pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 13 de septiembre de 2012

Señores Socios y Directores
Consorcio Inversiones Dos Ltda.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consorcio Inversiones Dos Ltda. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Consorcio Inversiones Dos Ltda. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consorcio Inversiones Dos Ltda. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Fernando Orihuela B.

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	2009
	M$	M$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	609.445	9.165
Inversiones en renta fija	6.316.983	6.548.987
Inversiones en renta variable	822.160	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.139	3.317.355
Impuestos por recuperar	14.557	7.152
Otros activos circulantes	86.421	392.467
Total activo circulante	7.853.705	10.275.126
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	101.392	119.490
Inversiones en otras sociedades	317	317
Menor valor de inversión	23.464	-
Total otros activos	125.173	119.807
Total activos	7.978.878	10.394.933

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2010	2009
	M$	M$
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	21.586	11.202
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	2.709.714
Impuesto por pagar	48.272	3.622
Total pasivo circulante	69.858	2.724.538
PATRIMONIO		
Capital pagado	3.299.370	3.299.370
Reserva revalorización capital propio	549.575	549.575
Otras reservas	(2.689)	-
Resultados acumulados	3.821.450	3.309.698
Utilidad del ejercicio	241.314	511.752
Total patrimonio	7.909.020	7.670.395
Total pasivos y patrimonio	7.978.878	10.394.933

Las Notas adjuntas N°s 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros.

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010	2009
	M$	M$
INGRESOS		
Utilidad por inversiones en empresas relacionadas	13.795	374.989
Ingresos por producto de inversiones	351.134	419.644
Total ingresos	364.929	794.633
GASTOS		
Amortización del menor valor de inversión	(1.220)	-
Gastos de administración	(30.340)	(23.251)
Corrección monetaria	(40.442)	(40.327)
Gastos financieros	(7.869)	(215.706)
Total gastos	(79.871)	(279.284)
Resultado antes de impuesto	285.058	515.349
Impuesto a la renta	(43.744)	(3.597)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	241.314	511.752

Las Notas adjuntas N°s 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010	2009
	M$	M$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Ingreso (egreso) neto originado por inversiones renta fija y variable	3.342.831	1.456.486
Traspaso en cuenta corriente con empresas relacionadas	(2.727.713)	(1.358.261)
Ingreso (egresos) financieros	2.645	-
Deuda financiera	(150)	-
Pago de impuestos	(7.243)	35.153
Pago a proveedores	(19.759)	(12.312)
Dividendos percibidos	10.482	3.169
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(119.042)
Flujo neto originado por actividades de la operación	601.093	5.193
Flujo neto total del ejercicio	601.093	5.193
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(813)	306
VARIACION DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	600.280	5.499
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	9.165	3.666
SALDO FINAL DE EFECTIVO	609.445	9.165

Las Notas adjuntas N°s 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros.

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010	2009
	M$	M$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL		
Utilidad del ejercicio	241.314	511.752
Cargos (abonos) que no afectan el flujo		
Corrección monetaria	40.442	40.327
Utilidad neta por inversiones en empresas relacionadas	(13.795)	(374.989)
Amortización del menor valor de inversión	1.220	-
Variación de activos y pasivos		
Aumento (disminución) de inversiones de renta fija y variable	(617.324)	1.459.654
Disminución (aumento) de otros activos	900.823	(1.781.074)
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con resultado de la explotación	10.790	10.940
Aumento de otros pasivos	1.121	99.833
Aumento de impuesto a la renta por pagar	36.502	38.750
Flujo neto originado por actividades de la operación	601.093	5.193

Las Notas adjuntas N°s 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros.

CONSORCIO INVERSIONES DOS LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida por escritura pública el 14 de Octubre de 2003 con la razón social "Consorcio Inversiones Dos Ltda." y tiene por objeto la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedad y cualquier clase de títulos mobiliarios, con facultad de administrar dichas inversiones.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente, con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor. Para fines comparativos, los estados financieros de 2009 y sus respectivas notas se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5%.

c) Bases de conversión

Los activos expresados en unidades de fomento se convierten a pesos sobre la base de la respectiva paridad al cierre del año. El valor de la unidad de fomento al 31 de diciembre de 2010 fue de $ 21.455,55 ($20.942,88 al 31 de diciembre de 2009).

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, $468,01 por US$ 1 para el dólar observado al 31 de diciembre de 2010 ($507,10 por US$ 1 en 2009)

d) Instrumentos de renta fija

d.1 Instrumentos financieros de renta fija: Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

d.2 Inversiones con compromiso de venta: Estos instrumentos se encuentran valorizados a su valor de compra más intereses devengados a la tasa de interés implícita, determinada producto de la comparación del valor de compra de los títulos y el valor final de realización de estos.

e) Inversiones renta variable

e.1 Acciones con cotización bursátil.- Estas inversiones se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

e.2 Fondos mutuos.- Las inversiones en Fondos Mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha del cierre de los estados financieros.

f) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se valorizan al valor patrimonial proporcional de las respectivas inversiones. La diferencia entre el precio de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional a la fecha de compra de la misma se presenta como menor o mayor valor de inversión en el rubro otros activos u otros pasivos y se amortiza de acuerdo al tiempo esperado de retorno de cada inversión.

g) Contratos de cambio a futuro

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no ha suscrito contratos de compraventa de divisas a futuro con empresas e instituciones financieras.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido la obligación por impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes al cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad provisionó impuesto a la renta por M$ 44.206 (M$ 3.681 en 2009).

De acuerdo a las normas del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, la Sociedad no ha reconocido para el presente ejercicio y el anterior, efecto de impuestos diferidos dado que no existen diferencias temporarias.

i) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo efectivo ha sido preparado de acuerdo a las normas establecidas en el boletín técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la cual considera como efectivo y efectivo equivalente al rubro de disponible.

j) Inversiones en otras sociedades

Estas inversiones se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente.

k) Inversiones en el extranjero

k.1 Instrumentos de Renta Fija en el Extranjero- Estas inversiones se valorizan a la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

k.2 Acciones en el extranjero- Estas inversiones se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en nota 2 (b), se produjo un cargo neto a resultado ascendente a M$ 40.442 (cargo por M$ 40.327 en 2009) según se resume a continuación:

	2010	2009
	M$	M$
Inversiones en empresas relacionadas	2.540	(55.245)
Inversiones de renta fija	152.230	(160.908)
Inversiones de renta variable	12.333	(20.049)
Otros activos	(28.819)	24.266
Otros pasivos	4.915	-
Patrimonio	(187.061)	168.525
Cuentas de resultados	3.420	3.084
Total	(40.442)	(40.327)

NOTA 4 - INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad mantenía las siguientes inversiones:

a) Inversiones en renta fija:

	2010			2009
Tipo de instrumento	Valor actualizado	Provisión	Valor final	Valor final
	M$	M$	M$	M$
Pactos de compra con compromiso de retroventa	-	-	-	228.794
Nota estructurada	6.316.983	-	6.316.983	6.320.193
Total	6.316.983	-	6.316.983	6.548.987

b) Inversiones en renta variable

	2010			2009
Nemotécnico	Valor costo actualizado	Ajuste a mercado	Valor final	Valor final
	M$	M$	M$	M$
Acciones con presencia bursátil				
BCI	55.830	-	55.830	-
BSANTANDER	45.989	-	45.989	-
CAP	60.901	-	60.901	-
CCU	29.275	-	29.275	-
CENCOSUD	71.607	-	71.607	-
CMPC	44.075	-	44.075	-
COPEC	130.025	-	130.025	-
ENDESA	96.321	(78)	96.243	-
ENERSIS	64.563	(2.911)	61.652	-
FALABELLA	26.182	-	26.182	-
GENER	29.708	-	29.708	-
LA POLAR	32.106	-	32.106	-
LAN	66.319	-	66.319	-
SQM-B	72.248	-	72.248	-
Total	825.149	(2.989)	822.160	-

c) Inversiones en otras sociedades

Sociedad	N° de acciones	2010	2009
		M$	M$
Santa Cruz S.A.	80.675	1	1
Alsacia Golf S.A.	10	316	316
Total		317	317

NOTA 5 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, el detalle es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Pagos provisionales mensuales	14.557	7.152

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de las otros activos circulantes es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Custodio – cartera de inversiones	86.421	392.467

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) El detalle de las inversiones permanentes en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

2010	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional	Participación en el resultado
	%	M$	M$
CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A.	0,000007	5	-
Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.	0,150000	443	-
Consorcio Agencia de Valores S.A.	0,383194	9.691	-
Banco Consorcio	0,171821	91.253	13.795
Total		101.392	13.795

2009			
Moneda Asset Management S.A.	-	-	374.989
CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A.	0,000007	5	-
Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.	0,150000	443	-
Banco Consorcio	0,500000	109.351	-
Consorcio Agencia de Valores S.A.	0,383194	9.691	-
Total		119.490	374.989

b) El detalle de la cuenta menor valor de inversiones es el siguiente:

	2010	
	Saldo menor valor	Amortización
	M$	M$
Banco Consorcio	23.464	(1.220)

NOTA 8 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Los saldos por cobrar y pagar de corto plazo a empresas relacionadas, son los siguientes:

	2010	2009
	M$	M$
Consorcio Financiero S.A.	4.139	-
Asset Management	-	3.314.616
Compass Cons. Ases. Inv.	-	1.331
Compass Group AGF	-	1.155
Compass Cons. Serv Financ.	-	-
Compass Valores	-	253
Total	4.139	3.317.355
Consorcio Financiero S.A.	-	2.709.714
Total	-	2.709.714

b) La Sociedad efectuó las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

	2010		2009	
	Monto transado	Efecto en resultados	Monto transado	Efecto en resultados
	M$	M$	M$	M$
Consorcio Financiero S.A.				
Traspaso en cuenta corriente	3.549.730	(7.568)	-	-
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.				
Dividendos recibidos	1	-	-	-
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.				
Pacto Compra	9.636.581	(5.651)	228.774	212

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar por los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Facturas y cuentas por pagar	250	11.174
Otras deudas	21.336	28
Total	21.586	11.202

NOTA 10 - PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Reserva revalorización capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldos al 1 de enero de 2009	3.299.370	544.098	-	3.706.373	(401.385)	7.148.456
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(401.385)	401.385	-
Corrección monetaria	-	(88.400)	-	(76.015)	-	(164.415)
Resultado del año	-	-	-	-	499.271	499.271
Saldos al 31 de diciembre de 2009	3.299.370	455.698	-	3.228.973	499.271	7.483.312
Saldos al 31 de diciembre de 2010 actualizados	3.299.370	549.575	-	3.309.698	511.752	7.670.395
Saldos al 1 de enero de 2010	3.299.370	455.698	-	3.228.973	499.271	7.483.312
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	499.271	(499.271)	-
Ajuste por calce en relacionada a)	-	-	(2.667)	-	-	(2.667)
Corrección monetaria	-	93.877	(22)	93.206	-	187.061
Resultado del año	-	-	-	-	241.314	241.314
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.299.370	549.575	(2.689)	3.821.450	241.314	7.909.020

a) Corresponde a la participación que tiene la Sociedad sobre la variación patrimonial en la filial CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A., por concepto de ajuste al valor de ciertos pasivos.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Provisión para impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad provisionó impuesto a la renta de primera categoría por M$ 44.206 (M$ 3.681 en 2009)

b) Efecto en resultados

La composición del impuesto a la renta del año está conformada por lo siguiente:

	(Cargos) abonos a resultados	
	2010	2009
	M$	M$
Otros	462	84
Impuesto a la renta	(44.206)	(3.681)
Total	(43.744)	(3.597)

NOTA 12 - INGRESOS POR PRODUCTO DE INVERSIONES

El detalle de la cuenta productos de inversión por los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Interés renta fija	337.572	356.671
Dividendos de acciones	10.482	3.161
Diferencia en renta variable	3.080	59.812
Total	351.134	419.644

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle de la cuenta Gastos de Administración por los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Gastos de administración	(1.232)	(1.987)
Patentes e Impuestos	(29.108)	(21.264)
Total	(30.340)	(23.251)

NOTA 14 - GASTOS FINANCIEROS

El detalle de la cuenta gastos financieros por los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	M$	M$
Intereses en cuenta corriente relacionados	(7.080)	(214.768)
Gastos financieros	(789)	(938)
Total	(7.869)	(215.706)

NOTA 15 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen contingencias ni compromisos significativos que afecten a la Sociedad.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está en conocimiento de hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.