u>95.989</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	(4.594.806) ✓ =====

CONCEPTO	Tasa de impuesto	
	%	M\$
Utilidad antes de impuesto	18,5	(5.769.762)
Diferencias permanentes	-	784.154
Agregados o deducciones	-	390.800
Impuesto único (gastos rechazados)	-	(6.892)
Otros	<u>-</u>	<u>6.894</u>
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	14,7 =====	(4.594.806) =====

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACION

Al 30 de junio de 2012, la situación de las Compañías Asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre de sociedades	País	Moneda	Porcentaje de participación	Naturaleza de la relación	Información de empresas relacionadas						Saldo Final
						Total activos	Total Pasivos	Total Ingresos	Total Gastos	Valor libro de la acción		
76.349.92000	Inmobiliaria Los Aromos S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	3.643	3.643	496	(460)	389.372,00	194.686	
96.996.87008	Inmobiliaria Ipl S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	764.321	764.321	-	(793)	41.277,33	41.277	
96.586.38004	Constructora E Inmb. Del Parque S.A	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	789.502	789.502	3.043	(2.393)	2.099.580,89	394.721	
99.584.92009	Constructora E Inmb. Edificio Tres S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	51.346	51.346	32	-	119.830,26	3.595	
99.584.93006	Inmobiliaria Urano S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	2.907	2.907	-	(34)	32.298,97	969	
99.525.22001	Inmobiliaria Punta Pite S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	114.449	114.449	681	(132)	271,85	57.225	
99.531.10003	Inmobiliaria Los Navegantes S. A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	18.269	18.269	491	(54)	1.826,87	9.134	
99.591.3500K	Inmobiliaria Los Gavilanes S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	3.892	3.892	1264	(1.093)	299.358,00	149.679	
99.577.93007	Inmobiliaria Los Arrayanes S.A	Chile	Pesos	44,00%	Asociadas	8.809	8.809	2.018	(1.804)	141.788,70	623.870	
99.599.54009	Inmobiliaria Alta Vista S.A.	Chile	Pesos	40,00%	Asociadas	2.700.441	2.700.441	127	(124)	436.173,00	174.469	
99.591.15007	Inmobiliaria San Luis S.A.	Chile	Pesos	25,00%	Asociadas	128.530	128.530	1.993	(1.681)	114.730,76	28.663	
76.505.84006	Inmobiliaria Copacces Sa	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	4.227.715	4.227.715	3.416.276	(2.423.448)	352.210,56	123.274	
76.563.45004	Inmobiliaria Desarrollo Sur S.A.	Chile	Pesos	35,00%	Asociadas	3.694.328	3.694.328	753.233	(652.801)	868.472,00	303.965	
76.646.78006	Inmobiliaria El Montijo S.A.	Chile	Pesos	33,33%	Asociadas	11.767.573	11.767.573	3.805.924	(3.267.147)	214.123,67	642.370	
96.844.47000	Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A (*)	Chile	Pesos	13,66%	Asociadas	168.610.750	168.610.750	1.106.160	(1.578.243)	1.072,09	13.878.520	
76.745.89008	Constructora E Inmobiliaria Del Parque 2 S.A.	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	6.720.090	6.720.090	2.090.152	(1.812.781)	5.850.786,98	603.208	
76.883.24004	Inmobiliaria Los Cipreses	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	19.712	19.712	4.461	(3.841)	11.309,32	628.369	
76.213.01507	Inmobiliaria Montepiedra Spa	Chile	Pesos	15,00%	Asociadas	557.431	557.431	36.482	(1.021)	3.756,14	563.421	
96.658.67002	DCV-Vida S.A.	Chile	Pesos	19,96%	Asociadas	12.956.814	12.956.814	16.348.547	(16.462.033)	48.221,57	1.759.266	
76.828.79002	Soc. Administradora De Redes Transaccionales Y Financieras S.A. (**)	Chile	Pesos	20,81%	Asociadas	114.449	114.449	681	(132)	271,85	328	
99.556.34001	Alsacia Golf	Chile	Pesos	50,00%	Asociadas	7.452.413	7.452.413	1.699.084	(38.267)	439,06	56.945	
99.525.22001	Inmobiliaria Punta Pite S.A.	Chile	Pesos	25,00%	Asociadas	1.705.456	1.705.456	79.438	12.456	291,99	1.826.122	
76.069.36903	LVCC Asset Management S.A. (***)	Chile	Pesos	50%	Asociadas	222.412.840	222.412.840	29.350.538	(26.260.738)	794.530	22.969.946	
99.531.100-3	Inmobiliaria Seis Norte S.A.	Chile	Pesos									
	TOTAL					222.412.840	222.412.840	29.350.538	(26.260.738)		22.969.946	

Para aquellas sociedades en las cuales se tiene un porcentaje menor al 20% se ha obviado la presunción de que no se tiene influencia significativa, debido a que la Sociedad posee un Director con las suficientes atribuciones para poder ejercer influencia significativa.

(*) A continuación se presentan los Estados Financieros de Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. al 31 de marzo de 2012:

Balance General

<u>ACTIVOS</u>	<u>M\$</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>M\$</u>
Activos Corrientes	13.017.417	Pasivos Corrientes	6.431.942
Activos no Corrientes	155.593.333	Pasivos no Corrientes	59.010.069
		Patrimonio	<u>103.168.739</u>
Total Activos	<u>168.610.750</u>	Total Pasivos	<u>168.610.750</u>

Estados de Resultado

	<u>M\$</u>
Ingresos de Act. Ordinarias	71.715
Costo de Ventas	<u>(17.730)</u>
Ganancia Bruta	<u>53.985</u>
Gasto de Administración	(437.653)
Ingresos Financieros	185.320
Costos Financieros	(437.653)
Otras Ganancias (pérdidas)	<u>(685.207)</u>
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(1.321.208)
Ingresos por impuestos	<u>849.125</u>
PERDIDA DEL PERIODO	<u>(472.083)</u>

(**) A continuación se presentan los Estados Financieros de Soc. Administradora de Redes Transaccionales y Financieras S.A. al 31 de marzo de 2012.

<u>ACTIVOS</u>	<u>M\$</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>M\$</u>
Activos Circulante	2.131.948	Pasivos Circulante	3.245.551
Activos fijos	978.407	Pasivos largo plazo	1.257.684
Otros Activos	<u>9.846.459</u>	Patrimonio	<u>8.453.579</u>
Total Activos	<u>12.956.814</u>	Total Pasivos	<u>12.956.814</u>

Estado de Resultados

	<u>M\$</u>
Ingresos de Act. Ordinarias	15.823.076
Costo de Ventas	<u>(15.265.482)</u>
Ganancia Bruta	557.594
Gasto de Administración	(1.015.466)
Depreciación	<u>(134.595)</u>
Resultado operacional	<u>(592.467)</u>
Ingresos fuera de la explotación	456.568
Corrección monetaria	(7.718)
Impuesto a la renta	<u>30.131</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u>(113.486)</u>

(**) A continuación se presentan los Estados Financieros de LVCC Asset Management S.A. al 31 de marzo de 2012.

Balance General

<u>ACTIVOS</u>	<u>M\$</u>	<u>PASIVOS</u>	<u>M\$</u>
Activos Circulante	56.975	Pasivos Circulante	90.762
Otros Activos	<u>7.395.438</u>	Patrimonio	<u>7.361.651</u>
Total Activos	<u>7.452.413</u>	Total Pasivos	<u>7.452.413</u>

Resultado de gestión

	<u>M\$</u>
Gastos operacionales	<u>(369)</u>
Resultado de gestión neto	(369)
Ingresos y gastos fuera de gestión	
Utilidad inversión en empresas relacionadas	1.699.084
Pérdida en inversiones	<u>(37.898)</u>
Total ingresos y gastos fuera de gestión	<u>1.661.186</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u>1.660.817</u>

Conforme a lo indicado en Nota 3.3.1.1 literal a.2 para valorizar estas inversiones se utilizaron Estados Financieros al 31 de marzo de 2012, dado que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se disponía de información más actualizada.

NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

	<u>30.06.2012</u>			
	<u>M\$</u>			
	<u>Activo Inicial</u>	<u>Amortización del periodo</u>	<u>Saldo Activo</u>	<u>Plazo de Amortización (meses)</u>
Programas computacionales	193.475	(23.389)	170.086	48
Programas computacionales	1.365.454	(575.454)	790.000	60
Programas computacionales	<u>1.240.690</u>	<u>(240.121)</u>	<u>1.000.569</u>	120
Total	<u>2.799.619</u>	<u>(838.964)</u>	<u>1.960.655</u>	

b) La amortización de los activos intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

NOTA 16 – PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

	Saldo al 30.06.2012				
	M\$				
	Saldo inicial <u>neto</u>	Adquisiciones por <u>participación</u>	Pérdidas por deterioro reconocida en <u>patrimonio</u>	Pérdidas por deterioro reconocida en <u>resultado</u>	Saldo final, <u>neto</u>
Banco Consorcio S.A..	1.776.747	-	-	-	1.776.747
CN Life	17.677.278	-	(13.000.000)	-	4.677.278
Inmobiliaria Seis Norte S.A.	<u>72.788</u>	-	-	-	<u>72.788</u>
Total	<u>19.526.813</u>	-	<u>(13.000.000)</u>	-	<u>6.526.813</u> ✓

El modelo de deterioro se describe en la Nota 3.1.9 de Políticas Contables.

NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSION

<u>Clases de Propiedades de inversión, Neto</u>	<u>30.06.2012</u>
	M\$
Propiedades de inversión	287.960.209 ✓
Terrenos	190.582.404
Edificios	97.377.805
 <u>Clases de Propiedades de inversión, Bruto</u>	 <u>30.06.2012</u>
	M\$
Propiedades de inversión	301.960.162
Terrenos	190.582.404
Edificios	111.377.758
 <u>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades de inversión</u>	 <u>30.06.2012</u>
	M\$
Depreciación acumulada Propiedades de inversión, Neto	13.999.953
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	13.999.953

b) Detalle de movimientos al 30 de junio de 2012

<u>Período Actual</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$
Propiedades de inversión Saldo Inicial	182.084.936	97.776.076	279.861.012
Adiciones, Propiedad, Planta y Equipo	16.991.230	946.479	17.937.709
Gasto por Depreciación, Propiedad Plantas y Equipos	-	(1.257.253)	(1.257.253)
Ventas y bajas	(11.057.522)	(159.496)	(11.217.018)
Ajuste por revalorización	2.563.760	1.119.286	3.683.046
Deterioro (provisión)	-	(1.047.287)	(1.024.496)
Propiedades de inversión	<u>190.582.404</u>	<u>97.377.805</u>	<u>287.960.209</u>

Ver "Contingencias y Compromisos" (Nota 34) donde se detallan restricciones asociadas a las propiedades de inversión.

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Los saldos de Propiedades Plantas y Equipos se detalla a continuación:

<u>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto</u>	<u>30.06.2012</u>
	M\$
Propiedades, Plantas y Equipos	24.307.935
Construcción en Curso, Neto	600.161
Terrenos	3.895.073
Edificios, Neto	15.170.496
Muebles, Plantas y Equipos, Neto	1.674.799
Equipos computacionales	1.471.351
Vehículos, Neto	264.140
Otros, Neto	1.231.915
<u>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</u>	<u>30.06.2012</u>
	M\$
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	40.557.019
99Construcción en Curso, Bruto	600.161
Terrenos	3.895.073
Edificios, Bruto	19.350.339
Muebles, Plantas y Equipos, Bruto	4.152.133
Equipos computacionales, Bruto	10.410.792
Vehículos, Bruto	424.606
Otros, Bruto	1.723.915
<u>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Plantas y Equipos</u>	<u>30.06.2012</u>
	M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	16.249.084
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	4.179.843
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Muebles, Plantas y Equipos	2.477.334
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Equipos computacionales	8.939.441
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos	160.466
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otros	492.000

b) Detalle de movimientos al 30 de junio de 2012.

<u>Periodo Actual</u>	<u>Construcción en Curso</u>		<u>Terrenos</u>		<u>Edificios</u>		<u>Muebles plantas y Equipos</u>		<u>Equipos computacionales</u>		<u>Vehículos</u>		<u>Otros</u>		<u>Total</u>	
		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$
Saldo inicial		228.408		3.853.958		16.286.888		1.850.731		1.894.836		316.634		1.105.138		25.536.593
Adiciones		1.993.330		60.847		141.378		22.968		188.540		7.800		618.777		3.033.640
Gasto por Depreciación		-		-		(353.850)		(198.900)		(545.453)		(33.927)		(492.000)		(1.624.130)
Ventas y bajas		(1.621.577)		(63.013)		(559.474)		-		(66.572)		(26.367)		-		(2.337.003)
Ajustes por revalorización		-		43.281		195.500		-		-		-		-		238.781
Deterioro (provisión)		-		-		(539.946)		-		-		-		-		(539.946)
Propiedad Plantas y Equipos		600.161		3.895.073		15.170.496		1.674.799		1.471.351		264.140		1.231.915		24.307.935

Las vidas útiles estimadas a junio del 2012, son las siguientes:

Tipo de Bien	Vida útil asignada (Años)	
	Información consolidada	
Edificios	50 a 51	
Muebles, planta y equipos	4 a 7	
Equipamiento computacional	2 a 3	
Vehículos	3	
Otros	4	

Las propiedades, planta y equipo no presentan restricciones de titularidad, así como tampoco están afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones.

No existen bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio, así como también no existen bienes significativos que se encuentren en uso y que estén completamente depreciados.

NOTA 19 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
IVA por pagar	140.602
Impuesto renta	4.032.157
Impuesto de terceros	327.065
Impuesto de reaseguro	19.597
Otros	<u>9.458</u>
Total	4.528.879 =====

NOTA 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Seguros	
Dividendos por pagar	103.596
Imposiciones por pagar	2.516.392
Obligaciones con terceros	12.281.011
Adelanto de precio por proyectos (*)	31.696.764
Operaciones en el extranjero por pagar	1.653.534
Deudas por intermediario	716.669
Deudas con personal	1.072.898
Otros pasivos no financieros	60.866
Corredoras	
Imposiciones por pagar	14.707
Obligaciones con terceros	1.061.840
Bancos y filiales	
Operaciones corrientes pendientes de pago	1.477.000
Otros pasivos no financieros corrientes	677.457
Matriz y Otras	
Imposiciones por pagar	2.893
Obligaciones con terceros	1.168.962
Deudas con el fisco	16
Impuesto único a los trabajadores	4.398
Otros pasivos no financieros	<u>1.768.870</u>
Total	56.277.873 =====

(*) Corresponden a los adelantos de precios por promesas de compra-venta de bienes raíces de inversión pertenecientes al segmento de seguros.

NOTA 21 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Reservas Técnicas	3.127.704.116
Deudas por Operaciones de Seguros	3.397.411
Acreeedores por Intermediación	<u>3.424.793</u>
Total	<u>3.134.526.320</u> ✓

El modelo de cálculo para las reservas técnicas, se describe en la nota 3.3.6.c) de políticas contables

NOTA 22 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a) Otros pasivos financieros aplicables a segmento Seguros, Corredoras, Matriz y Otras

	Valor Razonable	Costo amortizado	Saldo 30.06.2012
			M\$
Obligaciones bancarias	-	131.280.740	131.280.740
Obligaciones por derivados	553.574	909.105	1.462.679
Obligaciones por venta corta	4.078.091	-	4.078.091
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	<u>129.421.878</u>	<u>129.421.878</u>
Total	<u>4.631.665</u>	<u>261.611.723</u>	<u>266.243.388</u>

b) Otros pasivos financieros, aplicable al segmento Banco y Filiales

	Valor Razonable	Costo amortizado	Saldo 30.06.2012
			M\$
Obligaciones bancarias	-	14.424.000	14.424.000
Cuentas corrientes	-	7.695.000	7.695.000
Bonos corrientes	-	32.481.000	32.481.000
Obligaciones por derivados	2.267.000	-	2.267.000
Obligaciones por compromiso de retrocompra	-	13.139.000	13.139.000
Obligaciones por operaciones de venta corta	-	5.069.000	5.069.000
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	26.000	-	26.000
Depósitos y otras captaciones a plazo	-	706.523.000	706.523.000
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	-	<u>31.000</u>	<u>31.000</u>
Total	<u>2.293.000</u>	<u>779.362.000</u>	<u>781.655.000</u>
Total General	<u>6.924.665</u>	<u>1.040.973.723</u>	<u>1.047.898.388</u> ✓

Detalle banco y filiales:

	Valor contable Vencimiento					Total
	0 a 90 días	91 días a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	
Obligaciones bancarias	32.632.000	-	-	-	-	32.632.000
Cuentas corrientes	7.695.000	-	-	-	-	7.695.000
Obligaciones por derivados	1.201.500	816.000	249.500	-	-	2.267.000
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	26.000	-	-	-	-	26.000
Depósitos y otras captaciones a plazo	292.464.000	306.082.000	107.977.000	-	-	706.523.000
Adeudado a operadores de tarjetas de créditos	31.000	-	-	-	-	31.000
Total	334.049.500	306.898.000	108.226.500	-	-	749.174.000

Detalle bonos al 30 de junio de 2012:

	Serie	Moneda índice ajuste	Monto Nominal colocado	fecha vcmo	Pago de Intereses	Pago Amortización al término	Colocación Chile/ extranjero	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Empresa emisora	Valor Contable Vencimiento				
											0 a 90 días	91 días a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
Bonos Subordinados	A	UF	1.500.000	Oct 031	Semestral		Chile	4,40%	4,00%	Banco Consorcio	-	-	-	-	32.481.000
Total											-	-	-	-	32.481.000
															1.047.898.388

NOTA 23 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Provisión vacaciones	1.853.618
Provisión bonos	1.136.272
Otros beneficios	71.176
Provisión indemnización por años de servicio	<u>1.917.529</u>
Total	<u>4.978.595</u> ✓

NOTA 24 – OTRAS PROVISIONES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Otras Filiales	
Dividendos mínimos	<u>7.969.723</u>
Total	<u>7.969.723</u> ✓

NOTA 25 – PATRIMONIO

a) Capital Emitido, Suscrito y Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2012 asciende a M\$ 66.455.973, representado por 100.000.000 acciones sin valor nominal.

<u>Serie</u>	<u>Número de acciones suscritas</u>	<u>Número de acciones pagadas</u>	<u>Número de acciones con derecho a voto</u>	<u>Capital suscrito</u>
				M\$
Única	<u>100.000.000</u>	<u>100.000.000</u>	<u>100.000.000</u>	<u>66.455.973</u> ✓

b) Otras reservas

Otras participaciones en el patrimonio reservas

El detalle de otras participaciones en el patrimonio es el siguiente:

	Saldo 30.06.2012
	M\$
Reserva valorización acciones disponibles para la venta de Almendral S.A. <i>1ª Aplicación</i>	21.303.081
Reserva por calce CNS Vida	17.837.250
Reserva por calce CN Life	(6.428.718)
Reserva valorización Instrumentos disponibles para la venta de Banco Consorcio	(1.969.137)
Reserva valorización acción de Bolsa Electrónica	1.218.345
Reserva valorización instrumentos de patrimonio Consorcio Financiero S.A. (*)	(1.163.052)
Otros	<u>14.449</u>
Total	<u>30.812.218</u> ✓

(*) Corresponde a acciones valorizadas a valor razonable con efecto en patrimonio del segmento Matriz y Filiales.

d) Dividendos Mínimos

El dividendo mínimo legal por pagar asciende al 30 de junio de 2012 a M\$ 7.969.723 correspondiente al 30% de la utilidad líquida.

e) Gestión de Riesgo de Capital

En el marco de su misión corporativa, Consorcio Financiero S.A. busca mantener una sólida posición patrimonial en cada una de sus filiales, que le permitan crear valor para sus accionistas y fortalecer relaciones de confianza con todas las partes interesadas.

El objetivo es cubrir ampliamente los requerimientos normativos y tener un patrimonio adecuado para sustentar el logro de sus objetivos estratégicos y planes de negocios, en coherencia con el tamaño, naturaleza y complejidad de la actividad de las entidades.

El Directorio de cada filial es responsable del enfoque global de la gestión del capital y de sus riesgos. Esta instancia monitorea periódicamente la posición de solvencia de las entidades a través del seguimiento del desempeño tanto financiero como operacional y las condiciones del mercado. Las principales filiales del holding cuentan con Comités de directores que participan en el análisis de la adecuación del nivel y estructura patrimonial con los objetivos de Consorcio.

Las siguientes filiales reguladas requieren de un monto de capital mínimo para su funcionamiento

	<u>UF</u>
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
CN Life Compañía de Seguros S.A.	90.000
Banco Consorcio S.A. y Filiales	800.000
Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	90.000
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	14.000
Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A.	14.000

A la fecha de presentación de los Estados Financieros consolidados, las filiales señaladas en el cuadro anterior cumplen con el capital mínimo requerido.

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS

I) Ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos de operación

a) Los ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos de operación

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2012 M\$
Ingresos Factoring	1.980.000
Ingresos por Prima	180.026.858
Diferencia en venta activos financieros	503.657
Ingresos por inversiones inmobiliarias	16.356.596
Ingreso devengado inversiones	62.398.638
Ingresos por asesorías y servicios	874.000
Ingresos por inversiones	14.521.853
Intereses	
Contratos de retrocompra	178.000
Colocaciones comerciales	2.956.000
Colocaciones para vivienda	637.000
Colocaciones de consume	6.256.000
Instrumentos de inversión	8.275.759
Otros ingresos por intereses	261.000
Reajustes	
Colocaciones comerciales	542.000
Colocaciones para vivienda	472.000
Colocaciones de consume	157.000
Instrumentos de inversión	11.083.230
Comisiones	
Servicios de tarjetas	21.000
Administración de cuentas	108.000
Cobranzas, recaudaciones y pagos	190.000
Otras comisiones ganadas	243.000
Operaciones Financieras	
Derivados de Negociación	195.677
Otros Ingresos Operacionales	
Utilidad por venta de activo fijo	187.465
Otros Ingresos Operacionales Leasing	714.737
Otros ingresos	53.000
Total	309.192.470

b) Costos de Ventas

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2012
	M\$
Ajuste reservas técnicas	45.399.964
Costos de siniestros	174.649.760
Costos de inversiones	9.313.490
Costos de intermediación	3.361.400
Comisiones, intereses y reajustes	69.410
Intereses	
Depósitos a la vista	2.000
Contratos de retrocompra	950.000
Depósitos y captaciones a plazo	17.447.752
Instrumentos de deuda emitidos	670.000
Otros gastos por intereses o reajustes	1.000
Reajustes	
Depósitos y captaciones a plazo	44.000
Instrumentos de deuda emitidos	503.000
Otros gastos por intereses o reajustes	189.000
Comisiones	
Otras comisiones	666.903
Total	253.267.679 ✓ =====

c) Otros gastos por Función

El rubro se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2012
	M\$
Gastos varios	11.640
Gastos financieros	3.619.804
Gastos bancarios	715.699
Pérdida Inversión	158.655
Otros gastos	698.050
Total	5.203.848 ✓ =====

d) Otros Ingresos

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Saldo <u>30.06.2012</u>
	M\$
Intereses ganados	48.402
Servicios prestados	103.401
Comisión fondos mutuos	594.000
Cobros por uso y marca	405.000
Recuperación gasto de publicidad	348.373
Percibido por acciones y derechos en otras sociedades	<u>14.034</u>
Total	<u>1.513.210</u> =====

NOTA 27 – GASTOS DE ADMINISTRACION

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Saldo <u>30.06.2012</u>
	M\$
Remuneraciones	15.118.054
Asesorías	1.463.365
Gastos de mantención	1.034.918
Útiles de oficina	118.402
Depreciación y amortización	1.045.847
Arriendos	417.834
Seguros	23.979
Gastos de informática y comunicaciones	1.944.306
Servicios subcontratados	111.695
Gastos del Directorio	882.435
Publicidad y propaganda	1.780.437
Impuestos, contribuciones y aportes a la SBIF	324.354
Provisión por riesgo de crédito	846.640
Provisiones varias	921.726
Gastos generales	<u>444.476</u>
Total	<u>26.478.468</u> =====

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

El gasto al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio de <u>2012</u>
	M\$
Sueldos y salarios	12.199.408
Beneficios a los empleados	<u>2.918.646</u>
Total	15.118.054 =====
	Por los 6 meses terminados al 30 de junio de <u>2012</u>
	M\$
Remuneraciones al personal Clave de la Gerencia	2.035.994 =====

NOTA 29 – GANANCIAS (PERDIDAS) QUE SURGEN DE DIFERENCIAS ENTRE IMPORTES EN LIBROS ANTERIORES Y EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS FINANCIEROS RECLASIFICADOS COMO MEDIDOS AL VALOR RAZONABLE

	<u>Saldo</u>
	M\$
Variación valor de mercado respecto del valor costo corregido (tasación) de inversiones	1.653.695
Ajuste a valor de mercado de la cartera de inversiones	<u>8.436.803</u>
Total	10.090.498 =====

NOTA 30 – MONEDA

	Saldo <u>30.06.2012</u>
Activos	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.289.545 ✓
USD	11.727.577
EURO	704.805
UF	-
Peso Chileno	17.852.163
Otras	5.000
Activos por impuestos corrientes	11.258.479 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	7.717.264
Otras	3.541.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.612.165 ✓
USD	-
EURO	-
UF	30.612.164
Peso Chileno	1
Otras	-
Otros activos no financieros	35.789.341 ✓
USD	3.401.126
EURO	-
UF	5.262.396
Peso Chileno	27.125.819
Otras	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	525.578.609 ✓
USD	18.030.145
EURO	-
UF	325.223.868
Peso Chileno	182.324.596
Otras	-
Otros activos financieros	3.776.513.259 ✓
USD	256.736.591
EURO	4.391.326
UF	2.709.580.481
Peso Chileno	646.969.036
Otras	158.835.825
Activos por impuestos diferidos	17.792.474 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	17.792.474
Otras	-

	Saldo 30.06.2012
Activos	M\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.969.946 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	22.969.946
Otras	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.960.655 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	1.960.655
Otras	-
Plusvalía	6.526.813 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	6.526.813
Otras	-
Propiedad de inversión	287.960.209 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	11.139.245
Otras	276.820.964
Propiedades, plantas y Equipos	24.307.935 ✓
USD	-
EURO	-
UF	-
Peso Chileno	9.972.810
Otras	14.335.125
Total de activos	4.771.559.430 =====
USD	289.845.439
EURO	5.096.131
UF	3.070.678.909
Peso Chileno	952.350.822
Otras	453.538.129

	Hasta 90 días		91 días a 1 año		1 año a 3 años		más de 3 años a 6 años		Más de 6 años		TOTAL	
	Saldo 30.06.2012	M\$	Saldo 30.06.2012	M\$	Saldo 30.06.2012	M\$	Saldo 30.06.2012	M\$	Saldo 30.06.2012	M\$	Saldo 30.06.2012	M\$
PASIVOS												
Cuentas por pagar a entidades relacionadas												
USD	857.967	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857.967
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	857.967	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857.967
Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes												
USD	796.524	-	3.720.136	-	12.219	-	-	-	-	-	-	4.528.879
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	515
Peso Chileno	796.009	-	3.720.136	-	12.219	-	-	-	-	-	-	4.528.364
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros												
USD	54.662.439	-	1.559.371	-	56.063	-	-	-	-	-	-	56.277.873
EURO	1.774.217	-	26.371	-	-	-	-	-	-	-	-	1.800.588
UF	3.997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.997
Peso Chileno	40.841.411	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.841.411
Otras	12.042.814	-	1.533.000	-	56.063	-	-	-	-	-	-	13.631.877
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar												
USD	326.399.682	-	179.078.353	-	401.247.753	-	355.848.963	-	1.871.951.569	-	-	3.134.526.320
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	318.994.219	-	179.078.353	-	401.247.753	-	355.848.963	-	1.871.951.569	-	-	3.127.120.857
Otras	5.938.908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.938.908
Pasivo por impuestos diferidos												
USD	759.446	-	1.575.668	-	222.000	-	2.646.220	-	9.348.134	-	-	14.651.468
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	759.446	-	1.575.668	-	222.000	-	2.646.220	-	9.348.134	-	-	14.551.468
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros												
USD	493.074.791	-	427.065.639	-	94.323.799	-	325.259	-	33.089.000	-	-	1.047.898.388
EURO	76.829.823	-	104.107.293	-	11.701.540	-	325.259	-	-	-	-	192.963.915
UF	566.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	566.000
Peso Chileno	39.965.689	-	17.545.313	-	61.671.753	-	-	-	32.575.000	-	-	151.757.755
Otras	375.713.279	-	305.432.933	-	20.950.506	-	-	-	514.000	-	-	702.610.718
Provisiones por beneficios a los empleados												
USD	4.978.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.978.695
EURO	242.137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242.137
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	26.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.477
Otras	4.709.981	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.709.981
Otros provisiones												
USD	7.969.723	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.969.723
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	7.969.723	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.969.723
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	889.499.167	-	613.019.067	-	495.861.834	-	358.820.442	-	1.914.388.703	-	-	4.271.589.213
USD	78.846.177	-	104.133.664	-	11.701.540	-	325.259	-	0	-	-	195.006.640
EURO	569.997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	569.997
UF	400.686.278	-	196.623.666	-	462.919.506	-	355.848.963	-	1.904.526.569	-	-	3.320.604.982
Peso Chileno	407.930.160	-	312.261.737	-	21.240.788	-	2.646.220	-	9.862.134	-	-	753.941.039
Otras	1.466.555	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	1.466.555

NOTA 31 - GANANCIAS POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia o pérdida por acción generada en el periodo informado:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2012
	\$
Ganancias por acción	
Ganancia por acción básica	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	265,66
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	265,66 =====

NOTA 32 – MEDIO AMBIENTE

La compañía no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 33 – POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

CONSORCIO FINANCIERO S.A. (en adelante, el "holding") es uno de los mayores conglomerados de servicios financieros del país y el mayor grupo asegurador del mercado. Uno de los focos estratégicos definidos por el Directorio considera desarrollar una "Adecuada administración y control de los riesgos" a través de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, que contribuya a la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su Misión, Visión y Valores Corporativos.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos adoptado por el holding responde a uno de los objetivos estratégicos definidos y monitoreados periódicamente. Asimismo, está alineado con las mejores prácticas internacionales y también con el nuevo enfoque de supervisión basada en riesgos, adoptado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

El holding está compuesto por entidades que ofrecen servicios en las áreas de Seguros, Crédito y Ahorro, principalmente a través de tres compañías de seguros, un banco, intermediarios de valores y una administradora de fondos.

Las sociedades filiales del holding están expuestas a riesgos de distinta naturaleza gestionados por unidades especializadas al interior de las entidades, a través de la identificación, evaluación, mitigación, control y generación de reportes según la naturaleza, tamaño y complejidad de cada negocio.

En concordancia con el apetito de riesgo definido, todas las filiales han mostrado tradicionalmente una sólida posición de solvencia, con amplias holguras respecto a los requerimientos regulatorios. Las sociedades filiales se benefician de un fuerte compromiso de los accionistas de Consorcio Financiero, que se demuestra a través de su participación activa y directa en los Directorios y sus numerosos comités, así como en términos financieros con el aumento de capital aprobado en el mes de agosto de 2012.

Gobierno Corporativo

Consortio Financiero S.A, busca permanentemente generar mecanismos que faciliten las relaciones entre las distintas unidades de negocio en el marco de la normativa vigente, aprovechando de esta forma sinergias en términos financieros, operacionales y de gestión. Adicionalmente, lidera el proceso de planificación y definición de objetivos estratégicos para cada compañía en particular. Las entidades que componen el holding tienen su propio Directorio e instancias y funciones específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consortio.

El Gerente General del holding, con una participación activa en la mayoría de los Directorios y Comités de las sociedades filiales, es responsable de la conducción general de la matriz y apoya estrechamente a las filiales hacia el logro de sus metas y objetivos estratégicos, para aumentar la creación de valor corporativo.

1. Banco Consortio

1.1 Introducción

La presente nota provee una descripción de los principales riesgos financieros, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado a los que está expuesto Banco Consortio en razón de sus estrategias de negocios. Del mismo modo, se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

Los principales tipos de riesgos que debe administrar Banco Consortio se pueden resumir esencialmente en riesgo de crédito, de liquidez, de mercado. Dada la importancia de la gestión de riesgos para el éxito de los negocios de la institución, es que Banco Consortio ha desarrollado una infraestructura para la adecuada gestión de los riesgos consistente en una estructura organizacional, además de políticas, procedimientos, modelos, límites y controles.

1.2 Política

Banco Consortio busca cumplir las mejores prácticas para la administración de los riesgos que enfrenta en la realización de sus actividades de negocios. Por lo anterior, ha desarrollado políticas y modelos para la cuantificación y control de los riesgos de crédito y de mercado, los que son elementos centrales para la gestión global de los riesgos y del capital.

La gestión de los riesgos es responsabilidad del Directorio y de la Administración de Banco Consortio y es un elemento clave de sus operaciones diarias. Banco Consortio busca asegurar soluciones financieramente sostenibles en el corto y largo plazo mediante la gestión de los riesgos. La institución se enfoca una equilibrada administración de riesgos y una sólida estructura de capital.

Banco Consortio distingue entre los principales tipos de riesgos los siguientes:

- **Riesgo de Crédito.** Refleja el riesgo de pérdidas por el no cumplimiento de los compromisos de crédito de las contrapartes.
- **Riesgo de Mercado.** Refleja los riesgos de pérdidas de valor de mercado como resultado de movimientos adversos en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio)
- **Riesgo de Liquidez.** Indica los riesgos de pérdidas debido a liquidez insuficiente para cumplir con los compromisos de pago actuales.
- **Riesgo Operacional.** Indica el riesgo de pérdidas resultantes de procesos internos inadecuados o fallas en ellos, de las personas y sistemas o producto de eventos internos.

1.3 Estructura Organizacional

El Directorio es la máxima autoridad de Banco Consorcio. En relación a límites, monitoreo y gestión de riesgos, el Directorio delega la responsabilidad a la administración del Banco y a una serie de comités especializados. El Directorio es responsable por la definición de límites para los riesgos, de su monitoreo, así como también de aprobar directrices generales. Esta instancia es también responsable del enfoque global de la gestión del capital y de los riesgos, además de conocer los requerimientos de capital reglamentarios y los modelos internos. Las exposiciones y actividades de riesgo se deben reportar al Directorio de forma periódica. La mayor parte de las responsabilidades antes mencionadas han sido delegadas al Comité de Activos y Pasivos (CAPA), sin perjuicio de que el Directorio deba tomar conocimiento periódico de estas materias.

El Directorio delega la responsabilidad diaria a la administración del Banco, la que es responsable de operacionalizar las instrucciones generales. La responsabilidad por el monitoreo y gestión de los riesgos se asigna a una serie de comités presididos por un miembro del Directorio.

Los principales comités de Banco Consorcio son el Comité de Activos y Pasivos y Riesgo Financiero (CAPA); Comité de Cartera, Cobranza y Riesgo de Crédito, el Comité de Riesgo Operacional, Comité de Prevención y Lavado de Activos.

El Comité de Activos y Pasivos (CAPA) es responsable por la administración global del balance y de la liquidez del Banco. A su vez, está encargado de la evaluación de los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.

Los Comités de Cartera Cobranza y Riesgo de Crédito y de Riesgo Operacional son responsables por la gestión de estos riesgos. Ambos comités aprueban las exposiciones a cada unos de estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.

Banco Consorcio cuenta con una Gerencia de Riesgo que se encarga de la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, de acuerdo a las definiciones establecidas por el Directorio y los Comités específicos. La Gerencia de Riesgo reporta periódicamente la situación de los riesgos al Comité de Activos y Pasivos y al Directorio.

1.4 Principales riesgos que afectan al Banco

Riesgo de crédito: El riesgo de pérdidas patrimoniales derivadas del incumplimiento de una obligación con el Banco por parte de un deudor.

El Banco estructura niveles de riesgo de crédito estableciendo límites a la concentración de ese riesgo en términos de deudores individuales, grupos de deudores y segmento de industrias. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la gerencia y los límites por deudor, grupos de deudores, productos e industrias, son revisados al menos una vez al año y aprobados por el Directorio.

La exposición a los riesgos de crédito son administrados a través de análisis regulares de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los préstamos.

La exposición al riesgo de crédito es mitigada obteniendo garantías reales y personales, pero una proporción significativa de esos créditos corresponden a préstamos de bajo monto otorgados a personas naturales, sin garantías.

1.5 Contratos de derivados financieros

El Banco mantiene estrictos controles de las posiciones en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes. El riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables al Banco (posición activa), además de un riesgo potencial el que se estima como un porcentaje del notional del contrato y que depende del plazo residual del mismo. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de préstamos a clientes, junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado. Para mitigar los riesgos se suele operar con garantías en el caso de las contrapartes del sector no financiero.

1.6 Compromisos contingentes

El Banco opera con diversos instrumentos que, aunque suponen exposición al riesgo de crédito, no están reflejados en el Balance: avales y fianzas, cartas de crédito documentarias, boletas de garantía y compromisos para otorgar créditos.

Los avales y fianzas representan una obligación de pago irrevocable. En caso de que un cliente avalado no cumpla sus obligaciones con terceros caucionadas por el Banco, éste efectuará los pagos correspondientes, de modo que estas operaciones representan la misma exposición al riesgo de crédito que un préstamo común.

Las cartas de crédito documentarias son compromisos documentados por el Banco en nombre del cliente que son garantizados por las mercaderías embarcadas a las cuales se relacionan y, por lo tanto, tienen menor riesgo que un endeudamiento directo. Las boletas de garantía corresponden a compromisos contingentes que se hacen efectivos sólo si el cliente no cumple con la realización de obras pactadas con un tercero, garantizada por aquellas.

Cuando se trata de compromisos para otorgar crédito, el Banco está potencialmente expuesto a pérdidas en un monto equivalente al total no usado del compromiso. Sin embargo, el monto probable de pérdida es menor que el total no usado del compromiso. El Banco monitorea el período de vencimiento de las líneas de crédito porque generalmente los compromisos a plazos largos tienen un mayor riesgo de crédito que los compromisos a plazos cortos.

1.7 Instrumentos financieros

El Banco para este tipo de activos, mide la probabilidad de incobrabilidad a los emisores utilizando evaluaciones internas y ratings externos tales como evaluadoras de riesgos independientes del Banco. La institución aprueba líneas de crédito a emisores o grupos de ellos en función de la evaluación del riesgo crediticio.

1.8 Riesgo de Liquidez

Corresponde al riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros y producto de ello incurra en pérdidas patrimoniales.

La capacidad de un banco para honrar cada uno de sus compromisos adquiridos actuales y futuros, está supeditada, entre otras cosas, a una adecuada gestión de la liquidez, por lo que su correcta medición, supervisión, definición de políticas claras y objetivas, son pilares fundamentales.

Es por esta razón que Banco Consorcio tiene aprobada, definida e implementada una política de administración de liquidez, para moneda local y extranjera, en concordancia con los cumplimientos y obligaciones generadas en función de sus operaciones y de acuerdo a los requerimientos legales y normativos señalados en los Capítulos III.A y III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y los capítulos 1013, 401, 402 y 1209 de la recopilación actualizada de normas de la Superintendencia de Bancos.

La política de administración de liquidez considera la gestión de la misma en escenarios normales y en escenarios de contingencia y será extensiva tanto a la matriz como a sus filiales.

Resulta relevante para una institución financiera ejercer una prudente administración de la liquidez de la institución, toda vez que la materialización de este riesgo no solo puede afectar las ganancias y el capital del Banco sino que también su reputación. Para efectos conceptuales se distinguen tres ámbitos del Riesgo de Liquidez:

1.9 Riesgo de Liquidez Diaria

La liquidez diaria dice relación con los requerimientos de caja de corto plazo necesarios para la operación del Banco. Los principales factores determinantes de las necesidades diarias de liquidez son los desfases entre valutas, LBTR y cámaras de compensación o cualquier otro descalce.

Para mitigar este riesgo, el Banco define niveles máximos de déficit de caja a nivel diario y acumulado acorde a su capacidad de levantar fondos y define niveles de stock de activos líquidos y/o recursos disponibles adecuados que le permitan asegurar el cumplimiento de sus compromisos inmediatos.

1.10 Riesgo de Liquidez de Financiamiento o Estructural

Representa la incapacidad del Banco para cumplir con sus compromisos de pago en la oportunidad en que éstos se presentan, sin perjuicio de que puedan ser cumplidos en alguna fecha futura, o bien que para atenderlos tenga que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones que impliquen pérdidas patrimoniales. Este riesgo surge por un descalce desmesurado entre los plazos de vencimiento de los activos y pasivos. En el caso de Banco Consorcio, el riesgo de liquidez estructural es el más relevante debido a la necesidad de financiar el crecimiento proyectado de las colocaciones y el cumplimiento de los compromisos que la institución mantiene con terceros. Para mitigar este riesgo, el Banco define límites de descalce máximo e indicadores de liquidez, los que son monitoreado diariamente.

1.11 Riesgo de Liquidez de Trading

Está vinculado a la concentración de la cartera de activos no líquidos, que dificulten su venta para hacer frente a los compromisos inmediatos. En este sentido es crucial la proporción de la cartera de inversiones que representen los instrumentos de renta fija líquidos, como por ejemplo los emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, los actuales cuentan con un amplio mercado secundario o son susceptibles de ser vendidos con pacto de recompra.

Para mitigar este riesgo, el Banco define indicadores de liquidez los cuales monitorea y controla.

1.12 Riesgo de Liquidez por Factores de Mercado

Se relaciona con la imposibilidad de liquidar una posición sin que exista una corrección a la baja en su precio o bien a la incapacidad de captar fondos debido a la escasa capacidad de absorción del mercado.

Los principales orígenes de estos riesgos pueden estar dados por crisis regionales o crisis mundiales, crisis internas por eventos político-económicos en el país, desastres naturales, etc.

1.13 Estrategias de Administración del Riesgo de Liquidez

a) Políticas de Financiamiento

Las políticas de financiamiento de Banco Consorcio establece la manera de gestionar las distintas fuentes de financiamiento considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos y las condiciones de mercado. Los negocios de Banco Consorcio se centran por un lado en el financiamiento de personas y empresas a través de créditos de consumo, comerciales e hipotecarios, y por otro lado en las inversiones en instrumentos de deuda, principalmente disponibles para la venta.

Para conseguir una adecuada gestión de las fuentes de financiamiento, la presente política establece lo siguiente:

- Medición permanente de la posición de liquidez, lo que se traduce en indicadores de liquidez y en el establecimiento de límites para los mismos.
- Diversificación de las fuentes de financiamiento mediante límites de concentración de vencimientos de pasivos por contraparte y límites de concentración por plazos residuales.
- Establecimiento de niveles mínimos de activos líquidos y semilíquidos.

b) Políticas de Diversificación

La política de diversificación de Banco Consorcio establece las distintas fuentes de financiamiento permitidas y sus concentraciones máximas en cada una de ellas, considerando la estrategia global de negocios, la estructura del balance en monedas y plazos, y las condiciones de mercado.

Conviene señalar que el banco accede esencialmente a fuentes de financiamiento mayoristas, con un alto contenido de inversionistas institucionales, por lo tanto, es crucial la combinación adecuada entre fuentes de financiamiento estables y volátiles, en base a los negocios que lleva a cabo el Banco.

Para gestionar esta política, el banco cuenta con los siguientes elementos:

- Monitoreo y control de indicadores de concentración de activos líquidos y pasivos volátiles.
- Monitoreo y límites de concentración de las captaciones por contraparte y plazos.
- Control de límites máximos de concentración de pasivos.

c) Políticas de Inversión

La política de inversión define la combinación óptima de invertir los recursos disponibles, las cuales se encuentran definidas en el Manual de Inversiones y por el Comité de Activos y Pasivos (CAPA). Por su parte, las políticas de colocaciones están definidas en el Manual de Riesgo de Crédito y monitoreada por el Comité de Cartera. Respecto a las inversiones en instrumentos financieros es relevante la liquidez de los mismos, es decir, la facilidad con la que pueden ser transformados en caja en el corto plazo sin una pérdida de valor relevante; mientras que el caso de las colocaciones es esencial la capacidad para recuperar los créditos.

En el primer caso se definen como instrumentos líquidos a los papeles emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y bancos establecidos en Chile, todos los cuales cuentan con un amplio mercado secundario. En el caso de las colocaciones es esencial la atomización de la cartera; criterios que están reflejados en la cartera de créditos de Banco Consorcio.

1.14 Medición del Riesgo de Liquidez

Banco Consorcio utiliza distintas herramientas para la medición y monitoreo del riesgo de liquidez, distinguiendo entre situaciones normales de mercado y escenarios de estrés.

En el caso de escenarios normales se utilizan flujos de caja proyectados, razones de concentración de vencimientos de pasivos por plazo y contrapartes, además de razones de liquidez, las que indican principalmente la posición relativa del Banco respecto a activos líquidos y pasivos volátiles.

Para escenarios de estrés se aplican mensualmente pruebas de tensión de liquidez, en las que se avalúa la capacidad del Banco para resistir shocks situaciones extremas de iliquidez, ya sea por causas internas a la institución o por crisis del sistema financiero.

Además de lo anterior, existen indicadores de alerta temprana en función de la evolución de las fuentes de financiamiento internas y de indicadores del sistema financiero, los que son variables determinantes para activar planes de contingencia de iliquidez.

1.15 Riesgo de Mercado

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

La administración de los Riesgos de Mercado es uno de los pilares de la gestión de toda institución financiera.

El mercado responde ante variables fundamentales de la economía y también ante las expectativas de los agentes. Debido a lo anterior, un aspecto esencial respecto de la administración de los riesgos de mercado, es la capacidad de la institución de anticipar cómo estas variables afectarán los precios de los instrumentos financieros. Para ello, es necesario que quienes administran y controlan los riesgos se involucren en estudiar el mercado, conocer las expectativas del mismo y saber cuáles son todos los aspectos que desde un punto de vista fundamental lo afectan. Asimismo, la utilización de modelos estadísticos que involucren el análisis de las tendencias de las variables y precios de mercado, es un apoyo sobre todo para quienes son los encargados de administrar las posiciones.

Sin embargo, adicionalmente al análisis de variables técnicas y fundamentales de los mercados para la administración de los riesgos, se debe agregar la definición de un proceso de control adecuado.

El primer paso dentro del proceso control es la identificación de los riesgos a los que el Banco se encuentra expuesto de tal forma de visualizar una estrategia de administración de los mismos.

Un segundo paso en la definición de la estructura de control, consiste en establecer los modelos y mecanismos de medición de los riesgos, los cuales deben tener un sólido sustento sobre la base de aspectos teóricos y prácticos.

Posteriormente, se deben definir los límites a las exposiciones, de tal forma que los riesgos asumidos se enmarquen dentro de las políticas y tolerancia a los riesgos establecidos por la alta administración.

De igual forma, es importante que exista una adecuada estructura que permita asegurar el control por oposición de intereses de las exposiciones y su comparación con los límites establecidos.

A. Riesgos Relativos a las Actividades de Negociación

Los riesgos de mercado que impactan en las actividades de negociación, se derivan de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros que mantiene la Gerencia de Finanzas a través de las operaciones de la Mesa de Dinero. Estas transacciones tienen lugar con el fin ya sea de explotar oportunidades de arbitraje por desalineación de precios de mercado tomando posiciones, u obtener ingresos a través del devengo con la adquisición de instrumentos de renta fija.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés para las actividades de negociación se reduce esencialmente al potencial impacto negativo de variaciones de tasas en la valorización de instrumentos financieros. La metodología básica para estimar el valor razonable de un instrumento financiero que implica una serie de flujos de caja futuros, es a través de su valor presente neto, utilizando tasas de interés relevantes para dicho instrumento y el mercado en el que participa la institución. De este modo, en el caso de un activo financiero, las alzas de tasas de interés de mercado impactan negativamente en su valor, mientras que lo contrario ocurre en el caso de un pasivo financiero que se valorice a su fair value.

Riesgo de Moneda

Representa la eventualidad de pérdidas patrimoniales producto de un cambio adverso en la cotización de una o más monedas extranjeras. Este riesgo surge al mantener posiciones spot netas, ya sea largas o cortas, en divisas o instrumentos financieros denominados en moneda extranjera, los cuales son transados por la Mesa de Dinero. Esta clase de riesgo impacta también en derivados sobre monedas, tales como forwards, futuros, crosscurrency swaps, opciones, etc.

Riesgo de Reajustabilidad

Es el riesgo que se manifiesten diferencias entre la tasa de inflación esperada y efectiva, de manera que afecten los ingresos operacionales netos del Banco provenientes de reajustes. En el caso de las actividades de negociación, este riesgo se presenta en la probabilidad de movimientos adversos inesperados en las tasas de inflación causen una pérdida de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros reajustables en UF, así como también en su impacto en los reajustes percibidos o por pagar en instrumentos de deuda. Asimismo, las variaciones inesperadas en el IPC pueden provocar efectos adversos en el valor de mercado de derivados sobre UF, tales como los seguros de inflación y los swap de tasa UF/Cámara

B. Riesgos Relativos a las Actividades de Banca Tradicional

En el caso de las actividades tradicionales de la banca, en las cuales los activos y pasivos no se valorizan según su valor de mercado sino de acuerdo a su costo amortizado, como es el caso de las colocaciones comerciales y las captaciones, los riesgos de mercado se presentan fundamentalmente a causa de los descalces tanto en monto como en plazo de los activos y pasivos del balance.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés se produce debido a que a causa de un descalce de plazos entre activos y pasivos, éstos últimos se deben renovar a una tasa mayor que las de los activos o lo primeros se recolocan a tasas inferiores, afectando el margen financiero de la institución.

Riesgo de Moneda

Al igual que en el caso del riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda para las operaciones de la banca tradicional se deriva del descalce de activos y pasivos denominados en la misma moneda. En base a lo anterior, este riesgo depende de la composición por moneda de activos y pasivos del balance.

Riesgo de Reajustabilidad

El riesgo de reajustabilidad tiene características similares al riesgo de monedas. No obstante lo anterior, en este caso existe un impacto directo en los resultados producto de los reajustes, ya sea de activos o de los pasivos expresadas en alguna unidad de reajuste.

Medición del Riesgo de Mercado

El Banco aplica metodologías de Value at Risk y otras medidas complementarias (descalce de activos y pasivos por monedas y por plazos, sensibilidad del margen financiero, etc.) para medir el riesgo de mercado de sus posiciones. El Banco aplica también pruebas de tensión (stress testing) para estimar pérdidas ante cambios extremos en la estructura de tasas de interés y las paridades entre monedas. Adicionalmente, la institución aplica pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo interno Value at Risk.

El cálculo del Value at Risk permite determinar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las condiciones de mercado. El Directorio define límites sobre el valor en riesgo que puede mantenerse, estableciendo un procedimiento para el monitoreo de las mediciones.

El VaR es estimado con un nivel de confianza de 99% y arroja la pérdida potencial que resultaría si las posiciones actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. El modelo incluye las posiciones en inversiones de renta fija, instrumentos derivados y monedas extranjeras, utilizando una metodología de simulación histórica. Del modelo se obtienen mediciones del riesgo global de monedas y tasas de interés, además de mediciones individuales por posiciones. El resultado es monitoreado regularmente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

El Banco estableció límites y mecanismos de monitoreo de los riesgos de mercado medidos a través del modelo VaR, separando aquellos variaciones potenciales que afectaría los resultados directamente y aquellos que impactarían al patrimonio, como es el caso de los instrumentos de negociación y posiciones en monedas en el primer caso, y las inversiones disponibles para la venta en el segundo.

1.16 Auditoría Interna

Los procesos del Banco son auditados periódicamente por Contraloría de Banco Consorcio, que a partir de la definición de una metodología que establece ciclos de control, busca proveer a la organización de una opinión independiente acerca de la calidad, efectividad y eficiencia, de los sistemas de control interno y del cumplimiento de políticas y procedimientos del Banco Consorcio, respecto a los riesgos críticos identificados, basándose en metodologías que aseguren el monitoreo continuo de los riesgos presentes y potenciales que puedan existir en la organización.

La información resultante de los procesos de revisión son discutidos con la Administración del Banco e informados al Directorio y Comité de Auditoría (COAU), estando este último integrado por dos Directores del Banco, la Contralora y como invitados permanentes el Gerente General y Fiscal del Banco.

1.17 Detalle de Principales Exposiciones

Riesgo de Monedas

El Banco está expuesto a las variaciones del tipo de cambio lo que afecta el valor de sus posiciones en las distintas monedas. La institución mide este riesgo, en conjunto con el riesgo de tasa de interés, a través de un Modelo Value at Risk, estableciendo un límite para la pérdida máxima esperada con un 99% en un plazo de un día.

Riesgo de Tasa de Interés del Libro de Banca

El Banco esta expuesto a la volatilidad de las tasas de interés de mercado, las que pueden afectar el valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta, así como también los ingresos netos por intereses y reajustes.

El Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile establece un modelo estandarizado para la medición del riesgo de tasas de interés del Libro de Banca. Este riesgo se divide en uno de corto plazo, el cual mide el riesgo desde la perspectiva de los ingresos por intereses y reajustes, y otro de largo plazo que mide la sensibilidad del valor patrimonial.

El Directorio fija límites para cada tipo de riesgo, ya sea en base al margen neto acumulado de intereses y reajustes o en base al patrimonio, según corresponda. Estos riesgos y sus límites son informados mensualmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Al 30 de junio de 2012 en MM\$, la situación fue la siguiente:

Corto plazo	Pesos	6.643
	Moneda chilena reajutable	1.764
	Moneda extranjera	1.651
	Riesgo de reajustabilidad	<u>5.335</u>
	Total	15.393
		=====
	% Sobre el margen	82,72%
	Límite	90,00%
Largo plazo	Pesos	7.393
	Moneda chilena reajutable	9.457
	Moneda extranjera	<u>6.428</u>
	Total	23.278
	% Sobre el patrimonio	18,30%
	Límite	35,00%

La variable fundamental que determina las magnitudes de los riesgos son los descalses de activos y pasivos por vencimiento o banda temporal en cada una de las monedas. En el caso del riesgo de tasa de interés de corto plazo, los descalses en las primeras bandas son cruciales, mientras que en el caso del riesgo de largo plazo lo son los descalses en las bandas mayores que reciben una mayor ponderación de riesgo.

Estructura de Plazos y exposición a las tasas de interés por tipo monedas del Libro de Banca al 30 de junio de 2012 en MM\$

<u>Banda Temporal</u>		Posición Neta <u>UF</u>	Posición Neta <u>USD</u>	Posición Neta <u>EUR</u>	Posición Neta <u>CLP</u>
1	001 mes)	2,950	(12,314)	684	(181.685
2	103 meses)	44,949	(64,988)	-	(155.264
3	306 meses)	60,548	(25,763)	249	(56.109
4	609 meses)	21,992	641	-	15.979
5	9012 meses)	14,154	1,484	-	7.731
6	102 años)	21,724	4,265	249	79.046
7	203 años)	21,322	10,066	249	44.804
8	304 años)	26,103	18,033	249	32.158
9	405 años)	18,453	14,572	249	24.617
10	507 años)	18,186	9,613	498	10.890
11	7010 años)	18,919	19,192	5,480	7.293
12	10015 años)	14,168	5,034	-	-
13	15020 años)	(26,423)	-	-	-
14	20 o más)	8,345	-	-	-
TOTAL		265,390	(20,165)	7.907	(170.540)

1.18 Riesgo de Tasa de Interés del Libro de Negociación y Monedas

Al tomar posiciones en instrumentos de negociación, principalmente derivados, el Banco está expuesto al riesgo de tasa de interés. Las variaciones de las tasas de interés de mercado afectan el valor razonable de los instrumentos de negociación y por lo tanto directamente al resultado del Banco.

El Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile establece un modelo estandarizado para la medición del riesgo de tasas de interés del Libro de Negociación combinado con el riesgo de monedas de todo el balance. Estos riesgos constituyen la imputación de riesgo de mercado para efectos de requerimientos de capital.

La normativa establece un límite consistente en que la suma de un 8% de los activos ponderados por riesgo de crédito más el riesgo de tasa de interés del Libro de Negociación y de monedas de todo el balance no puede superar el patrimonio efectivo del Banco.

Al 30 de junio de 2012 en MM\$, la situación fue la siguiente:

Patrimonio efectivo	127.173
K	8%
Activos ponderados por riesgo (APRC)	578.475
Riesgo de tasa de interés CLP	246
Riesgo de tasa de interés UF	320
Riesgo de tasa de interés MX	171
Riesgo de monedas	35
ERM	772
Disponible	80.124

1.19 Situación de Liquidez

Banco Consorcio mide diariamente su situación de liquidez en base a las disposiciones del Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, controlando el cumplimiento de los límites allí establecidos. En esencia, el modelo de medición consiste en la proyección de flujos de caja de activos y pasivos bajo criterios conservadores respecto a la renovación de colocaciones, asignando los flujos en ocho bandas temporales

En base a los flujos de activos y pasivos se miden los descálces por bandas temporales y acumulados, existiendo los siguientes límites:

- i. El descálce acumulado sumando todas las monedas hasta 30 días no puede superar una vez el capital básico.
- ii. El descálce acumulado en moneda extranjera no puede superar una vez el capital básico.
- iii. El descálce acumulado sumando todas las monedas hasta 90 días no puede superar una vez el capital básico.

Al 30 de junio de 2012 en MM\$, la situación fue la siguiente:

<u>Moneda consolidada</u>	<u>Hasta 7 días</u>	<u>Desde 8 a 30 días</u>	<u>Desde 31 a 90 días</u>
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	282.480	113.300	144.539
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	<u>(115.738)</u>	<u>(183.300)</u>	<u>(317.438)</u>
Descalce	<u>166.742</u>	<u>(70.000)</u>	<u>(172.899)</u>
Descalce afecto a límites	<u>96.742</u> =====		<u>(76.156)</u> =====
Límites:			
Una vez el capital	94.692		
Dos veces el capital	<u>-</u>		<u>189.385</u>
Margen disponible	<u>191.434</u> =====		<u>113.229</u> =====
<u>Moneda extranjera</u>	<u>Hasta 7 días</u>	<u>Desde 8 a 30 días</u>	<u>Desde 31 a 90 días</u>
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	47.054	12.895	37.703
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	<u>(18.683)</u>	<u>(24.930)</u>	<u>(85.720)</u>
Descalce	<u>28.371</u>	<u>(12.035)</u>	<u>(48.017)</u>
Descalce afecto a límites	<u>16.336</u> =====		<u>(31.680)</u> =====
Límites:			
Una vez el capital	94.692		
Margen disponible	78.356		

1.20 Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas humanas, en los sistemas, fraudes o eventos externos, se puede ocasionar al banco pérdidas de reputación, tener implicancias legales o regulatorias o pérdidas financieras.

El Banco se ve imposibilitado de eliminar todos los riesgos operacionales, pero si se reacciona mediante un marco de control y de supervisión para mitigar los riesgos aludidos el Banco está posibilitado a administrar el riesgo. Los controles incluyen efectiva segregación de funciones, restricción de acceso procedimientos de autorización y reconciliaciones, capacitaciones y evaluación del personal, incluyendo el uso de auditorías internas.

1.21 Riesgo de prepago

Es el riesgo de que el banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Este riesgo es especialmente importante en el caso de mantener carteras de colocaciones de largo plazo importantes.

En el caso de Banco Consorcio este riesgo es reducido debido a que sus colocaciones hipotecarias corresponden a mutuos hipotecarios endosables, los cuales se endosan en un plazo promedio menor a 6 meses.

1.22 Requerimiento de capital

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de patrimonio efectivo a activos consolidados ponderados por riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de capital básico a total de activos consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Para estos efectos, el patrimonio efectivo se determina a partir del capital y reservas o capital básico con los siguientes ajustes:

- i) Se suman los bonos subordinados con tope del 50% del capital básico y,
- ii) Se deducen, el saldo de los activos correspondientes a sobreprecios pagados y a inversiones en sociedades que no participen en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsa son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

2. Consorcio Corredores de Bolsa S.A. (CCB)

El modelo de negocios de CCB apunta a mantener una combinación de activos financiados de manera tal de maximizar el retorno de corto, mediano y largo plazo para sus accionistas, procurando minimizar al mismo tiempo los riesgos asociados a estas inversiones, tales como riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacionales, cumpliendo los límites legales e internos en los indicadores de liquidez, endeudamiento y cobertura patrimonial. En efecto, la entidad presenta una holgura significativa en términos patrimoniales y de liquidez, como se refleja en los indicadores normativos publicados en la página Internet de CCB.

En concordancia con su estrategia, CCB ha desarrollado un sólido gobierno corporativo, con roles y responsabilidades definidos para los distintos niveles de la organización y la formalización de políticas y procedimientos relativos a la gestión de riesgos. Estos documentos consideran las distintas categorías de riesgo y abarcan todas las áreas de negocios. Son aprobados y revisados periódicamente por las más altas instancias de la organización y comunicados a todas las personas relevantes.

Desde hace varios años, CCB inició la implementación de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, proceso estructurado, consistente y continuo a través de toda la organización.

Este Sistema de Gestión Integral de Riesgos permite a CCB llevar a cabo las siguientes actividades:

- Identificar aquellos eventos que puedan impactar negativamente el logro de sus objetivos.
- Realizar una valoración de los riesgos de la corredora y gestionar su tratamiento en función del riesgo aceptado por la misma, con un enfoque integral.
- Integrar la gestión de riesgos en los procesos de planificación estratégica de la corredora, en el control interno y en la operativa diaria de la misma.
- Disponer del portafolio de riesgos a nivel global de la corredora y para cada uno de sus procesos críticos.

La implementación de este Sistema de Gestión Integral de Riesgos ha contribuido a fortalecer la cultura de gestión de riesgos y desarrollar prácticas efectivas con la participación de los distintos niveles de la organización.

En particular, el Directorio de CCB aprueba las políticas de inversión, financiamiento y riesgos financieros, así como el Manual de gestión integral de riesgos, que describe el modelo para la gestión de los distintos tipos de riesgos y la identificación de roles y responsabilidades en esta materia.

2. Compañías de Seguros

Las tres aseguradoras del holding, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. y la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. se mencionan de aquí en adelante como las "Compañías".

a) Estructura de la administración del riesgo

En conformidad con lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo de las Compañías, existen diversas instancias y niveles en la organización que participan directamente en la Gestión de riesgos de las aseguradoras del holding.

El Directorio se apoya en el Comité de Gestión de Riesgos, que está conformado por directores, asesores y altos ejecutivos de las Compañías, para establecer un sistema de Gestión Integral de Riesgos y supervisar periódicamente su adecuada implementación.

El Comité de Inversiones, por su parte, analiza, define y aprueba las principales estrategias de inversión dentro de los niveles de riesgo definidos por el Directorio y controla su cumplimiento.

La Alta Gerencia de las Compañías, que conforma el Comité ejecutivo, es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio y posteriormente de su ejecución y control. Además, debe llevar a cabo una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de las aseguradoras.

En particular, esta instancia propone para aprobación del Directorio las políticas relativas a gestión de riesgos, y es responsable de su implementación y seguimiento. Para realizar su trabajo, la Alta Gerencia se apoya en una serie de Comités corporativos con objetivos y atribuciones claramente definidos para tratar temas específicos de las distintas áreas de las Compañías. En ellos participan uno o más de los miembros del Comité ejecutivo y los responsables de las áreas relevantes.

La Gerencia de Riesgo de Inversiones administra y controla los riesgos de crédito y contraparte, principalmente la evaluación de emisores de bonos y el análisis financiero de instituciones financieras. Propone y controla límites internos por emisor y contraparte y monitorea periódicamente el cumplimiento de resguardos y restricciones a los que están afectos los instrumentos en cartera.

La Gerencia de Auditoría interna, unidad independiente que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría corporativo, es responsable de evaluar la eficacia y controlar el cumplimiento de las normas de control interno y ética definidas por las Compañías en la administración de los negocios. Como conclusión de las auditorías se proponen mejoras en los procesos de control interno. Asimismo, esta gerencia es responsable de proporcionar al Directorio una opinión profesional de que el Sistema de Gestión de Riesgos, a los que están expuestos los negocios y operaciones de las Compañías, es adecuado para la organización.

La Gerencia de Control de Riesgos es responsable de proponer y mantener actualizadas y formalizadas políticas y procedimientos relativos al Sistema de Gestión de Riesgos. Participa en la elaboración de la Estrategia de Gestión de Riesgos de las Compañías, propuesta inicialmente al Comité de Gestión de Riesgos y posteriormente al Directorio para su aprobación definitiva. Apoya las distintas áreas de negocio y operacionales en la implementación del Sistema de Gestión de Riesgos, que es común a toda la organización, con el objeto de identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos en conformidad con las políticas y procedimientos corporativos. Elabora un mapa de los principales riesgos de las Compañías, desarrolla planes de continuidad y realiza pruebas funcionales de los mismos, siendo también responsable de implementar la política de seguridad de la información. Realiza análisis, evaluación y seguimiento de los riesgos financieros a través del diseño, programación e implementación de modelos matemáticos e indicadores claves en el marco de las políticas de las Compañías y de la normativa vigente. Adicionalmente, desarrolla reportes para presentación al Comité de Gestión de Riesgos.

La Gerencia de Control Financiero, prepara y analiza la información estratégica y financiera de las Compañías. Coordina anualmente con las distintas áreas la preparación del plan de negocios a tres años y es responsable de identificar y explicar mensualmente las variaciones de los resultados reales con respecto a dicho plan, preparando un informe para el Directorio. Por su parte, el Control de Gestión Estratégico es responsable de coordinar la definición y seguimiento de indicadores relativos al cumplimiento de los objetivos estratégicos de cada una de las áreas de las Compañías, analizar las desviaciones y proponer acciones correctivas.

La Subgerencia de Control de Inversiones, es responsable de velar por la razonabilidad de las valorizaciones y resultados de la cartera de inversiones (renta fija, renta variable, derivados y pactos). Adicionalmente, efectúa un análisis mensual detallado para explicar las eventuales desviaciones del producto de inversiones con respecto al presupuesto, monitorea periódicamente el cumplimiento de las políticas de inversión informadas a la SVS y controla el cumplimiento de los covenants de las Compañías respecto a sus deudas financieras.

La función de actuariado la realiza la Gerencia Técnica, la que es responsable de la tarificación y la suscripción de los riesgos asegurados, así como de controlar y monitorear los riesgos técnicos asociados a los seguros. Efectúa el cálculo de los pasivos técnicos, realiza mediciones para evaluar la suficiencia de reservas y sensibilización de escenarios de desviación de parámetros técnicos. Realiza un seguimiento de los parámetros de tarificación y un monitoreo de la siniestralidad de las distintas líneas de seguros, además de simulaciones de eventos catastróficos para carteras específicas. Adicionalmente propone y controla la implementación de las políticas de suscripción y tarificación de riesgos y la política de reaseguros.

El Oficial de Cumplimiento es responsable de coordinar con un enfoque integral las funciones específicas en esta materia que deben desarrollar las Gerencias de las Compañías, en lo relativo a la implementación y administración de controles, que aseguren el cumplimiento normativo en todas las áreas y niveles de la organización.

La Gestión Operacional, es responsable de la gestión diaria de las operaciones y participa activamente en la gestión de los riesgos operacionales. Se asegura que las políticas, procedimientos y sistemas de control interno se apliquen correctamente y sean eficaces y eficientes para mitigar los riesgos de las operaciones de acuerdo a las directrices del Comité Ejecutivo.

b) Principales Riesgos a los que están expuestas las Compañías de Seguros

En consideración a la diversidad de los riesgos, tanto en su origen como en la expresión de su impacto en distintos horizontes de tiempo y características, las Compañías de Seguros del holding han desarrollado distintos enfoques para realizar evaluaciones y definir apetito y tolerancia a los riesgos. Este trabajo se encuentra en proceso de desarrollo e implementación y será incluido de manera gradual en las distintas políticas correspondientes, junto con la definición de reportes y controles.

- Riesgo de Mercado

Corresponde a un cambio desfavorable en el valor neto de activos y pasivos, proveniente de movimientos en factores de mercado tales como precios de renta variable, tasas de interés, activos inmobiliarios y tipos de cambio.

- Riesgo de Crédito

Es el riesgo que enfrenta una institución ante eventuales incumplimientos de los compromisos de un emisor de valores en cartera o de una contraparte, así como de un deterioro de la clasificación crediticia de estos mismos.

- Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por no tener suficientes activos líquidos o fuentes de financiamiento a un costo razonable para hacer frente a los compromisos de pagos

- Riesgos Técnicos del Seguro

Son riesgos propios de la actividad del negocio de seguros, pueden originarse en la suscripción y tarificación de pólizas que resulten en pérdidas por insuficiencias de primas o de reservas técnicas, por desviaciones de los supuestos de tarificación o por la ocurrencia de catástrofes

- Riesgos Operacionales y tecnológicos

Son los riesgos asociados a las pérdidas provenientes de fallas o falta de adecuación de los procesos internos, de las personas, de los sistemas, o producto de eventos externos. Pueden derivar de situaciones de fraude, errores de ejecución, información poco fiable, negligencia, eventos catastróficos tales como incendio o terremoto, etc.

- Legales y Normativos

Estos riesgos emanan de incumplimientos de leyes y normas que regulan las actividades empresariales que desarrollan las Compañías. Incluye asimismo riesgos por cambios regulatorios perjudiciales.

- Estratégicos y de Grupo

Surgen de no contar con una estrategia adecuada, por fallas en el diseño y/o implementación de planes de negocio coherentes o no lograr adaptarse a nuevas condiciones del entorno. Esta categoría incluye también deterioro en condiciones de mercado y el Riesgo de Grupo, asociado a pérdidas por transacciones con empresas relacionadas y riesgo de contagio y reputacional.

NOTA 34 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

Garantías

Los activos entregados en garantía se informan en el siguiente cuadro:

Isin	US706451BD26
Nominales	9.000.000
Instrumento	Bono corporativo PEMEX
Valor presente 30/06/2012 M\$	5.857.147

Estas garantías corresponden a las solicitadas por diversos bancos para cubrir y colateralizar el valor de mercado negativo de los derivados que las compañías tienen o podrían tener en el futuro con la contraparte, según la línea de crédito estipulada en el contrato. Estas garantías no tienen condiciones de plazo y pueden ser reemplazadas por otros instrumentos aprobados por la contraparte. En caso de que se necesitaran mayores garantías por cambios del valor de mercado del derivado, éstas deberán ser entregadas al banco en forma de nuevos instrumentos o efectivo. Para cuando el valor de mercado del derivado se vuelve positivo para las compañías, estas garantías pueden ser devueltas o se pueden recibir instrumentos financieros de parte del banco para colateralizar la deuda.

Contingencias y Compromisos

Al 30 de junio de 2012, la Compañía mantiene las siguientes contingencias y compromisos:

Tipo de Contingencia o Compromiso	Acreedor del Compromiso	Activos Comprometidos		Saldo Pendiente de Pago a la Fecha de Cierre de los EEFF M\$	Fecha Liberación Compromiso	Monto Liberación del Compromiso M\$	Observaciones
		Tipo	Valor Contable M\$				
Acciones Legales							
Juicios							
Activos en Garantía							
Pasivos Indirectos							
Otras							
Promesa de Venta de Bien Raiz	Geosal	Bien Raiz	302.814	0100702016	310.859		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Geosal	Bien Raiz	184.687	3000602019	415.535		
	Inmobiliaria Monte	Bien Raiz	2.129.526	2500102017	2.683.720		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Aconcagua S.A. Inmobiliaria Monte	Bien Raiz	851.810	2500102017	1.590.775		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Aconcagua S.A. Inversiones	Bien Raiz	1.277.715	2500102017	1.005.700		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Teval S.A. Inmobiliaria Los Cipreses S.A.	Bien Raiz	6.052.115	2801202021	6.056.704		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Socovesa	Bien Raiz	5.920.824	0301002021	5.928.757		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Santiago S.A. Inmobiliaria Socovesa	Bien Raiz	3.820.034	0301002021	3.859.667		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Santiago S.A. Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raiz	5.920.824	0301002021	5.928.757		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria FCG S.A.	Bien Raiz	3.820.034	0301002021	3.859.667		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Socovesa	Bien Raiz	21.740.034	0501002021	22.061.669		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Santiago S.A. Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raiz	294.265	3101202014	298.514		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Altas Cumbres S.A.	Bien Raiz	30.838	3101202014	27.833		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Marcela Schele Pefaur	Bien Raiz	189.291	3100802016	263.932		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Estrella del Sur Ltda.	Bien Raiz	7.363.535	3001202023	7.411.426		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Bien Raiz	652.879	0501202013	702.580		
Promesa de Venta de Bien Raiz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Bien Raiz	969.750	2601202013	975.239		

Tipo de Contingencia o Compromiso	Acreedor del Compromiso	Activos Comprometidos		Saldo Pendiente de Pago a la Fecha de Cierre de los EEFF M\$	Fecha Liberación Compromiso	Monto Liberación del Compromiso M\$	Observaciones
		Tipo	Valor Contable M\$				
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Bien Raíz	1.724.318	2501202013	1.729.500		
Promesa de Venta de Bien Raíz	Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	Bien Raíz	759.825	2501202013	761.841		
Boleta Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Mun de Valpo		-	0500102013	34.394		
Boleta Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Mun de Valpo		-	3100702012	266.634		
Boleta Garantía por Obras de Urbanización	Ilustre Mun de Valpo		-	0500102013	2.263		
Opción de Venta	Desarrollo Inmobiliario Novaterra y Cía. S.A. (DINSA)	Bien Raíz + Clas. Ctes	5.956.686	0501202022	4.924.146		
Opción de Venta	Aconcagua Sur S.A.	Bien Raíz	19.575.815	3000802022	19.806.593		
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Valle Grande S.A.	Bien Raíz	2.853.287	3101202030	5.202.075		
Opción de Venta	Desarrollos Inmobiliarios y Constructora Santo Tomás S.A.	Bien Raíz	6.439.097	3101202030	10.922.290		
Arrendamiento con Opción de Compra	Inmobiliaria Edificio Corp Group S.A.		-	0101002012	3.931.006	Desembolsos futuros	
Arrendamiento con Opción de Compra	Pletas Mall Puente III LTDA		-	3101202014	9.571.373	Desembolsos futuros	
Promesa Compraventa	Constructora e Inmobiliaria del Parque Dos S.A.		-	0100302012	2.241.035	Desembolsos futuros	
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	6.994.587	2801202017	7.010.092		
Promesa Compraventa	Simonetti Inmobiliaria S.A.		-	3000302013	4.907.784	Desembolsos futuros	
Promesa Compraventa	Simonetti Inmobiliaria S.A.		-	3000302013	2.516.366	Desembolsos futuros	

La Compañía, mantiene el trámite de la inscripción de dominio en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago, de la parcela N°24 del Fundo la Vilana, también denominado ML B24, por la existencia de una medida precautoria sobre los derechos del inmueble que la Inmobiliaria Valle Grande Ltda. vendió a la Compañía. Al cierre de los presentes estados financieros se mantiene provisión por este concepto, que se presenta en el rubro producto de inversiones por un monto de M\$254.925.

La Compañía, al cierre de los estados financieros, mantiene reclamaciones en contra de la resolución N°163 y Liquidación N°134 del Servicio de Impuestos Internos, referidas a Impuesto a la Renta de primera categoría por los años tributarios 2003 y 2004 respectivamente, por estimar que los argumentos de dicho organismo son improcedentes.

Al cierre de los estados financieros no existían otras garantías, contingencias o compromisos entregados por la Compañía.

CN LIFE Compañía de Seguros de Vida S.A.**Garantías**

A la fecha de la presentación de esta información, no existen instrumentos entregados en garantía.

Contingencias y Compromisos

Al cierre de los estados financieros se presentan los siguientes saldos en contingencias y compromisos

Tipo de Contingencia o Compromiso	Acreedor del Compromiso	Activos Comprometidos		Saldo Pendiente de Pago a la Fecha de Cierre de los EEFF M\$	Fecha Liberación Compromiso	Monto Liberación del Compromiso M\$	Observaciones
		Tipo	Valor Contable M\$				
Promesa de Venta de Bien Raíz	Geosal	Bien Raíz	3.710.830	-	310Jul023	3.739.705	-
Opción de Venta	Geosal S.A.	Bien Raíz	3.710.830	-	270Abr020	3.078.781	-

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.**Garantías**

A la fecha de la presentación de esta información, no existen instrumentos entregados en garantía.

Contingencias y Compromisos

A la fecha de los estados financieros no existen contingencias y compromisos significativos que afecten a la Sociedad.

Corredora de Bolsa S.A**Contingencias y Compromisos****Al 30 de junio de 2012**

- Compromisos directos: al 30 de junio de 2012 no hay compromisos ni garantías otorgadas.
- Garantías reales: al 30 de junio de 2012 la Sociedad no tiene garantías reales en activos constituidas a favor de obligaciones de terceros.
- Legales: al 30 de junio de 2012 la sociedad no tiene asuntos legales pendientes.
- Custodia de valores: Consorcio Corredores de Bolsa S.A. para dar cumplimiento a la Circular N° 1.962 de la SVS, ha optado por implementar el procedimiento de efectuar revisión de procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores, efectuada por auditores externos inscritos en el registro de la SVS.

Al 30 de junio de 2012

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV M\$	IRF e IIF M\$	Otros M\$	IRV M\$	IRF e IIF M\$	Otros M\$	
Custodia no sujeta a administración	208.774.267	67.651.135	27.765.379	-	-	-	304.190.781
Total	208.774.267	67.651.135	27.765.379				304.190.781
Porcentaje de custodia D.C.V. (%)	99,20%	100%	0%	0%	0%	0%	

Custodia de terceros relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV M\$	IRF e IIF M\$	Otros M\$	IRV M\$	IRF e IIF M\$	Otros M\$	
Custodia no sujeta a administración	62.240.299	1.098.718	42.892	-	-	-	63.381.909
Total	62.240.299	1.098.718	42.892				63.381.909
Porcentaje de custodia D.C.V. (%)	100%	100%	0%	0%	0%	0%	

- e) **Garantías personales:** Al 30 de junio de 2012 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.
- f) **Garantías por operaciones:** Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 30 y 31 de la Ley N° 18.045 (Ley de Mercado de Valores), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como corredor de bolsa en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., representados por la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile. Dicha garantía asciende a 20.000 unidades de fomento, la póliza fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 22 de abril de 2013.

Además se contrató una póliza para garantizar el correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones por la administración de recursos de terceros, en beneficio de los suscriptores de los planes de ahorro y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resultaren, de acuerdo a lo previsto y en conformidad a las normas establecidas en el Artículo N° 31 de la ley antes mencionada. Dicha póliza asciende a 10.000 unidades de fomento y fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 1 de enero de 2013.

Con la finalidad de cumplir instrucciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, todos los corredores de bolsa, inscritos en su registro, deben contratar una póliza de seguros para cubrir las eventuales irregularidades originadas por fallas en la fidelidad funcionaria de sus empleados. En el caso de la Sociedad, dicha póliza asciende a US\$4.000.000, la cual fue contratada con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 15 de abril de 2013.

La Sociedad constituyó prenda sobre la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y sobre su acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de las mismas, para garantizar el correcto desempeño de su cargo y el cumplimiento de las operaciones que efectúe como corredor.

Existen instrumentos de renta variable depositados en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores por M\$406.520 y en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores por M\$ 4.039.205, ambas para garantizar operaciones simultáneas por un valor final de M\$ 4.406.434 en el ejercicio 2012.

Existen garantías depositadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que se asuman o que se deriven del ingreso de ordenes de compensación al CCLV, Contraparte Central S.A., el monto de la garantía a junio de 2012 asciende a M\$ 747.756, diciembre 2011 M\$ 1.049.401.

Corredora de Bolsa de Productos S.A.

Contingencias y Compromisos

- a) **Garantías de obligaciones propias:** Al 30 de junio de 2012 la Sociedad mantiene prenda sobre la acción de la Bolsa de Productos Agropecuarios, a favor de dicha Sociedad, para garantizar el correcto desempeño de su cargo y el cumplimiento de las operaciones que efectúe como corredor.
- b) **Garantías reales:** Con la finalidad de cumplir las instrucciones impartidas en el Artículo 5° del Manual de Operaciones de la Bolsa de Productos de Chile, los corredores de bolsa inscritos en su registro, deberán mantener una garantía adicional para asegurar el cumplimiento de todas las obligaciones que como Corredor le corresponda. En el caso de la Sociedad, dicha garantía asciende a 2.000 unidades de fomento y fue contratada el 28 de febrero de 2012 con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 28 de febrero 2013.
- c) **Legales:** Al 30 de junio de 2012 la Sociedad no tiene asuntos legales pendientes.

d) Custodia de valores:

Al 30 de junio de 2012

Custodia	Total		N° de clientes	Entidad en custodia			
	Ej. Actual	Ej. Anterior		Almacén de depósito	Bolsa de productos	DCV	Otros (especificar)
Productos:				%	%	%	%
Productos agropecuarios	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRP	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Contratos productos agropecuarios en factura	645.797.072	-	-1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
TRF	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros títulos	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Subtotal	645.797.072	-	1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Valores:							
Títulos de renta variable	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (UF)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (\$)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos de renta fija (M.E.)	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL 30/06/2012	645.797.072	-	1	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%

e) Garantías personales: Al 30 de junio de 2012 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.

f) Garantías por operaciones: Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en el Artículo N° 11 de la Ley N° 19.220 (Ley Bolsas de Productos Agropecuarios), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como intermediario de productos, en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa de Productos S.A. Dicha garantía asciende a 6.000 unidades de fomento, la póliza fue contratada en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., siendo su vencimiento el 30 de noviembre de 2012.

Banco Consorcio y Filiales

Garantías

A la fecha de la presentación de esta información, no existen instrumentos entregados en garantía.

Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance

El Banco y su filial, mantienen registrados en cuentas de orden fuera de balance, los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	Al 30 de junio de 2012 M\$
CUSTODIA DE VALORES	
Valores custodiados en poder del Banco	729.837.000
COMPROMISOS	
Créditos aprobados y no desembolsados	3.654.000
Otros compromisos de crédito	<u>2.765.000</u>
Totales	736.256.000 =====

b) Créditos y pasivos contingentes

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el balance, éstos contienen riesgos de crédito y son por tanto parte del riesgo global del Banco.

La siguiente tabla muestra los montos contractuales de las operaciones que obligan al Banco a otorgar créditos y el monto de las provisiones constituidas por el riesgo de crédito asumido:

	Al 30 de junio de 2012
	M\$
Boleta de garantía	5.045.000
Provisiones constituidas	<u>(165.000)</u>
Totales	4.880.000 =====

NOTA 35 - REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO (APLICABLE A BANCO Y FILIALES).

	Grupo Individual
PASIVOS	
Otros pasivos financieros Corrientes	781.655.000
Pasivos por Impuestos corrientes, corrientes	1.074.000
Otros pasivos no financieros corrientes	<u>3.716.000</u>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	786.445.000
Total de pasivos	786.445.000 =====
PATRIMONIO	
Capital emitido	94.889.000
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	2.511.000
Otras reservas	(2.707.000)
Participaciones no controladoras	<u>18.000</u>
Total Patrimonio	94.711.000
Total de patrimonio y pasivos	881.156.000 =====
Total pasivos exigibles individual	786.445.000 =====
Patrimonio Total (Patrimonio Neto Total)	94.711.000
Leverage al 30 de Junio de 2012 (Total Pasivos Exigibles Individual/ Patrimonio Total)	8.3036 =====

Restricciones

Características generales de los bonos:

Los bonos que se emitan con cargo a la línea, podrán ser colocados en el mercado local y se emitirán desmaterializadamente en virtud de lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley del DCV, podrán expresarse en UF o en pesos según se indique en las respectivas escrituras complementarias realizadas con cargo a la línea de bonos subordinados y serán pagaderos en pesos moneda corriente nacional. Para los efectos de esta línea los bonos podrán emitirse en una o más series o subseries.

Rescate anticipado:

El emisor no podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los bonos de cualquiera de las series o subseries emitidas con cargo a la línea pactada en esta escritura.

En relación a los valores que se presentan a la fecha de cierre de los Estados Financieros, éstos se encuentran en el balance y el cálculo se encuentra respaldado en base a la tabla de desarrollo debidamente autorizada y cuya fórmula de cálculo es Bullet.

NOTA 36 – HECHOS RELEVANTES

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

En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 1 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejó de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 90.000.000, (noventa mil millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que serán suscritas por los actuales accionistas.

CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

- a) En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 1 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejará de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.
- b) Con fecha 23 de mayo 2012 CN Life Compañía Seguros de Vida S.A., se adjudicó vía licitación dos fracciones de contrato del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), cuyo objetivo es cubrir a los afiliados del Sistema Previsional contra riesgos por siniestros. El período de vigencia del contrato cubre desde el 1 de julio de 2012 hasta el 30 de junio de 2014.

Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 09 de Agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 10.000.000, (diez mil millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que serán suscritas por los actuales accionistas.

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

En sesión extraordinaria celebrada con fecha 22 de mayo de 2012, el Directorio acordó designar como Gerente General de la sociedad a partir del 1 de julio de 2012 a don Francisco Javier García Holtz en reemplazo de don Nicolás Gellona Amunátegui, quien dejará de desempeñar dicho cargo para asumir funciones de asesoría y apoyo al Directorio desde esa fecha.

Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de junio 2012 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 7.500.000, (siete mil quinientos millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que serán suscritas por los actuales accionistas.

Consorcio Corredora de Bolsa S.A.

Por acuerdo del Directorio de fecha 28 de junio 2102 se citó a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 9 de agosto de 2012, a fin de que los Accionistas se pronunciaran sobre un aumento de capital por la cantidad de M\$ 17.500.000 (diecisiete mil quinientos millones de pesos) mediante la emisión de acciones de pago, las que serán suscritas por los actuales accionistas.

Banco Consorcio

- a) Con fecha 27 de abril de 2012 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital del Banco con cargo a la utilidad líquida distribible correspondiente al año 2011 y en consecuencia se modificaron los artículo Quinto y Primero Transitorio de los Estatutos Sociales.
- b) Con fecha 4 de junio de 2012, Consorcio Financiero S.A. procedió a pagar las 5.850 acciones pendientes de pago suscritas en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de enero de 2011 por un monto de M\$ 10.587.901, quedando en consecuencia el capital de Banco Consorcio íntegramente pagado.
- c) Con fecha 27 de junio de 2012 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó aumentar el capital, mediante la emisión de 2.042 acciones a un precio unitario equivalente a 80 Unidades de Fomento y en consecuencia se modificaron los artículo Quinto y Primero Transitorio de los Estatutos Sociales.

El aumento de Capital se enteró mediante la emisión y colocación de 2042 acciones por M\$ 3.696.406 pesos las que fueron suscritas y pagadas íntegramente con fecha 27 de junio de 2012.

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de julio de 2012, se acordó reformar estatutos sociales de Consorcio Financiero S.A aumentando el capital pagado de M\$ 66.455.972 dividido en 100.000.000 acciones sin valor nominal, a M\$ 194.358.392, dividido en 127.671.000 acciones sin valor nominal, dentro del plazo 12 meses contados desde el 23 de julio de 2012, mediante la emisión de 25.671.000 acciones de pago de una serie y sin valor nominal, por valor unitario no inferior a \$ 4.869,3706 por acción. El objetivo del aumento de capital se destina al financiamiento de capital de las distintas empresas que conforman Consorcio Financiero y la cancelación de deuda bancaria.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, P & S S.A. enteró la suma de M\$ 49.084.456 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 9.851.628 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, Banvida S.A. enteró la suma de M\$ 49.084.456 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 9.851.628 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, BP S.A. enteró la suma de M\$ 15.333.508 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 3.077.553 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, El Bosque Fondo de Inversión Privado enteró la suma de M\$ 7.200.003 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 1.445.096 acciones.

Con fecha 29 de septiembre de 2012, El Bosque Fondo de Inversión Privado enteró la suma de M\$ 7.199.998 a Consorcio Financiero S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 1.445.095 acciones.

Con tales aportes los accionistas pagan la totalidad del aumento de capital mencionado previamente.

NOTA 38 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los estados financieros Intermedios han sido aprobados por el directorio en reunión ordinaria celebrada el día 30 de enero del 2013.

NOTA 39 – COVENANTS

a) Consorcio Financiero S.A. (CFSA)

Mantiene vigentes covenants asociados a 5 deudas bancarias con 4 contrapartes, los cuales son calculados y controlados mensualmente por la Administración. En particular, al 30 de junio de 2012 la Sociedad cumple con todos los covenants referidos:

Contraparte	Restricciones Financieras	Limite	30/06/2012
Banco Estado	Pasivo Exigible / Patrimonio CFSA	0,55	0,19
Banco Chile	Pasivo Exigible / Patrimonio CFSA	0,55	0,19
	Pasivo Exigible / Patrimonio CNSVida	12,5	9,97
Corpbanca	Pasivo Exigible / Patrimonio CFSA	0,55	0,19
Banco Bice	Pasivo Exigible / Patrimonio CFSA	0,55	0,19

Covenants de Propiedad CFSA		Limite	30/06/2012
Banco Chile	CNSVida	99,00%	99,80%
	CNSVida	51,00%	99,80%
Corpbanca	Generales	51,00%	99,99%
	CCB	51,00%	99,99%
	Cayman	51,00%	99,99%
Banco Bice	CNSVida	99,00%	99,80%
Banco Estado	CNSVida	51,00%	99,80%

Detalle Pasivo Exigible

	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.672.962
Pasivos por impuestos corrientes	242.516
Otros pasivos no financieros	2.841.783
Pasivo por impuestos diferidos	-
Otros pasivos financieros	72.812.583
Otras provisiones	<u>7.969.723</u>
Total Pasivo Exigible	94.539.567 =====

b) Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSVIDA)

Mantiene vigente un covenant asociado a una deuda bancaria, el cual es calculado y controlado mensualmente por la Administración. En particular, al 30 de junio de 2012 la Compañía cumple con el covenant referido:

Contraparte	Restricciones Financieras	Limite	30/06/2012
Banco Bice	Pasivo Exigible / Patrimonio CNSVIDA	12,5	9,97

Detalle Pasivo Exigible

	<u>M\$</u>
Pasivos Financieros	60.068.318
Cuentas de Seguros (Reservas Tecnicas y Otras Operaciones de Seguros)	2.761.675.260
Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas	(4.798.947)
Otros Pasivos	<u>58.316.089</u>
Total Pasivo Exigible	<u>2.875.260.720</u> =====

Nota: Estos valores se obtienen de los balances individuales de las compañías respectivas.