

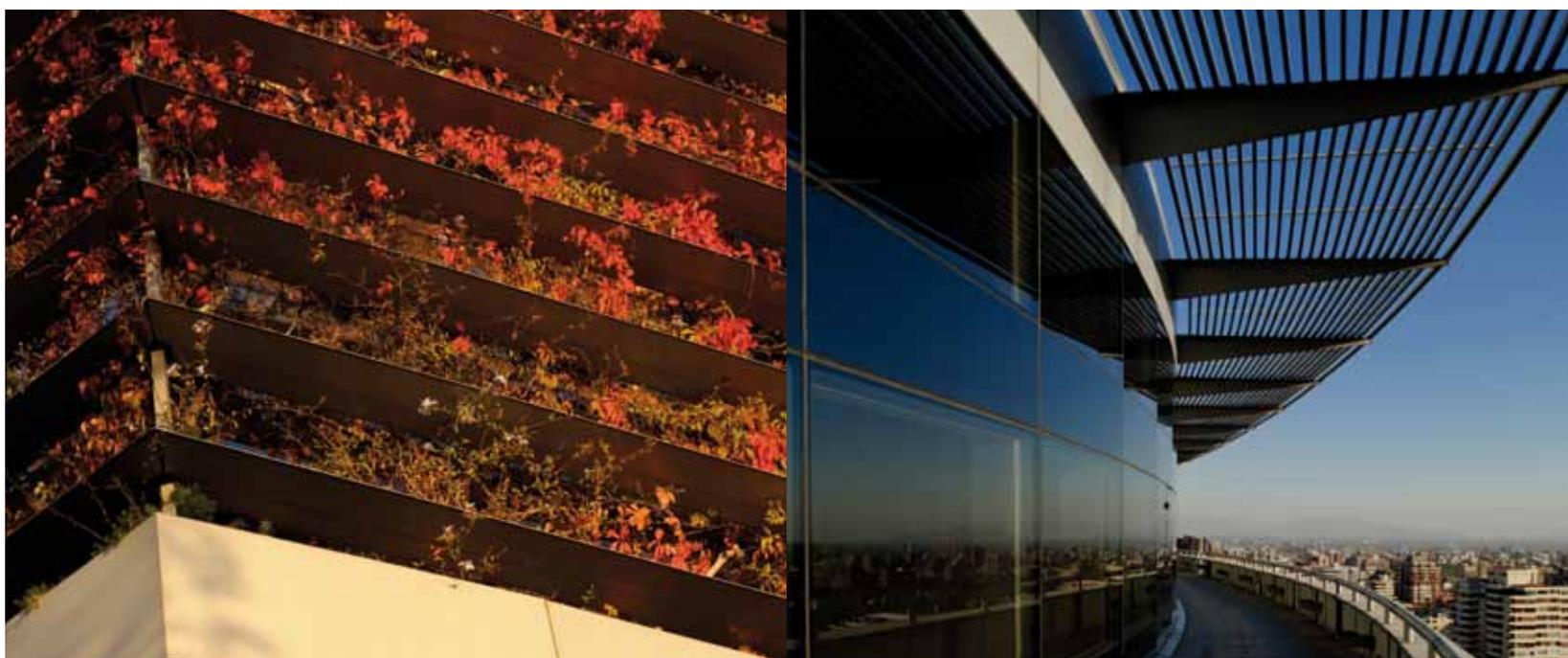


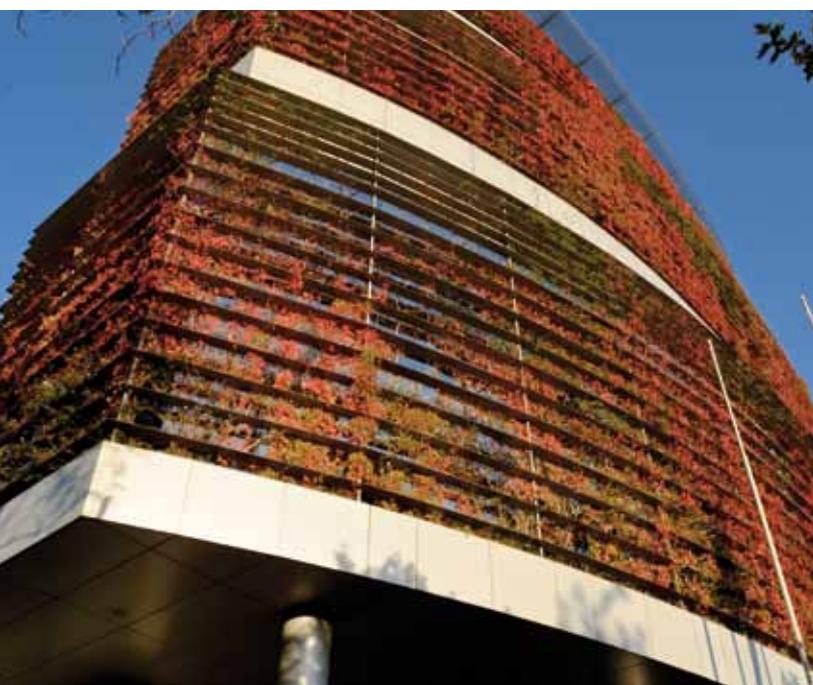
MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

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

2011

CONTENIDO





1. ANTECEDENTES GENERALES	02
2. ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA	03
3. CARTA DEL PRESIDENTE	04
4. DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN	06
5. ESTADOS FINANCIEROS	07
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	09
BALANCES GENERALES	10
ESTADOS DE RESULTADOS	10
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	11
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	12

ANTECEDENTES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS

Conorcio Seguros Generales S.A.

Presidente: Juan Bilbao Hormaeche.

Directores: Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Pedro Hurtado Vicuña y Juan José Mac-Auliffe Granello.

Grupo en que opera la Compañía: Primer Grupo.

Audidores externos: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

ANTECEDENTES GENERALES

Conorcio Seguros Generales S.A.

RUT	96.654.180-6
Capital Autorizado	6.048.584
Capital Suscrito	6.048.584
Capital Pagado	6.048.584
Número de Acciones	1.211.264.978
Número de Empleados al 31/12/11	219
Domicilio Legal	Av. El Bosque Sur 130, 6° piso, Las Condes, Santiago.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Audidores	Ernst & Young Limitada
Principales Reaseguradores	Münchener Ruck Mapfre RE Odyssey America Reinsurance Corporation XL Re Hannover Ruck Scor Re Swiss Re Partner Re Alterra Liberty
Banqueros	Banco de Chile Banco Santander Santiago Banco de Crédito e Inversiones Citibank NA BBVA
Clasificadores de Riesgo	Feller-Rate Clasificador de Riesgo Ltda. Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.
Clasificación de Riesgo	A+ A+

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Consorcio Seguros Generales S.A.

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. se estableció de acuerdo a la escritura pública establecida el 14 de octubre de 1992, ante el notario público de Santiago don Patricio Zaldívar Mackenna, inscrita a Fojas 35.787 N° 22.728 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1992 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 269 del 9 de diciembre de 1992.

Su objeto social es asegurar los riesgos de pérdida o deterioro en las cosas o en el patrimonio y todos aquellos que se contemplen o puedan contemplarse en el primer grupo, según se establece en el Artículo N° 8 del Decreto de Fuerza Ley N° 251 de 1931, como asimismo contratar reaseguros sobre los mismos.

Propiedad:

ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
1. Consorcio Financiero S.A.	1.211.264. 805	99,99
2. Consorcio Inversiones Dos Ltda..	173	0,01



Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. correspondientes al ejercicio 2011.

En este período, la Compañía registró utilidades por \$ 2.135 millones, lo que representó un crecimiento de 166% en relación al ejercicio anterior y corresponde a un retorno anual sobre capital de 24,9%. Este resultado se explica por el importante aumento en los ingresos de la compañía y en un menor nivel de siniestralidad en todas las líneas de negocios en donde participa la empresa.

Consorcio Seguros Generales S.A. alcanzó un patrimonio de \$10.623 millones y un volumen de activos de \$ 42.634 millones. Por su parte, la Compañía obtuvo ingresos por

\$ 37.869 millones, lo cual representó un crecimiento de 19,8% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 2,2%.

Dentro del volumen de ingresos de la Compañía, se destaca el ramo Vehículos con ingresos por \$21.169 millones, lo que representa un crecimiento versus año anterior de 22,3% y equivalente al 56% del total de los ingresos del periodo, lo cual es destacable dado que este ramo en la industria creció 16,3% en 2011. El resto de los ingresos proviene de los ramos Incendio y Adicionales con un 19%; Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) con 7%; Robo un 5%, y otros con un 13%.

Considerable es destacar que en el ramo Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) se lograron ingresos por \$2.574

millones, lo que representó un crecimiento de 22,6% versus año anterior, lo que se compara favorablemente con una industria que crece 7,9%. Adicionalmente, la participación de mercado para el período fue de 5,3%. Por sexto año consecutivo, Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación del Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), aportando una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida, lo que se tradujo en una importante contribución para financiar la rehabilitación de niños que han sufrido serias quemaduras.

Para el ejercicio 2012, Consorcio continuará trabajando de acuerdo a su estrategia de negocio, la que se focalizará en la administración de

un diverso número de canales de distribución, el fortalecimiento de la oferta de productos, la gestión integral de clientes y la correcta gestión de los riesgos presentes en los negocios, lo cual nos permitirá seguir creciendo de manera sólida y permanente. Estoy seguro que gracias a las reconocidas fortalezas de nuestro equipo humano, podremos abordar con éxito los múltiples desafíos propuestos y las oportunidades presentes en la industria.



JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente

CARTA DEL PRESIDENTE

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

Consortio Seguros Generales S.A.

Juan Bilbao Hormaeche

Presidente

Juan Hurtado Vicuña

Director

Eduardo Fernández León

Director

Hernán Büchi Buc'

Director

Juan José Mac-Auliffe Granello

Director

José Antonio Garcés Silva

Director

Pedro Hurtado Vicuña

Director

ADMINISTRACIÓN

Nicolás Gellona Amunátegui

Gerente General

Francisco Javier García Holtz

Gerente Comercial



ESTADOS FINANCIEROS

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

PRESIDENTE

Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES

Hernán Büchi Buc

Eduardo Fernández León

José Antonio Garcés Silva

Juan Hurtado Vicuña

Pedro Hurtado Vicuña

Juan José Mac-Auliffe Granello

GRUPO EN QUE OPERA LA COMPAÑÍA

Primer Grupo

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesorías Limitada

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Ernst & Young, servicios profesionales
de auditoría y asesorías limitada
Rut: 77.802.430-6
Av. Presidente Riesco 5435, piso 4º
Las Condes, Santiago - Chile.
Teléfono: (56) (2) 6761000
www.eychile.cl

Señores Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros Generales
Consortio Nacional de Seguros S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 31 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.
2. 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se menciona en Nota 30 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2012 la Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A. adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de febrero de 2012

BALANCES GENERALES

Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$
INVERSIONES	19.106.573	19.123.332
Inversiones Financieras	18.638.702	19.035.226
Inversiones Inmobiliarias y Similares	467.871	88.106
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	20.763.672	17.797.526
DEUDORES POR REASEGUROS	1.215.198	3.745.930
OTROS ACTIVOS	1.548.225	921.195
TOTAL ACTIVOS	42.633.668	41.587.983

PASIVOS Y PATRIMONIO	2011 M\$	2010 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	27.075.592	28.954.111
Riesgo en Curso	16.114.551	13.609.872
Siniestros	9.411.049	13.488.647
Deuda por Reaseguro	1.549.992	1.855.592
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS	-	-
OTROS PASIVOS	4.934.691	4.118.064
PATRIMONIO	10.623.385	8.515.808
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	42.633.668	41.587.983

ESTADOS DE RESULTADO

Por Los Años Terminados Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	8.686.515	6.785.671
Ingresos por primas devengadas	30.134.559	23.994.368
Prima retenida neta	32.638.194	26.490.737
Ajuste reserva de riesgo en curso	(2.503.635)	(2.496.369)
Otros ajustes a ingresos por primas devengadas	(1.166.119)	(1.377.962)
Costo de siniestro	(16.537.782)	(13.735.218)
Resultado de intermediación	(3.744.143)	(2.095.517)
COSTO DE ADMINISTRACIÓN	(6.852.962)	(6.492.600)
RESULTADO DE OPERACIÓN	1.833.553	293.071
RESULTADO DE INVERSIONES	767.878	499.157
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(579.417)	17.708
CORRECCIÓN MONETARIA	654.307	191.720
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.676.321	1.001.656
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.676.321	1.001.656
IMPUESTOS DEL EJERCICIO	(541.327)	(168.136)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.134.994	833.520

Las notas 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por Los Años Terminados Al 31 De Diciembre De 2011 Y 2010

	2011 M\$	2010 M\$	CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:					
Prima directa	39.456.164	31.515.152	UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.134.994	833.520
Prima aceptada	-	-			
Prima cedida	(6.478.287)	(3.509.705)	RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:	(87.080)	(91.158)
Pago de rentas y siniestros	(34.655.120)	(28.368.553)	(Utilidad) en ventas de inversiones	(87.017)	(91.164)
Devolución por rentas y siniestros	2.003.950	1.609.875	Pérdida en ventas activo fijo	(63)	6
Recaudación de siniestros reasegurados	15.799.202	18.165.405			
Comisiones por seguros directos	(6.188.095)	(4.295.914)	CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:	2.990.953	2.512.207
Otros	(141)	(30)	Depreciación	20.654	23.731
Instrumentos de renta fija	628.897	581.273	Castigos y Provisiones de activos	579.644	15.691
Instrumento de renta variable	90.224	(39.462)	Ajuste Reserva Técnica	2.503.635	2.496.369
Gastos de Administración	(8.185.382)	(6.508.094)	Provisión Impuesto a la Renta	541.327	168.136
Impuestos	(2.857.753)	(2.634.080)	Corrección Monetaria	(654.307)	(191.720)
Otros	64.487	156.817			
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(321.854)	6.672.684			
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(161.147)	(5.305.146)	(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:	(4.739.790)	(2.499.175)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	167.176	(688.182)	Inversiones	38.323	90.878
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(34.604)	(17.609)	Deudores por primas	(3.538.040)	(4.301.119)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	-	Deudores por reaseguros	(1.304.355)	1.511.478
			Otros activos	64.282	199.588
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	(28.575)	(6.010.937)			
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:					
Préstamos	(13)	(527)	AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:	(620.931)	5.917.290
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(13)	(527)	Reservas Técnicas	(314.186)	5.141.947
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(350.442)	661.220	Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(47.272)	(21.565)	Deudas con intermediarios	(566.529)	(718.867)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-	Otros pasivos	259.784	1.494.210
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(397.714)	639.655			
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.295.004	655.349	TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(321.854)	6.672.684
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	897.290	1.295.004			

Jorge Díaz Gandara
Gerente De Contabilidad

Marcelo Rozas Etcharren
Gerente Control Financiero

Nicolás Gellona Amunátegui
Gerente General
Representante Legal

Las notas 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, OBJETO Y ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. fue creada mediante escritura pública, el 14 de octubre de 1992, ante el Notario Público de Santiago, don Patricio Zaldívar Mackenna, inscrita a Fojas 35.787 N° 22.728 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1992 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° 269 del 9 de diciembre de 1992.

El objeto de la Sociedad es asegurar los riesgos de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio y todos aquellos que se contemplen o puedan contemplarse en el primer grupo, según se establece en el Artículo N° 8 del Decreto de Fuerza Ley N° 251 de 1931, como asimismo contratar reaseguros sobre los mismos.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias primarán estas últimas.

b) Período

Los estados financieros cubren un periodo de doce meses entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre del ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,9 % para el presente ejercicio (2,5% en 2010).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

d) Base de conversión en moneda extranjera y unidades reajustables

Los activos y pasivos en unidades reajustables se han traducido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas a la cuenta corrección monetaria en el estado de resultados.

	2011 \$	2010 \$
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55
Índice de valor promedio	23.059,65	22.306,79
Dólar Observado	519,20	468,01

e) Activo fijo

Los activos fijos se presentan al costo más corrección monetaria, netos de depreciaciones acumuladas, las que se calculan en base al método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

Por concepto de depreciación se efectuó un cargo de M\$ 20.654 (M\$ 23.731 en 2010) a los resultados del ejercicio.

f) Inversiones financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitidas en el texto refundido actualizado de la Circular N° 1360 y sus modificaciones posteriores y Norma de Carácter General N° 200.

Dichas instrucciones se resumen a continuación:

f.1) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija, se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Inversiones disponibles para la venta.
- b) Inversiones de mantención hasta su vencimiento para el caso de entidades del primer grupo.

Todas las inversiones de renta fija que respaldan las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo de la Compañía, son consideradas como inversiones disponibles para la venta.

Valorización:

Inversiones disponibles para la venta.

Las inversiones en instrumento de renta fija clasificadas como disponible para la venta, se valorizan originalmente al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de los instrumentos a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra), la cual corresponde a la tasa de descuento real anual que iguala el costo de adquisición del instrumento con sus flujos futuros, debiendo efectuarse el ajuste a valor de mercado que se señala a continuación.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se efectúa un ajuste a valor de mercado de los instrumentos, con cargo o abono a Patrimonio según corresponda. Dicho ajuste tiene el carácter de una provisión que se reversa al día siguiente. Para tal efecto se utiliza una cuenta de patrimonio denominada "Fluctuación de Valores de Renta Fija".

f.2) Instrumentos de renta variable.

Las inversiones de renta variable se presentan valorizadas de acuerdo al siguiente detalle:

Las acciones inscritas en el Registro de Valores que al cierre de los estados financieros tienen una presencia bursátil anual ajustada igual o superior al 25% de acuerdo a lo descrito en circular N° 1640 de fecha 31 de diciembre de 2002, que modifica circular N° 1360 de 1998 en párrafo 1 de título I, se encuentran valorizadas a su valor bolsa, entendiéndose por éste el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros en que se hubiere transado un monto igual o superior a 150 unidades de fomento.

Aquellas acciones registradas que no tienen transacción bursátil, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo corregido monetariamente, el valor libro y el valor bolsa, si lo hubiere.

f.3) Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero

La Compañía mantiene vigente contratos forwards los cuales se valorizan y contabilizan de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Según esta norma las operaciones de derivados financieros se valorizan a su valor razonable, dejándose reflejado en resultados los cambios de valor que se produzcan en el periodo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

f.4) Venta con Compromiso de Compra:

Los activos objetos del compromiso son clasificados en el rubro "Otros Activos" valorizados según la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, la obligación se clasifica en el rubro "Otros Pasivos" por el monto comprometido en la compra de los referidos instrumentos.

f.5) Compra con Compromiso de Venta:

La compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de venta, se presentan en la cuenta de "Inversiones Financieras" valorizadas según la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el período de tiempo que media entre la fecha de compra y el cumplimiento del compromiso de venta, se carga la cuenta "Derechos a Cobrar por Compromisos de Venta" con abono a "Ingresos Financieros" en el interés que resulte de aplicar la tasa implícita entre el valor de compra de los títulos y el monto a recibir por el cumplimiento del compromiso de venta.

g) Constitución de reservas

g.1) Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se ha determinado conforme a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Circulares N° 376 y N° 652, y sus correspondientes modificaciones. Esto significa considerar un porcentaje de 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Sociedad, calculadas mediante el sistema de numerales diarios, previa actualización de las primas de acuerdo a la reajustabilidad correspondiente. No obstante la definición anterior, se consideran las siguientes excepciones:

- Según lo establece la Circular N° 1122, en el caso de seguros cuyo inicio de vigencia es posterior a la fecha de los estados financieros, la reserva de riesgo en curso se constituye como el 100% de la prima directa.
- Garantía y Responsabilidad Civil: según lo establece la Circular N° 376, se constituye una reserva adicional equivalente al 5% de las primas retenidas, acumulándose hasta completar una cantidad equivalente al 50% de la reserva de riesgo en curso de estos ramos.

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la reserva adicional acumulada, sin haber procedido aún a su liberación de acuerdo a lo estipulado en la normativa vigente.

- Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (S.O.A.P.): según lo establece la Circular N° 652, se constituye una reserva adicional para futuros reclamos sobre siniestros ocurridos, equivalente al 5% de la prima retenida neta ganada. Además, si la siniestralidad del periodo supera el 80% se constituye una reserva adicional contra el activo, multiplicando el porcentaje de siniestralidad en exceso sobre 80% por la prima retenida no ganada.
- Terremoto: según lo establece la Circular N° 1126, se constituye una reserva adicional de terremoto a la fecha de cierre de los estados financieros.

Producto del terremoto ocurrido el pasado 27 de febrero de 2010, la Sociedad procedió a liberar parte de la reserva adicional de terremoto, de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular N° 1126. El monto de reserva liberado por este concepto fue de M\$ 111.470. Dicho monto liberado fue reconstituido en un plazo que terminó el 31 de marzo de 2011.

g.2) Reserva de siniestros

Las indemnizaciones se cargan a resultados en el ejercicio que ocurren los siniestros.

Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación, futuros reclamos y ocurridos y no reportados se provisionan en base a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo con informes de liquidadores y estimaciones hechas por personal técnico de la Sociedad.

h) Provisión de primas y documentos

En cumplimiento de las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1.499 y 1.559, la Compañía constituye provisiones para cubrir primas cuya recuperabilidad se estima dudosa, en base a las primas con antigüedad superior a 30 y 60 días desde la fecha de su vencimiento.

i) Provisión vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el tratamiento tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

La Sociedad determina los impuestos a la renta en base a las disposiciones legales vigentes.

k) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado de acuerdo a las normas establecidas en la Circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual considera como efectivo y efectivo equivalente a los ítemes del disponible.

Se considera flujos originados por actividades operacionales los derivados de las operaciones del giro de la Compañía, incluyendo los intereses y dividendos de las inversiones.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

No existen cambios contables que afecten significativamente la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, en los presentes estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCIÓN MONETARIA

A continuación se resume la formación del saldo de la cuenta corrección monetaria, determinando un Abono de M\$ 654.307 (abono de M\$ 191.720 en 2010) a los resultados del ejercicio de acuerdo a lo descrito en Nota 2 c y d):

	(CARGO) ABONO A RESULTADOS	
	2011 M\$	2010 M\$
ACTUALIZACIÓN DE:		
Inversiones financieras	740.397	433.558
Otros activos	1.173.484	889.567
Reservas técnicas	(790.925)	(879.176)
Otros pasivos	(109.641)	(48.539)
PATRIMONIO	(318.094)	(186.360)
SUB - TOTAL	695.221	209.050
Actualización de las cuentas de resultado	(40.914)	(17.330)
SALDO DE LA CUENTA CORRECCIÓN MONETARIA	654.307	191.720

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha constituido provisión para Impuesto a la Renta de Primera Categoría, determinada de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de impuesto a la Renta.

Durante el año 2011 y 2010 la Sociedad ha efectuado Pagos Provisionales Mensuales por la suma de M\$ 273.270 (M\$ 224.952 en 2010).

De acuerdo a lo descrito en la Nota 2 j), al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tiene una utilidad tributaria de M\$ 3.099.827 (M\$ 865.898 en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad asciende a M\$ 5.126.324 (M\$ 2.174.583 en 2010), en tanto el Fondo de Utilidades no Tributables asciende a M\$ 24.076 (negativo M\$ 55.961 en 2010).

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo a la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad aplica las normas contables sobre impuestos diferidos contenidas en el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Producto de las modificaciones introducidas a la Ley de Impuestos a la Renta, las tasas de impuestos aplicables a las diferencias temporales fueron modificadas de acuerdo con las fechas estimadas de realización o liquidación de ellos.

a) Los siguientes son los saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011 CONCEPTO	ACTIVOS CORTO PLAZO M\$	ACTIVOS LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVOS M\$	PASIVOS CORTO PLAZO M\$	PASIVOS LARGO PLAZO M\$	TOTAL PASIVOS M\$
Provisión cheques incobrables	14.580	-	14.580	-	-	-
Provisión incobrables	97.246	-	97.246	-	-	-
Provisión asignación feriados	31.165	-	31.165	-	-	-
Deudores varios y otros	112.262	-	112.262	-	-	-
Bono vacaciones	2.990	-	2.990	-	-	-
Siniestros por cobrar	7.480	-	7.480	-	-	-
Provisiones del personal	5.977	-	5.977	-	-	-
Activo fijo	-	-	-	9.262	-	9.262
Otros gastos anticipados	-	-	-	11.100	-	11.100
SUBTOTAL	271.700	-	271.700	20.362	-	20.362
Ajuste Mercado Inversiones Renta Fija	-	-	-	3.515	-	3.515
TOTALES	271.700	-	271.700	23.877	-	23.877

2010 CONCEPTO	ACTIVOS CORTO PLAZO M\$	ACTIVOS LARGO PLAZO M\$	TOTAL ACTIVOS M\$	PASIVOS CORTO PLAZO M\$	PASIVOS LARGO PLAZO M\$	TOTAL PASIVOS M\$
Provisión cheques incobrables	13.942	-	13.942	-	-	-
Provisión incobrables	36.163	-	36.163	-	-	-
Provisión asignación feriados	30.787	-	30.787	-	-	-
Deudores varios y otros	71.304	-	71.304	-	-	-
Bono vacaciones	2.910	-	2.910	-	-	-
Siniestros por cobrar	10.005	-	10.005	-	-	-
Provisiones del personal	22.293	-	22.293	-	-	-
Activo fijo	-	-	-	8.672	-	8.672
Otros gastos anticipados	-	-	-	10.276	-	10.276
SUBTOTAL	187.404	-	187.404	18.948	-	18.948
Ajuste Mercado Inversiones Renta Fija	-	-	-	8.495	-	8.495
TOTALES	187.404	-	187.404	27.443	-	27.443

- b) La composición de la cuenta de Impuesto a la Renta por efectos de los resultados de ambos ejercicios y el reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

ÍTEM	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente (Impuesto único)	(4.244)	(2.653)
Provisión impuesto a la renta	(619.965)	(147.202)
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	82.882	(25.139)
Efecto Impuesto diferido por cambio de tasa		6.858
TOTAL	(541.327)	(168.136)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 7 - INVERSIONES

La Compañía mantiene las siguientes inversiones al cierre de cada año.

a) Resumen de Inversiones

	2011		2010	
	PARCIAL M\$	TOTAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$
INVERSIONES				
Inversiones financieras		18.638.702		19.035.226
Títulos emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		261.786		2.627.799
Instrumentos únicos	261.786		2.627.799	
Instrumentos seriados	-		-	
Títulos emitidos por el Sistema Bancario y Financiero		4.949.714		6.668.350
Instrumentos únicos	2.694.305		4.077.174	
Instrumentos seriados	2.255.409		2.591.176	
Títulos emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.		12.186.253		8.104.585
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	12.186.253		8.104.585	
Acciones y otros títulos		5.732		2.632
Acciones S.A. cerrada	5.732		-	
Otros	-		2.632	
Inversiones en el extranjero		337.927		336.856
Caja y Banco		897.290		1.295.004
Inversiones inmobiliarias y similares		467.871		88.106
Bienes raíces	378.469		-	
Equipos computacionales	8.182		2.423	
Muebles y máquinas	15.438		16.487	
Vehículos	65.782		69.196	
TOTAL		19.106.573		19.123.332

- b) A continuación se detalla el saldo neto de la cuenta fluctuación de valores y el sobreprecio o bajo precio de los instrumentos de renta fija mantenidos al cierre de cada ejercicio.

2011

INSTRUMENTOS	VALOR PAR M\$	VALOR TIR DE COMPRA M\$	SOBREPRECIO (BAJO PRECIO)	VALOR MERCADO M\$	FLUCTUACIONES DE VALORES M\$
Letras hipotecarias	58.003	58.619	616	58.529	(90)
Bonos de reconocimiento	261.829	262.027	198	261.786	(241)
Bonos Securitizados	875.730	910.497	34.767	927.486	16.989
Depósitos largo plazo UF	645.301	645.318	17	635.493	(9.825)
Depósitos corto plazo UF	2.068.910	2.068.910	-	2.058.812	(10.098)
Bonos empresa ext.	336.883	332.301	(4.582)	337.927	5.626
Bonos bancarios	2.261.058	2.224.013	(37.045)	2.196.880	(27.133)
Bonos de empresas	11.415.030	11.235.622	(179.408)	11.258.767	23.145
TOTAL	17.922.744	17.737.307	(185.437)	17.735.680	(1.627)

2010

INSTRUMENTOS	VALOR PAR M\$	VALOR TIR DE COMPRA M\$	SOBREPRECIO (BAJO PRECIO)	VALOR MERCADO M\$	FLUCTUACIONES DE VALORES M\$
Letras hipotecarias	100.156	101.405	1.249	101.669	264
Bonos de reconocimiento	2.619.248	2.661.371	42.123	2.627.799	(33.572)
Bonos Securitizados	943.473	983.099	39.626	979.703	(3.396)
Depósitos corto plazo \$	2.378.579	2.378.613	34	2.379.798	1.185
Depósitos corto plazo UF	1.072.193	1.072.247	54	1.076.262	4.015
Depósitos largo plazo UF	628.168	628.198	30	621.114	(7.084)
Bonos bancarios	2.487.962	2.495.571	7.609	2.489.508	(6.063)
Bonos empresas ext	336.856	330.390	(6.466)	336.856	6.466
Bonos empresa	7.106.035	7.036.725	(69.310)	7.124.881	88.156
TOTAL	17.672.670	17.687.619	14.949	17.737.590	49.971

De acuerdo a lo descrito en Nota 2 f.1) las Inversiones se valorizan a TIR de compra ajustándose a su valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros con cargo o abono a patrimonio según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2011 se efectuó abono a la cuenta de patrimonio, fluctuación de valores por M\$ 14.058 neta de impuesto (abono M\$ 41.476 en el 2010) la que incluye de inversiones renta Fija por (M\$ 1.302) y pactos de venta con retrocompra por M\$ 15.360.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

c) Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene las siguientes Acciones:

CODIGO NEMOTÉCNICO	PRESENCIA BURSÁTIL	SALDO UNIDADES MES ANTERIOR	COSTO CORREGIDO MES ANTERIOR	VALOR LIBRO	VALOR FINAL	PROHIBICIÓN O GRAVAMEN (SI/NO)	PARTICIPACIÓN
						9	
PROSE-CHILE SpA	-	1	5.732	20.192	5.732	NO	14,29%
TOTAL			5.732	20.192	5.732		

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no mantiene inversiones en Acciones.

NOTA 8 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía presenta las siguientes operaciones de compromiso sobre instrumentos de renta fija:

CONTRAPARTE DE LA OPERACIÓN				CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACIÓN					CONTABILIZACIÓN	
NÚMERO OPERACIÓN	NOMBRE Y GIRO	NACIONALIDAD	CLASIFICACIÓN DE RIESGO	ACTIVO OBJETO	PRECIO FORWARD	FECHA DE REALIZACIÓN DE LA OPERACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO OBJETO AL 31/12/2011	CUENTAS DE ACTIVO Y PASIVO (1) Y (2)	EFFECTO EN RESULTADOS
PACTOS DE VENTA CON RETROCOMPRA										
1	CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS VIDA S.A.	CHILE	AA		M\$ 430.241	30/12/2011	02/01/2012	429.802	410.602	25.616
	CIA DE SEGUROS DE VIDA			BE					-430.080	-39
				BFALA-D 21.000	Nominales					
TOTAL ACTIVO								429.802	410.602	25.616
TOTAL PASIVO									-430.080	-39

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no mantiene operaciones de compromiso sobre instrumentos de renta fija.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía presenta los siguientes contratos de forward de moneda:

	2011 M\$	2010 M\$
A) FORWARD DE MONEDA - VENTA		
Valor de mercado del activo objeto	-	929.284
Valor razonable de los contratos	-	6.903
B) FORWARD DE MONEDA - COMPRA		
Valor de mercado del activo objeto	105.883	381.449
Valor razonable de los contratos	(482)	(4.271)

NOTA 9 - DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

El saldo de las primas por cobrar a los asegurados al 31 de diciembre de cada año, se compone como sigue:

	2011 M\$	2010 M\$
Deudores por prima	21.335.710	18.010.244
Provisión castigo de prima	(572.038)	(212.718)
TOTAL	20.763.672	17.797.526

NOTA 10 - RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son las siguientes:

	2011		2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
TOTAL RESERVA DE RIESGO EN CURSO	17.634.664		15.178.277	
Reserva de riesgo en curso	16.114.551		13.609.872	
Reserva de riesgo en curso por primas por pagar	1.520.113		1.568.405	
TOTAL RESERVA DE SINIESTROS	9.440.928		13.775.834	
Reserva de siniestros por pagar	9.411.049		13.488.647	
Reserva de siniestros por primas por pagar	29.879		287.187	
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	27.075.592		28.954.111	

NOTA 11 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	2011 M\$	2010 M\$
Obligaciones de invertir en reservas técnicas y patrimonio de riesgo	35.220.330	34.191.528
INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO	38.116.889	37.922.067
SUPERÁVIT INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO DE RIESGO	2.896.559	3.730.539
PATRIMONIO NETO	10.445.251	8.370.416
Endeudamiento:		
-Total	2,86	3,13
-Financiero	0,47	0,49

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

En el ejercicio 2011 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más margen de solvencia, (2010 incluye reservas técnicas más patrimonio de riesgo (Pasivo exigible/5)).

NOTA 12 - ACTIVOS NO EFECTIVOS

A continuación se detallan los activos no efectivos que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de acuerdo a la Circular N° 1.570 de fecha 22 de noviembre de 2001.

2011

ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL (M\$)	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO (M\$)	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO (M\$)	PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
Existencia materiales en bodega	5.14.41.00	27.299	-	27.604	305	-
Reconocimiento aporte bomberos	5.14.45.00	9.063	-	19.435	10.372	-
Otros	5.14.41.00	109.030	-	131.095	22.065	-
TOTAL		145.392		178.134	32.742	

2010

ACTIVO NO EFECTIVO	CUENTA FECU	ACTIVO INICIAL (M\$)	FECHA INICIAL	SALDO ACTIVO (M\$)	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO (M\$)	PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES)
Existencia materiales en bodega	5.14.41.00	29.895	-	27.299	(2.596)	-
Reconocimiento aporte Bomberos	5.14.45.00	3.667	-	9.063	5.396	-
Otros	5.14.41.00	57.652	-	109.030	51.378	-
TOTAL		91.214		145.392	54.178	

NOTA 13 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ocurrido durante el año 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

2011	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$	DISTRIBUCIÓN UTILIDAD EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DE CAPITAL M\$	REVALORIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$
Capital pagado	5.821.543	-	-	227.041	-	6.048.584
Sobreprecio en venta de acciones propias	81.550	-	-	3.180	-	84.730
Fluctuación de valores	39.919	-	-	-	(25.861)	14.058
Utilidades retenidas						
Utilidades acumuladas	1.450.913	802.233	-	87.873	-	2.341.019
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	802.233	(802.233)	-	-	2.134.994	2.134.994
PATRIMONIO	8.196.158	-	-	318.094	2.109.133	10.623.385

2010	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 M\$	DISTRIBUCIÓN PÉRDIDA EJERCICIO ANTERIOR M\$	VARIACIÓN DEL CAPITAL M\$	REVALORIZACIÓN M\$	AJUSTES M\$	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ACTUALIZADOS M\$
Capital pagado	5.679.554	-	-	141.989	-	5.821.543	6.048.584
Sobreprecio en vtas de acciones propias	79.561	-	-	1.989	-	81.550	84.730
Fluctuación de valores	(95.225)	-	-	-	135.144	39.919	41.476
Utilidades retenidas							
Utilidades acumuladas	351.323	1.064.203	-	35.387	-	1.450.913	1.507.498
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	1.064.203	(1.064.203)	-	-	802.233	802.233	833.520
PATRIMONIO	7.079.416	-	-	179.365	937.377	8.196.158	8.515.808

- b) El capital suscrito y pagado asciende a M\$ 6.048.584 dividido en 1.211.264.978 de acciones nominativas sin valor nominal.
- c) El día 18 de abril de 2011, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2010 y se acordó elegir como Directores por un periodo de tres años a los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Juan José Mac-Auliffe Granello y Pedro Hurtado Vicuña. Conjuntamente se designó a las clasificadoras de riesgo y a los auditores externos independientes para que procedan a examinar durante el ejercicio 2011 la Contabilidad, Inventarios, Balance y otros Estados Financieros de la Compañía.
- d) El día 16 de abril de 2010, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondiente al ejercicio 2009 y se renovó el Directorio por un periodo de tres años. Conjuntamente se designó a las clasificadoras de riesgo y a los auditores externos independientes para que procedan a examinar durante el ejercicio 2010 la Contabilidad, Inventarios, Balance y otros Estados Financieros de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

e) La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

ACCIONISTAS	NÚMERO ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Consortio Financiero S.A.	1.211.264.805	99,99999
Consortio Inversiones Dos Limitada	173	0,00001
TOTAL	1.211.264.978	100,0000

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

ACCIONISTAS	NÚMERO ACCIONES	PARTICIPACIÓN %
Consortio Financiero S.A.	1.211.264.805	99,99999
Carlos Larraín Peña	173	0,00001
TOTAL	1.211.264.978	100,0000

Con fecha 15 de abril de 2011, la Compañía fue notificada de que el accionista Carlos Larraín Peña había vendido las 173 acciones de que era dueño, a la Sociedad Consortio Inversiones Dos Limitada.

f) Última reforma de estatutos correspondiente a variaciones de capital.

Con fecha 12 de enero de 2004 por resolución número 008 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Compañía acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de noviembre de 2003, consistente en disminuir el capital de M\$ 9.503.200 (valor histórico) dividido en 1.211.264.978 acciones sin valor nominal a M\$ 4.560.070 (valor histórico) dividido en 1.211.264.978 acciones sin valor nominal, mediante la absorción de la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2002, que ascendía a M\$ 4.943.129 (valor histórico). El capital social se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de cada año, se compone como sigue:

	2011 M\$	2010 M\$
Impuestos diferidos	271.700	187.404
Gastos pagados por anticipado	156.805	138.026
Valores por depositar	57.650	29.630
Deudas del fisco	150.581	52.635
Deudas del personal	102.239	93.400
Pacto de venta con retrocompra	429.802	-
Otros	379.448	420.100
TOTAL	1.548.225	921.195

NOTA 15 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no mantiene deudas con instituciones financieras.

NOTA 16 - OTROS PASIVOS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de cada año, se compone como sigue:

	2011 M\$	2010 M\$
Impuestos diferidos	23.877	27.443
Deudas con el personal	278.843	419.409
Proveedores	2.222.863	2.121.519
Deudas con el fisco	537.124	177.451
Deudas previsionales	61.726	74.706
Cheques caducados	814.759	867.150
Obligaciones por compromisos de compra	430.080	-
Otros	565.419	430.386
TOTAL	4.934.691	4.118.064

NOTA 17 - FLUJO DE EFECTIVO

El flujo neto de efectivo correspondiente al rubro impuestos al cierre de cada año es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Iva débito fiscal	2.261.954	2.033.064
Impuesto único	154.855	111.816
Retención 10%	105.048	104.838
Impuesto Adicional	62.626	29.458
Pago Provisional Mensual	273.270	224.952
Pago Impuesto Renta	-	129.952
TOTAL	2.857.753	2.634.080

NOTA 18 - OTROS INGRESOS (EGRESOS)

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de cada año, se compone como sigue:

	2011 M\$	2010 M\$
Ajuste provisión y castigo de prima y documento	(579.644)	(15.691)
Intereses y descuentos sobre prima	24.858	54.269
Otros ingresos y egresos	(24.631)	(20.870)
TOTAL	(579.417)	17.708

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 19 - REASEGUROS VIGENTES

a) Al cierre de cada ejercicio la Compañía mantiene saldos por contratos de reaseguros como sigue:

DEUDORES POR REASEGURO	2011 M\$	2010 M\$
SCS Re S.A.	-	6.665
Aon	93.465	113.820
Ace Seguros S.A.	-	1.644
Munchener	120.896	4.887
Benfield	346.228	2.221.803
Penta	18.683	28.944
Odyssey	51.413	862.678
Mapfre	2	899
Willis (chile)	2.897	-
Scor RE	9.701	710
XL	12.193	-
Swis RE	32.415	3.422
Cono Sur Re	2.478	-
Partner RE	13.782	2.445
Provisión	(44.002)	(58.850)
SUBTOTAL	660.151	3.189.067
CONTRATO EXCESO DE PÉRDIDA		
Willis	-	1.857
Aon Re	555.047	555.006
Subtotal	555.047	556.863
TOTAL	1.215.198	3.745.930

DEUDA POR REASEGURO	2011 M\$	2010 M\$
SCS	-	6.581
Benfield Greig	176.131	339.220
Odyssey Amre	48.318	40.164
Munchener	50.111	26.161
Mapfre Re	891	3.374
Scor RE	82.496	116.093
Ace Seguros	-	14.113
Swiss Re	560.498	301.778
Guy Carpenter	-	10.374
Chubb	1.862	20.381
XL	182.186	-
AON	403.920	704.940
RSG	-	(1.980)
Partner Re	11.074	210.346
AIG	-	2.662
Willis	-	17.915
Cooper Gay	32.505	41.554
Heath Lamber	-	1.916
TOTAL	1.549.992	1.855.592

b) Al 31 de diciembre de 2011 se constituyó una provisión de siniestros cedidos por cobrar que asciende a M\$ 44.002 (M\$ 58.850 en 2010) de acuerdo a circular 848 de la S.V.S.

c) Reaseguros vigentes al 31 de diciembre de 2011.

NOMBRE	NÚMERO INSCRIPCIÓN REGISTRO S.V.S.	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL M\$	TOTAL REASEGURO M\$
1 REASEGURADORES					
Chubb		Chile	53.263	-	53.263
Ace		Chile	(14.125)	-	(14.125)
Chartis		Chile	(2.662)	-	(2.662)
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			36.476	-	36.476
Odyssey AMRE	R-044	E.E.U.U.	258.395	-	258.395
Munchener	R-183	Alemania	246.353	-	246.353
Scor Re	R-253	Francia	500.981	-	500.981
Swiss Re	R-236	E.E.U.U.	1.431.112	-	1.431.112
Mapfre	R-101	España	19.353	-	19.353
Partner Re	R-009	Francia	614.619	-	614.619
XL Re	R-240	Reino Unido	530.741	-	530.741
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			3.601.554	-	3.601.554
2 CORREDORES DE REASEGUROS					
Benfield	C-204	Chile	1.107.241	-	1.107.241
Willis Re Chile	C-031	Chile	96	2.231	2.327
Colemont Chile	C-237	Chile	2.229	-	2.229
RSG	C-229	Chile	10.504	-	10.504
Cono Sur Chile	C-231	Chile	(10.023)	-	(10.023)
Guy Carpenter	C-028	Chile	(10.879)	-	(10.879)
Cooper Gay	C-221	Chile	45.351	-	45.351
AON RE	C-022	Chile	20.211	1.163.888	1.184.099
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			1.164.730	1.166.119	2.330.849
Willis Limited	C-156	Reino Unido	428.069	-	428.069
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			428.069	-	428.069
REASEGURO NACIONAL			1.201.206	1.166.119	2.367.325
REASEGURO EXTRANJERO			4.029.623	-	4.029.623
TOTAL			5.230.829	1.166.119	6.396.948

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

d) Reaseguros vigentes al 31 de diciembre de 2010

NOMBRE	NÚMERO INSCRIPCIÓN REGISTRO S.V.S.	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL M\$	TOTAL REASEGURO M\$
1 REASEGURADORES					
Chubb		Chile	74.043	-	74.043
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			74.043	-	74.043
Odyssey AMRE	R-044	E.E.U.U.	862.074	-	862.074
Mapfre Re	R-101	España	8.892	-	8.892
Munchener	R-183	Alemania	90.494	-	90.494
Scor Re	R-253	Francia	231.973	-	231.973
Swiss Re	R-236	E.E.U.U.	657.051	-	657.051
Partner Re	R-009	Francia	469.324	-	469.324
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			2.319.808	-	2.319.808
2 CORREDORES DE REASEGUROS					
Benfield	C-204	Chile	2.102.777	-	2.102.777
Willis Re Chile	C-031	Chile	27.401	5.732	33.133
Guy Carpenter	C-028	Chile	1.561	-	1.561
Cooper Gay	C-221	Chile	48.756	-	48.756
AON Re	C-022	Chile	69.482	1.372.230	1.441.712
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			2.249.977	1.377.962	3.627.939
Willis Limited	C-156	Inglaterra	480.922	-	480.922
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			480.922	-	480.922
REASEGURO NACIONAL			2.324.020	1.377.962	3.701.982
REASEGURO EXTRANJERO			2.800.730	-	2.800.730
TOTAL			5.124.750	1.377.962	6.502.712

e) Contratos de Reaseguros.

La Sociedad mantiene contratos de reaseguros proporcionales para todos los ramos, excepto vehículos livianos y seguro obligatorio de accidentes personales. Además, se cuenta con contratos de tipo no proporcionales, excesos operativos y catastróficos, para los ramos de incendio, terremoto, riesgo de la naturaleza, vehículos, todo riesgo construcción y montaje, avería de maquinaria, equipo electrónico y responsabilidad civil.

NOTA 20 - ANTICIPOS DE SINIESTROS RECIBIDOS DE REASEGURADORES

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha recibido de los reaseguradores que se indican los siguientes anticipos de siniestros:

NOMBRE REASEGURADOR O CORREDOR DE REASEGURO	CÓDIGO SVS	MONTO RECIBIDO M\$	SALDO EEFF 31.12.2011 M\$
Aon Re (chile) Corredores de reaseguro	C - 022	20.514.618	1.014.295
Odyssey America Reinsurance Corporation	R - 044	5.517.966	1.098.645
Monto total anticipo		26.032.584	2.112.940

Total Reserva de Siniestro M\$ 9.411.049

Total Reserva de Siniestro neta de anticipo M\$ 7.298.109

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía ha recibido de los reaseguradores que se indican los siguientes anticipos de siniestros:

NOMBRE REASEGURADOR O CORREDOR DE REASEGURO	CÓDIGO SVS	MONTO RECIBIDO M\$	SALDO EEFF 31.12.2010 M\$
Aon Re (chile) Corredores de reaseguro	C - 022	14.604.235	4.506.705
Odyssey America Reinsurance Corporation	R - 044	4.402.926	2.378.386
Monto total anticipo		19.007.161	6.885.091

Total Reserva de Siniestro M\$ 13.488.647

Total Reserva de Siniestro neta de anticipo M\$ 6.603.556

NOTA 21 - ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS DEL TERREMOTO OCURRIDO EL 27 DE FEBRERO DE 2010 EN LA SOLVENCIA DE LA SOCIEDAD

De acuerdo a lo establecido en el Oficio Ordinario N ° 4822 de fecha 01.04.2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detalla una estimación de los efectos del terremoto sobre la solvencia de la Compañía:

Efecto en Patrimonio (antes de impuesto): Costo de reinstalación del contrato catastrófico M\$ 362.122(UF 16.243) más Prioridad del Contrato Catastrófico M\$ 111.470 (UF 5.000)

Monto de reserva catastrófica de terremoto reversada: M\$ 111.470 (UF 5.000)

Monto de reserva catastrófica de terremoto reconstituida a la fecha: M\$ 111.470 (UF 5.000) (UF 3.750 en 2010)

Cabe destacar que dado el monto de siniestros estimados, las capacidades de los contratos de reaseguros fueron suficientes, por lo que la pérdida neta para la compañía ascendió a la prioridad del contrato, esto es UF 5.000, más el costo de reinstalación del contrato catastrófico por UF 16.243 aproximadamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 22 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Acciones Mayoritarias

En 2011 y 2010 no se efectuaron transacciones de acciones de la Compañía.

b) Presidente, Directores Gerentes:

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes sociedades:

SOCIEDAD	R.U.T.	TIPO RELACIÓN
Consortio Financiero S.A.	79.619.200-3	Controlador
Consortio Nacional de Seguros Vida S.A.	99.012.000-5	Grupo Empresarial
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	96.579.280-5	Grupo Empresarial
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Grupo Empresarial
Consortio Inversiones Limitada	96.983.202-5	Grupo Empresarial
Asesorías Varias S.A.	96.989.590-0	Grupo Empresarial
Consortio Créditos Hipotecarios S.A.	96.542.350-8	Grupo Empresarial
Banco Consortio.	99.500.410-0	Grupo Empresarial
Consortio Corredora de bolsa de producto S.A.	76.406.070-9	Grupo Empresarial

a) Los saldos por cobrar (pagar) con empresas relacionadas son los siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$
Asesorías Varias SA	(3.461)	(2.972)
TOTAL	(3.461)	(2.972)

b) Las transacciones con empresas relacionadas corresponden a lo siguiente:

	MONTO TRANSACCIÓN 2011 M\$	MONTO TRANSACCIÓN 2010 M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO 2011 M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO 2010 M\$
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS DE VIDA S.A.				
Venta IRF con compromiso de compra	10.231.747	-	(999)	-
Arriendo oficinas	78.504	76.466	(78.504)	(76.466)
Compra IRF con compromiso de venta	9.047.275	-	347	-
Primas seguros de vida	5.793	4.994	(2.897)	(4.994)
Venta de seguros generales	57.473	292.290	50.988	270.228
Pago de siniestros	2.804	241.586	(2.804)	(241.586)
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.				
Compra de instrumentos renta fija	11.303.181	23.696.057	-	-
Venta de instrumento renta fija	8.716.974	5.026.042	(532)	91.306
Venta instrumento renta variable	1.674.274	-	81.722	-
Venta de seguros generales	21.496	13.284	18.064	11.163
Compra de instrumentos de renta fija con compromiso de venta	35.708.649	47.977.834	762	(1.461)
Venta IRF con compromiso de compra	3.283.150	3.787.285	(335)	845
ASESORÍAS VARIAS S.A.				
Servicios de recaudación	41.959	36.308	(41.959)	(36.308)
CONSORCIO CRÉDITOS HIPOTECARIOS S.A.				
Comisión por administración de pólizas de incendio	-	15.752	-	(15.752)
Venta de seguros generales	1.695	22.716	1.424	22.255
Pago de siniestros	280.680	2.527.443	(280.680)	(2.527.443)
CN LIFE				
Venta de IRF con compromiso de compra	-	158.188	-	(20)
Compra de IRF con compromiso de venta	5.567.421	-	721	-
Venta de seguros generales	(747)	9.960	(673)	9.922
Pago de siniestros	-	12.173	-	(12.173)
CONSORCIO TARJETAS DE CRÉDITO S.A.				
Venta de seguros generales	-	3.230	-	3.002
Pago de siniestros	-	683	-	(683)
BANCO CONSORCIO				
Venta de seguros generales	900.495	571.808	869.368	544.971
Pago de siniestros	13.948	5.268	(13.948)	(5.268)
Comisión Intermediada	1.142	5.411	(1.142)	(5.411)
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA DE PRODUCTO SA				
Venta de seguros generales	2.577	2.577	2.166	2.165
CONSORCIO FINANCIERO S.A.				
Venta IRF	971.572	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 24 - RECONOCIMIENTO APORTES ENTREGADOS A LOS CUERPOS DE BOMBEROS

De acuerdo a lo establecido en la circular 1829 de fecha 29 de enero de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los aportes entregados a los cuerpos de bomberos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

PERIODO	2011 M\$	2010 M\$
Monto del aporte	17.473	20.706
Saldo "Reconocimiento Aporte Bomberos"	19.435	9.063

NOTA 25 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han pagado remuneraciones a los miembros del Directorio.

NOTA 26 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen contingencias que afecten a la Sociedad.

NOTA 27 - SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no fueron objeto de sanciones.

NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 28 de febrero de 2011, la Compañía tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de don Carlos Larraín Peña. El Directorio nombró en su reemplazo en forma transitoria, hasta la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, al Señor Pedro Hurtado Vicuña.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen otros hechos relevantes que mencionar.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros de la Compañía.

NOTA 30 - NORMAS SOBRE FORMA, CONTENIDO Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de las Compañías de Seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1 de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este Organismo serán los del período terminado al 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

NOTA 31 - POLÍTICAS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 del 30 de enero de 2002, respecto a instrucciones sobre forma y periodicidad de información sobre políticas generales de administración de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, la sociedad a continuación resume sus políticas generales de administración de las siguientes materias:

a) Política de inversiones

Las decisiones de inversión de la Compañía son adoptadas por el Comité de Inversiones, organismo colegiado que sesiona semanalmente.

La Compañía desea mantener una combinación de activos tal que permita maximizar el retorno de corto, mediano y largo plazo para sus asegurados y accionistas, minimizando al mismo tiempo los riesgos involucrados y manteniendo la liquidez necesaria para cumplir con sus compromisos.

Para este efecto, la Compañía mantendrá una proporción mayoritaria de su portafolio en instrumentos de renta fija denominados en Unidades de Fomento, contemplando también la posibilidad de invertir una proporción minoritaria en instrumentos de renta variable.

Lo anterior, de acuerdo a la normativa existente, recogida en el DFL 251 y las Normas de Carácter General números 152 y 200 (y sus modificaciones), emitidas por la SVS.

b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

La Compañía procura a través de su utilización, el maximizar el retorno del portafolio, buscando minimizar los riesgos asociados a ello, dentro de los límites establecidos en la NCG número 200, 232 y 298.

En relación a la administración de los riesgos financieros, estos son controlados por el Comité de Inversiones, que evalúa periódicamente los riesgos de mercado, reinversión, liquidez, crédito y operacional, estableciendo límites para minimizar la exposición a los mismos.

c) Política de Control Interno

La política de control interno tiene por objeto asegurar la integridad de las operaciones, eficiencia de los sistemas y continuidad de los procesos, permitiendo con ello resguardar adecuadamente los activos de la Compañía y manejar los riesgos propios de la actividad, conforme a pautas establecidas y revisadas continuamente por el Directorio. Estas políticas buscan asimismo asegurar la confiabilidad, integridad y oportunidad de la información financiera, velando al mismo tiempo por el cumplimiento de la legalidad y normativa vigente.

Durante el año 2011, el Comité de Auditoría sesionó bimensualmente, con la participación de miembros del Directorio y Gerentes definiendo, regulando y supervisando la correcta aplicación de las políticas de control interno.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS

a) Política de Inversiones:

En términos generales, durante el año 2011, el proceso de inversión y/o desinversión de activos de la Compañía se enmarcó dentro de la "Información sobre Políticas Generales de Administración de Consorcio Nacional de Seguros Generales" informada por ésta a la SVS de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130 emitida por dicho organismo.

b) Política de utilización de productos derivados y administración de los riesgos financieros:

Durante el año 2011, la Compañía efectuó operaciones de productos derivados para mitigar el riesgo de moneda relacionado con sus pasivos por reaseguro.

c) Control Interno:

Durante el año 2011, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el buen ambiente de control que caracteriza a sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. La generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, continúan efectuándose normalmente, lo que constituye una norma de administración común en la compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas la actividades mencionadas han sido llevadas a cabo por las diversas instancias de administración que conforman el sistema de control interno de la Compañía, entre las que se pueden mencionar el Directorio, el Comité Ejecutivo, el Comité de Inversiones, el Comité de Auditoría, las funciones de Administración de Riesgos, la función de Auditoría Interna, la función de Cumplimiento y las revisiones de Auditoría externa, las que no incorporaron observaciones significativas en el informe sobre evaluación del sistema de control interno de la Compañía, correspondiente al año 2011.

