



Memoria Anual 2005



CN Life, Consorcio de Seguros de Vida S.A.



antecedentes generales

CN LIFE, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

RUT:	96.579.280-5
Rubro:	Segundo Grupo - Seguros de Vida
Accionistas:	CONSORCIO INVERSIONES LTDA. CONSORCIO FINANCIERO S.A. CONSORCIO INVERSIONES DOS LIMITADA
Audidores Externos:	Ernst & Young
Clasificación de Riesgos:	Feller - Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. AA- Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. AA-
Dirección:	Av. El Bosque Sur 130, 6º piso, Las Condes, Santiago.
Teléfono:	230 40 00
Fax:	230 46 60

PRESIDENTE

Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES

Hernán Büchi Buć

Eduardo Fernández León

José Antonio Garcés Silva

Juan Hurtado Vicuña

Carlos Larraín Peña

Juan José Mac-Auliffe Granello

Nicolás Gellona Amunátegui

Gerente General

Hermann Tisi Urbina

Gerente de Informática y Operaciones

José Miguel Ureta Cardoen

Gerente de Finanzas

Francisco J. García Holtz

Gerente Comercial

Marcelo Rozas Etcharren

Gerente de Control Financiero

Christian Unger Vergara

Gerente Técnico



Estados Financieros



Estados Financieros Reporte Anual 2005

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

PRESIDENTE: Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES: Hernán Büchi Buć, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña,

Eduardo Fernández León, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña.

Grupo en que opera la Compañía: Primer Grupo

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

Balances Generales al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$		2004 M\$	
INVERSIONES		5.229.496		5.589.388
Inversiones Financieras	5.158.595		5.526.927	
Inversiones Inmobiliarias y similares	70.901		62.461	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		5.994.865		6.004.992
DEUDORES POR REASEGUROS		406.032		176.184
OTROS ACTIVOS		937.557		825.739
TOTAL ACTIVOS		12.567.950		12.596.303

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$		2004 M\$	
RESERVAS TECNICAS		7.057.761		7.283.029
Riesgo en Curso	4.800.583		4.359.432	
Siniestros	1.749.362		1.793.418	
Deuda por Reaseguro	507.816		1.130.179	
OBLIGACIONES CON INST.FINANCIERAS		618.633		625.970
OTROS PASIVOS		1.016.608		764.995
PATRIMONIO		3.874.948		3.922.309
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		12.567.950		12.596.303



Estados de Resultados

por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION	2.568.536	2.296.941
Ingresos por primas devengadas	8.403.520	8.198.961
Prima retenida neta	8.836.317	8.256.883
Ajuste reserva de riesgo en curso	(432.797)	(57.922)
Otros ajustes al ingresos por primas devengadas	(337.898)	(388.219)
Costo de siniestro	(5.493.976)	(5.766.919)
Resultado de intermediación	(3.110)	253.118
COSTO DE ADMINISTRACION	(3.250.828)	(3.538.610)
RESULTADO DE OPERACIÓN	(682.292)	(1.241.669)
RESULTADO DE INVERSIONES	289.839	212.993
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	398.707	(250.425)
CORRECCION MONETARIA	110.675	21.000
RESULTADO DE EXPLOTACION	116.929	(1.258.101)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	116.929	(1.258.101)
IMPUESTOS DEL EJERCICIO	(38.751)	197.524
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	78.178	(1.060.577)



Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales:		
Prima directa	13.042.84	11.739.403
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(1.742.844)	(942.909)
Pago de rentas y siniestros	(7.284.897)	(7.175.422)
Devolución por rentas y siniestros	799.853	791.892
Recaudación de siniestros rasegurados	64.327	81.552
Comisiones por seguros directos	(616.689)	(484.706)
Otros	(1.254)	-
Instrumentos de renta fija	101.924	18.458
Instrumento de renta variable	5.562	416.519
Inversiones en el extranjero	-	-
Flujo de inversiones inmobiliarias	-	-
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias	-	--
Gastos de Administración	(3.812.381)	(3.564.310)
Gastos Médicos	-	-
Impuestos	(917.590)	(785.963)
Otros	-	(516)
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	(361.149)	93.998
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	580.424	5.589.424
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(151.697)	(6.236.926)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	-	-
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(40.962)	(37.187)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	(941)
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	387.765	(685.630)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos	-	-
Préstamos	(9.959)	(4.506.239)
Préstamos con Empresas Relacionadas	-	(10.487)
Capital	-	5.135.047
Pactos	-	-
Otros	-	-
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(9.959)	618.321
Flujo neto total positivo (negativo) del período:	16.657	26.689
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(10.137)	(1.962)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(2.593)	(5.702)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.927	19.025
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	252.138	233.113
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	256.065	252.138



Estados de Flujo de Efectivo, continuación

por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	78.178	(1.060.577)
Resultado en venta de Activos:	43.323	388.897
(Utilidad) en ventas de inversiones	(113.502)	-
Pérdida en ventas de inversiones	156.825	388.897
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujos de Efectivo:	318.210	430.742
Depreciación	32.491	72.100
Castigos y Provisiones de activos	(75.154)	519.244
Ajuste Reserva Técnica	432.797	57.922
Provisión Impuesto a la Renta	38.751	(197.524)
Corrección Monetaria	(110.675)	(21.000)
(Aumento) Disminución de activos:	(58.671)	286.046
Inversiones	97.621	(166.913)
Deudores por primas	(225.675)	(131.467)
Deudores por reaseguros	141.097	665.422
Otros activos	(51.549)	(80.996)
Aumento (Disminución) de pasivos	1.065	48.890
Reservas Técnicas	(926.741)	(535.058)
Obligaciones con instituciones financieras	(742.189)	3.038
Deudas con intermediarios	(71.714)	(102.983)
Otros pasivos	235.036	683.893
Total Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales	(361.149)	93.998

JORGE DÍAZ GANDARA
GERENTE DE CONTABILIDAD
Colegio Prof. Cont. Auditores U
(A.G.)
Inscripción N° 180

MARCELO ROZAS ETCHARREN
GERENTE CONTROL FINANCIERO

JOSÉ MIGUEL URETA C.
GERENTE DE FINANZAS

NICOLÁS GELLONA
AMUNÁTEGUI
GERENTE GENERAL
Representante Legal



**CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

1. Constitución, administración y antecedentes de la Compañía

CN Life, Compañía de Seguros de Vida S.A., fue creada mediante escritura pública, el 25 de mayo de 1990, ante el notario público de Santiago, don René Benavente Cash y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 107 del 20 de septiembre de 1990.

2. Criterios Contables Aplicados

a. General:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. En caso de existir discrepancias primarán las primeras sobre estas últimas.

b. Período Cubierto:

Los estados financieros cubren el período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

c. Corrección Monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (3,6% y 2,5% en 2005 y 2004, respectivamente).

d. Base de Conversión:

Los activos y pasivos en UF o dólares norteamericanos, se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2005 de \$ 17.974,81 y \$ 512,50 por UF 1 y US\$ 1, respectivamente (\$ 17.317,05 y \$ 557,40 por UF 1 y US\$ 1 en 2004)

e. Inversiones Financieras:

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitidas en la Circular N° 1.360 y modificaciones posteriores.

e.1. Instrumentos 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. La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento. La situación al cierre del ejercicio es la siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Valor Par	291.340.691	296.355.204
Saldo por Amortizar	14.243.864	18.045.898

e.2. Instrumentos de Renta Variable:

e.2.1. Acciones Registradas con Presencia Ajustada Anual:

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual igual o superior al 25%, se valorizan a su valor bolsa, entendiendo por éste el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150.

e.2.2. Otras Acciones:

Las acciones que no cumplan con las condiciones establecidas en el párrafo anterior, se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, valor libro o valor bursátil si lo hubiere.

e.2.3. Fondos de inversión:

Las cuotas de Fondos de Inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF 150.

Las cuotas de Fondos de Inversión que no cumplan con la condición anterior, como es el caso de la Compañía, se valorizan a valor libro de la cuota, determinado sobre la base de los últimos estados financieros del Fondo presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de cierre.

e.2.4. 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 Inmobiliarias:

Las inversiones inmobiliarias se registran a su costo original, más revalorizaciones legales, menos las depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de cada año. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando la vida útil de los bienes, los cuales se muestran a sus valores netos.

El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$ 13.765 (M\$ 29.773 en 2004).

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducida la depreciación acumulada, el valor residual del contrato para los bienes raíces entregados en leasing, y el valor de tasación comercial, de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El cargo a resultados del ejercicio por provisión menor valor bienes raíces asciende a M\$ 129.947 (M\$ 1.428 en 2004)

g. Provisión Impuesto a la Renta:

La Compañía no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por los años 2005 y 2004, por existir en ambos ejercicios renta líquida imponible negativa, determinada de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

h. Impuestos Diferidos:

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para cada ejercicio la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, aplicando la tasa de impuesto del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

i. Provisión de Vacaciones:

La Compañía constituyó una provisión por las vacaciones del personal, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j. Reservas Técnicas:

j.1 Reserva de Seguros Previsionales (DL3500):

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas en la Circular N° 1512 de 2001 y sus posteriores modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados basándose en tablas de mortalidad y considerando una tasa de descuento real mínima del 3% anual.

j.1.1 Reserva Técnica Base

Se determina de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.731 de 2004 y en la Norma de Carácter General N° 178, que modifica circular 1.512 de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Según ello, para las pólizas de rentas vitalicias con inicio de vigencia anterior al 31 de marzo de 2005 se utilizan las tablas de mortalidad RV-85, considerando el factor de seguridad de 0,8 y el valor histórico de la TM utilizado para la determinación de las tasas de costo equivalente de cada póliza.

Para el ejercicio 2004, se utilizan las tablas de mortalidad RV-85, considerando el factor de seguridad de 0,8 y el valor histórico de la TM utilizado para la determinación de las tasas de costo equivalente de cada póliza.

j.1.2 Reserva Técnica Financiera

Según lo establecen las Circulares N°s. 1.512 de 2001 y 1.731 de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para todas las pólizas de rentas vitalicias del DL N° 3500 de 1980 se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a las normas de dichas circulares. Esta Reserva corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina sobre la base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en transacciones de Instrumentos Estatales de Largo Plazo en los mercados formales a la fecha de emisión de la póliza, ponderados por los índices de cobertura de pasivos vigentes al cierre de los estados financieros.

A contar de los estados financieros al 30 de Septiembre de 2005, para el total de pólizas vigentes a dicha fecha, se ha comenzado a calcular reserva técnica financiera de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 178 de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros, utilizándose las tablas de mortalidad RV 2004 con sus factores de mejoramiento, y descontando los flujos sin considerar el factor de seguridad de 0,8. Sin embargo, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 31 de Marzo de 2005, el reconocimiento de la aplicación de esta norma en los estados financieros se efectúa en forma gradual, en un período de 10 años a contar del 30 de septiembre de 2005.

Para el ejercicio 2004, se utilizan las tablas de mortalidad RV-85, considerando el factor de seguridad de 0,8, el valor histórico de la TM utilizado para la determinación de las tasas de costo equivalente de cada póliza y la situación de calce al cierre del ejercicio.

j.2. Reserva Seguros no Previsionales:

j.2.1 Reserva de Riesgo en Curso:

La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada póliza.

j.2.2 Reserva Matemática:

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas deducido el valor presente de las primas futuras, sobre la base de tablas de mortalidad y tasas de interés técnicas definidas por dicho Organismo.

La Compañía incluye en calce, reservas matemáticas de seguros de vida, correspondientes a pólizas totalmente pagadas, prorrogadas y o saldadas que cumplen los requisitos establecidos en la Circular N°1.512 de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y sus posteriores modificaciones.

j.2.4 Reserva de Siniestros por Pagar:

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación o pago, y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

k. Calce de Pasivos:

La Compañía aplica las normas de la Circular N° 1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros para determinar su reserva técnica base y financiera.

l. Otros Ingresos, Egresos:

Al cierre de cada ejercicio se incluye en este rubro principalmente los intereses financieros por compromisos de compras e intereses por deudas con instituciones financieras.

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

n. Inversiones en el Extranjero:

n.1. Instrumentos de Renta Fija en el Extranjero:

La Compañía mantiene inversiones de renta fija en el extranjero, las que se valorizan según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

n.2. Fondos de Inversión en el Extranjero:

La Compañía posee cuotas de fondos de inversión constituidos fuera del país, las cuales se encuentran valorizadas al precio de cierre de la cuota del último día hábil bursátil del mes correspondiente al cierre de los estados financieros. Este activo se presenta en el rubro inversiones.

3. Cambios Contables

A contar del ejercicio 2005 la Compañía cambió las tablas de mortalidad utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 178 y circulares y oficios complementarios que modifican la Circular N° 1512.

El cambio consistió principalmente en reemplazar la tabla de mortalidad RV-85 por la tabla de mortalidad RV-2004 para el caso de los causantes no incluyendo a los beneficiarios y/o inválidos.

El ajuste por cambio de tabla de mortalidad para aquellas pólizas cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005, se reconoce en forma gradual en un plazo de diez años con cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio. La Reserva Técnica Base se sigue valorizando aplicando la tabla de mortalidad RV-85, para las pólizas en stock, cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005.

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera significó un cargo a la "Reserva de Calce" del patrimonio de M\$ 317.969 con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual asciende a M\$ 2.861.716 al cierre del ejercicio.

4. Corrección Monetaria

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la nota 2(c), se produjo un cargo neto a esta cuenta por M\$ 607.331 (cargo por M\$ 290.633 al 2004) según se resume a continuación:

	2005	2004
	M\$	M\$
Capital Propio	(1.456.660)	(918.108)
Reserva Matemática	(10.306.351)	(6.523.704)
Otros Pasivos	(111.246)	(414.445)
Total Cargos	(11.874.257)	(7.856.257)
Inversiones Financieras	10.710.722	6.300.804
Activo Fijo	9.659	10.184
Otros Activos	866.215	1.503.182
Total Abonos	11.586.596	7.814.170
Sub-Total	(287.661)	(42.087)
Distrib. de Corrección Monetaria de las Cuentas de Resultados	(319.670)	(248.546)
Saldo Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(607.331)	(290.633)

5. Inversiones

- a. El detalle de las inversiones que presenta la Compañía al cierre de los estados financieros, es el siguiente:

	2005			2004		
	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES			328.073.704			329.234.172
Inversiones Financieras		327.592.223		328.394.691		
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central		72.043.106		71.954.268		
Instrumentos Únicos	71.493.416			66.636.365		
Instrumentos Seriadados	549.690			5.317.903		
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero		58.980.116		66.740.353		
Instrumentos Únicos	1.620.468			1.518.869		
Instrumentos Seriadados	57.359.648			65.221.484		
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.		145.046.588		137.961.197		
Instrumentos Únicos	-			-		
Instrumentos Seriadados	145.046.588			137.961.197		
Acciones y Otros Títulos		42.029.116		42.473.556		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	34.222.881			37.454.899		
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	3.777			3.969		
Cuotas de Fondos de Inversión	6.506.894			5.014.688		
Cuotas de Fondos Mutuos	1.295.564			-		
Otros	-			-		
Mutuos Hipotecarios		1.016.066		1.721.107		
Inversiones en el Extranjero		7.856.363		7.507.243		
Caja y Banco		620.868		36.967		
Inversiones Inmobiliarias y Similares		481.481		839.481		
Bienes Raíces Urbanos		481.432		837.453		
Habitacionales	-			-		
No habitacionales	481.432			837.453		
Bienes Raíces no Urbanos		-		-		
Equipos Computacionales		-		-		
Muebles y Máquinas		49		2.028		
Vehículos		-		-		
Otros		-		-		

- b. Al cierre de cada ejercicio, el valor de mercado de las inversiones de renta fija presenta la siguiente situación:

	2005 M\$	2004 M\$
Valor de Mercado	312.295.220	313.550.470
Valor Presente a Tir de Compra	277.096.827	278.309.306
Diferencia entre valor mercado y libros	35.198.393	35.241.164

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía no ha dado reconocimiento a las diferencias entre valor de mercado y libros.

- c. De acuerdo a las normas indicadas en Circular N° 1.629 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía al cierre de cada ejercicio no efectuó provisión, dado que no mantiene instrumentos de renta fija que cumplan las clasificaciones de riesgo y o demás condiciones establecidas por dicha circular.
- d. El valor de costo corregido de la cartera de acciones ha sido ajustado según se detalla a continuación:

2005

	Valor Costo Corregido M\$	Ajuste a Resultado M\$	Valor Inversión al 31.12.2005 M\$
- Acciones Sociedades Anónimas registradas	31.083.356	3.139.525	34.222.881
- Acciones Sociedades no registradas	7.626	(3.849)	3.777
Totales	31.090.982	3.135.676	34.226.658

2004

	Valor Costo Corregido M\$	Ajuste a Resultado M\$	Valor Inversión al 31.12.2004 M\$
- Acciones Sociedades Anónimas registradas	26.947.964	10.506.935	37.454.899
- Acciones Sociedades no registradas	7.621	(3.652)	3.969
Totales	26.955.585	10.503.283	37.458.868

- e. Las cuotas de fondos de inversión han sido ajustadas según se detalla a continuación:

2005

	Valor Costo Corregido M\$	Ajuste a Valor de la Cuota M\$	Valor Final M\$
- Fondos de Inversión Nacional	5.367.815	1.139.079	6.506.894
- Fondos de Inversión Internacional	5.075.433	1.503.465	6.578.898
Totales	10.443.248	2.642.544	13.085.792

2004

	Valor Costo Corregido M\$	Ajuste a Valor de la Cuota M\$	Valor Final M\$
- Fondos de Inversión Nacional	3.872.070	1.142.618	5.014.688
- Fondos de Inversión Internacional	5.039.225	980.565	6.019.790
Totales	8.911.295	2.123.183	11.034.478

- f. Las cuotas de fondos mutuos han sido ajustadas según se detalla a continuación.

2005

	Valor Costo Corregido M\$	Ajuste a Valor de la Cuota M\$	Valor Final M\$
- Fondos Mutuos Nacionales	1.307.311	(11.747)	1.295.564
- Fondos Mutuos Extranjeros	1.281.972	(4.507)	1.277.465
Totales	2.589.283	(16.254)	2.573.029

- g. En Directorio de fecha 29 de Diciembre de 2004 la Compañía, aprobó efectuar provisiones adicionales de acuerdo a lo señalado en el N° 2 del Título X de la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por las pérdidas esperadas en inversiones en bonos securitizados que mostraron una abrupta baja en su categoría de riesgo. Las provisiones adicionales son las:

2005

Securizadora	Nemotécnico	Clasificación Original	Clasificación Actual	Valorización antes de Provisión (M\$)	Provisión (M\$)	Valorización después de Provisión (M\$)
ABN	BSABN-CAH	AA	B	779.203	78.029	701.174
TOTALES				779.203	78.029	701.174

2004

Securizadora	Nemotécnico	Clasificación Original	Clasificación Actual	Valorización antes de Provisión (M\$)	Provisión (M\$)	Valorización después de Provisión (M\$)
Banchile	BEDWS-P1B1 BEDWS-PAB2	AA	B	710.334	86.438	623.896
La Construcción	BCONS-2B2	AA	C	1.409.779	172.390	1.237.389
ABN	BSABN-CAH	AA	BBB	774.687	77.879	696.808
TOTALES				2.894.800	336.707	2.558.093

h. Tasación Bienes Raíces:

Conforme a la valorización descrita en nota 2 (f), la situación de los bienes raíces propiedad de la Compañía a esta fecha, es la siguiente:

2005

Bienes Raíces		Valores a la fecha de Tasación						
Dirección	Ciudad	Valor Contable Corregido M\$ (*)	Tasación Elegida Corregida M\$	Costo Actualizado M\$	Tasador	Diferencia M\$	Fecha Tasación	
BIENES RAICES								
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	138.428	209.083	-	DEK Y CIA.	-	JUN / 04	
LINCOYAN N° 155	CONCEPCIÓN	126.015	154.673	-	DEK Y CIA.	-	JUN / 04	
PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING								
HUGO CASANUEVA ULLOA	SANTIAGO	4.850	20.006	10.126	DEK Y CIA.	-	JUN / 05	
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	368.630	212.138	340.422	COLLIERS	156.491	JUN / 05	
TOTALES		637.923	595.900	350.548		156.491		

2004

Bienes Raíces		Valores a la fecha de Tasación						
Dirección	Ciudad	Valor Contable Corregido M\$ (*)	Tasación Elegida Corregida M\$	Costo Actualizado M\$	Tasador	Diferencia M\$	Fecha Tasación	
BIENES RAICES								
AGUSTINAS N° 555	SANTIAGO	142.930	208.684	-	DEK Y CIA.	-	JUN / 04	
LINCOYAN N° 155	CONCEPCIÓN	133.001	154.377	-	DEK Y CIA.	-	JUN / 04	
PROPIEDADES ENTREGADAS EN LEASING								
HUGO CASANUEVA ULLOA	SANTIAGO	6.045	11.901	10.473	COLLIERS	-	JUN / 03	
SANTIAGO LEASING S.A.	SANTIAGO	372.183	393.111	345.639	DEK Y CIA.	26.544	JUN / 03	
INMOBILIARIA E INVERSIONES METROPOLITANA S.A.	SANTIAGO	209.838	377.108	295.507	TRANSSA	-	JUN / 03	
INMOBILIARIA E INVERSIONES PRIMA LTDA.	SANTIAGO	0	80.727	104.469	COLLIERS	-	JUN / 03	
TOTALES		863.997	1.225.908	756.088		26.544		

* Valores contables a la fecha de tasación corregidos monetariamente al cierre de los estados financieros.

6. Operaciones de Leasing

La Compañía mantiene los siguientes contratos de Leasing al cierre de cada ejercicio, en los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces con opción de compra:

2005

N° del Rol	Arrendatario	Fecha Cont.	Valor Nominal U.F.	Valor Cuota	Valor Opción Compra U.F.	Tasa Interés Real	Duración Contrato Años	Periodo Pago	Unid Reaj	Intereses por Recibir M\$	Valor Actual M\$	Opción Compra Adelantada SI/NO
I.												
URBANOS												
107-236	HUGO CASANUEVA ULLOA	05-08-97	11.116	127	127	9,00	12	Mensual	U.F.	699	4.850	SI
78-573	SANTIAGO LEASING S.A.	05-06-91	343.334	2.221	2.221	7,80	20	Mensual	U.F.	152.075	368.630	SI
TOTALES			354.450		2.348					152.774	373.480	

2004

N° del Rol	Arrendatario	Fecha Cont.	Valor Nominal U.F.	Valor Cuota	Valor Opción Compra U.F.	Tasa Interés Real	Duración Contrato Años	Periodo Pago	Unid Reaj	Intereses por Recibir M\$	Valor Actual M\$	Opción Compra Adelantada SI/NO
I.												
URBANOS												
107-236	HUGO CASANUEVA ULLOA	05-08-97	11.116	127	127	9,00	12	Mensual	U.F.	1.151	6.045	SI
78-573	SANTIAGO LEASING S.A.	05-06-91	343.334	2.221	2.221	7,80	20	Mensual	U.F.	190.161	372.183	SI
28-25	INMOBILIARIA E INVERSIONES METROPOLITANA S.A.	03-01-92	338.957	3.050	3.050	9,38	20	Mensual	U.F.	72.780	209.838	SI
32-55	INMOBILIARIA E INVERSIONES PRIMA LTDA.	05-09-92	115.703	1.810	1.810	17,20	12	Mensual	U.F.	0	0	NO
TOTALES			809.110		7.208					264.092	588.066	

De acuerdo a normas de contabilidad vigentes, la Compañía registra en el rubro Bienes Raíces el valor presente de las cuotas de arrendamiento, netas de provisiones por tasación.

7. Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantenía las siguientes operaciones de compromiso de instrumentos de renta fija y contratos de forward de monedas:

2005

Número Operación	Contraparte de la Operación			Características de la Operación				Valor de Mercado del Activo Objeto al 31.12.2005 M\$	Contabilización	
	Nombre y Giro	Nacionalidad	Clasificación de Riesgo	Activo Objeto	Precio Forward M\$	Fecha de Realización de la Operación	Fecha de Vencimiento del Contrato		Cuentas de Activo (Pasivo) M\$	Efecto en Resultado M\$
PACTO DE VENTA CON RETROCOMPRA										
1	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH EST0700199 113.030 Nominales EST0740199 69.920 Nominales EST0700194 8.270 Nominales	M\$ 302.250	28-Nov-05	17-Ene-06	3.026.128	2.858.426 (3.014.850)	18.080 (13.725)
2	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH EDWK400100 56.260 Nominales CHI1070100 60.090 Nominales STGCE10197 31.360 Nominales BHIFZ30199 21.420 Nominales EDWK400199 19.890 Nominales CHI1070199 11.880 Nominales	M\$ 3.049.421	30-Nov-05	19-Ene-06	3.167.421	2.972.149 (3.040.795)	17.202 (13.847)
3	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH STD75T0199 41.890 Nominales BCO19R0198 34.990 Nominales CHI0270196 22.240 Nominales STGEE11199 16.200 Nominales BHIFZ60197 18.630 Nominales EDWX401099 14.800 Nominales CITIU10198 15.830 Nominales CTG-Q 1199 13.830 Nominales BHIF1Z80598 14.740 Nominales BCIR650197 11.420 Nominales	M\$ 3.039.433	15-Dic-05	26-Ene-06	3.014.993	2.857.970 (3.027.914)	16.889 (10.210)
TOTAL ACTIVO								9.208.542	8.688.545	52.171
TOTAL PASIVO									(9.083.559)	(37.782)
FORWARD DE MONEDA										
COMPRA										
1	Banco Citibank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.500.000	M\$ 1.278.100	06-Dic-05	11-Ene-06	1.281.250	1.281.250 (1.279.681)	1.569
TOTAL ACTIVO								1.281.250	1.281.250	1.569
TOTAL PASIVO									(1.279.681)	
FORWARD DE MONEDA										
VENTA										
1	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.500.000	M\$ 1.451.750	15-Jul-05	11-Ene-06	1.281.250	1.451.582 (1.281.250)	170.332
2	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.500.000	M\$ 1.336.750	11-Nov-05	10-Non-06	1.281.250	1.328.878 (1.281.250)	47.628
TOTAL ACTIVO								2.780.460	2.780.460	217.960
TOTAL PASIVO									(2.562.500)	

2004

Número Operación	Contraparte de la Operación			Características de la Operación				Valor de Mercado del Activo Objeto al 31.12.2005 M\$	Contabilización	
	Nombre y Giro	Nacionalidad	Clasificación de Riesgo	Activo Objeto	Precio Forward M\$	Fecha de Realización de la Operación	Fecha de Vencimiento del Contrato		Cuentas de Activo (Pasivo) M\$	Efecto en Resultado M\$

PACTO DE COMPRA CON RETROVENTA

1	Consortio Corredores de Bolsa Giro: Corredora	Chile	ND	LH-BE BCO65F1101 350 Nominales BMADE-D 70.000 Nominales BMASI-A 5.500 Nominales	M\$ 1.326.275	30-Dic-04	03-Ene-05	1.326.207	1.326.207	(78)
2	Consortio Corredores de Bolsa Giro: Corredora	Chile	ND	LH-BE BCO65F1001 570 Nominales BMADE-D 15.000 Nominales	M\$ 269.399	30-Dic-04	03-Ene-05	269.386	269.386	(17)
3	Consortio Corredores de Bolsa Giro: Corredora	Chile	ND	LH-BE BCO65F1001 1.320 Nominales BMADE-D 15.000 Nominales BSECU-B 3.000 Nominales	M\$ 331.569	30-Dic-04	03-Ene-05	331.552	331.552	(20)

TOTAL ACTIVO

TOTAL PASIVO

1.927.145	1.927.145	(115)

PACTO DE VENTA CON RETROCOMPRA

1	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH STGE10197 40.510 Nominales BCIR650197 27.180 Nominales BCO67R0298 30.000 Nominales EST-010194 53.790 Nominales	M\$ 2.084.155	15-Nov-04	03-Feb-05	2.108.729	1.998.956 (2.078.989)	10.815 1.574
2	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH EST0740199 200.000 Nominales EST0700199 58.020 Nominales	M\$ 4.179.143	23-Nov-04	14-Mar-05	4.212.861	4.098.984 (4.156.032)	26.466 2.745
3	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH BCO19R0198 55.970 Nominales CITIU10198 28.280 Nominales BHIFZ60197 26.120 Nominales BHIFZ80198 16.380 Nominales CHI0360194 17.810 Nominales	M\$ 2.074.155	22-Dic-04	03-Ene-05	2.134.024	1.987.013 (2.073.616)	12.090 186
4	Banco Estado Giro: Banco	Chile	AA+	LH EST-010194 147.590 Nominales EST0070194 18.020 Nominales	M\$ 2.073.119	28-Dic-04	03-Ene-05	2.087.108	2.007.606 (2.072.559)	10.295 41

TOTAL ACTIVO

TOTAL PASIVO

10.542.722	10.092.559	59.666
	(10.381.196)	4.546

FORWARD DE MONEDA

VENTA

1	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.500.000	UF 88.983,00	20-Jul-04	15-Jul-05	1.443.666	1.617.771 (1.443.666)	174.105
2	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.720.000	UF 98.440,00	30-Ago-04	25-Feb-05	1.570.709	1.771.886 (1.570.709)	201.177
3	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 4.600.000	UF 162.514,00	22-Sep-04	21-Mar-05	2.656.345	2.928.261 (2.656.345)	271.916
4	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 500.000	UF 18.678,00	17-Jun-04	17-Jun-05	288.733	338.779 (288.733)	50.046
5	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 2.500.000	UF 88.111,00	28-Sep-04	28-Mar-05	1.443.666	1.588.469 (1.443.666)	144.803
6	Banco Deutsche Bank S.A. Giro: Banco	Chile	AA+	Dólares Americanos 1.000.000	M\$ 620.668	12-Nov-04	13-Abr-05	577.466	622.563 (577.466)	45.097

TOTAL ACTIVO

TOTAL PASIVO

8.867.729	887.144
7.980.585	



8. Otros Activos

El detalle de otros activos corresponde a:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u> <u>M\$</u>	<u>2004</u> <u>M\$</u>
Acciones por cobrar	50.060	-
Deudas entidades relacionadas	-	7.234.331
Impuesto diferido	1.299.011	1.880.695
Instrumentos comprometidos en pacto	8.688.545	10.092.559
Deudores por operaciones en el extranjero	95.870	258.520
Créditos de Consumo Pensionados	-	997.344
Forward	219.529	887.144
Fondo de Prestaciones Familiares Pensionados	438.504	-
Otros	93.315	98.674
Total	10.884.834	21.449.267

9. Reservas Técnicas

- a. Al cierre de los estados financieros, las reservas técnicas constituidas por la Compañía son las siguientes:

	<u>2005</u> <u>M\$</u>	<u>2004</u> <u>M\$</u>
Reserva matemática seguros privado	238.456	247.184
Póliza de seguros individuales y colectivos	1.552.903	1.321.413
Reserva siniestros por pagar renta vitalicia	276.125.989	284.452.300
Reserva siniestros liquidados o en proceso de liquidación	54.195	27.182
Reserva de siniestros ocurridos y no reportados	640	638
Total	277.972.183	286.048.717

- b. Mediante la Norma de Carácter General N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Al respecto, la situación de CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. es la siguiente:

RTF 85 M\$	RTFs 85 M\$	RTF 04	RTF 04-RTFs 85= Diferencia por Reconocer Al 31-12-05
276.046.476	276.364.445	279.226.161	2.861.716

La diferencia entre la RTFS 85 (que incluye el reconocimiento gradual a que hace referencia nota 3) y la RTF85, equivalente a M\$ 317.969 se registró con cargo a cuenta, Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

10. Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Al cierre de los estados financieros la Compañía presenta un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, como se muestra a continuación:

	2005	2004
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	296.044.037	306.020.543
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	327.577.158	317.816.785
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	31.533.121	11.796.242
Patrimonio Neto		
(Según Circular N° 1.570 de la S.V.S.)	49.882.307	43.905.239
Endeudamiento:		
- Total	5,80	6,82
- Financiero	0,22	0,31

Para los ejercicios 2005 y 2004 la obligación de invertir incluye reservas técnicas más patrimonio de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no posee activos que no representen inversión efectiva de acuerdo a la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre 2004 el detalle es el siguiente:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de Amortización Meses
Programas						
Computacionales:	5.14.42.00.00	11.152	2001	-	3.717	-
	5.14.42.00.00	6.222	2002	-	2.074	-
		17.374		-	5.791	
Licencias de Uso programas	5.14.42.00.00	51.363	2001	-	9.980	-
		51.363		-	9.980	
Otros	5.14.42.00.00	27.025	2000	-	4	-
	5.14.42.00.00	7.902	2001	-	1.218	-
		34.927		-	1.222	
Sub Total		103.664		-	16.993	

Cuentas Corrientes con Relacionadas	5.14.32.00.00	-	7.234.331	-	-
Totales		103.664	7.234.331	16.993	

11. Contingencias y Compromisos

a. Cobranza Judicial de rentas de arrendamiento

Intangibles Santa Cruz S.A. no cumplió su obligación de pago de las rentas de arrendamiento derivadas de los contratos suscritos el 27 de diciembre de 1994 y 2 de enero de 1995, mediante escritura pública extendida en la Notaría de Santiago, de don Juan Ricardo San Martín U. La referida sociedad fue declarada en quiebra y verificado el crédito ascendente a M\$ 438.187 (históricos) en el respectivo juicio, Rol N° 774-96, del 3° Juzgado Civil de Santiago. La obligación mencionada estaba garantizada mediante hipotecas constituídas por la Sociedad San Luis de Maturango Ltda., quien afianzó la obligación de pago. Se ha presentado demanda en contra de la referida sociedad, no habiéndose podido notificar a su representante legal. Sin perjuicio de lo anterior, mediante el juicio de quiebra, se está gestionando la ejecución de las hipotecas que garantizan el saldo adeudado. El crédito mencionado fue castigado en 1997.

b. A juicio de la administración, no existen otras contingencias o compromisos que ser revelados.

12. Saldos y Transacciones con Personas Relacionadas

La Compañía mantiene relaciones comerciales con las siguientes Sociedades:

Sociedad	R.U.T.	Tipo Relación
Consorcio Financiero S.A.	79.619.200-3	Controlador
Consorcio Inversiones Limitada	96.983.020-5	Grupo Empresarial
Consorcio Inversiones Dos Limitada	76.008.540-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	99.012.000-5	Grupo Empresarial
Cía. de Seguros Generales, Consorcio Nacional de Seguros	96.654.180-6	Grupo Empresarial
Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.	96.542.350-8	Grupo Empresarial
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Grupo Empresarial
Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A.	96.848.220-3	Grupo Empresarial
Consorcio S.A. Administradora General de Fondos	96.930.850-9	Grupo Empresarial
Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A.	89.900.400-0	Grupo Empresarial

a. Se mantienen los siguientes saldos con las entidades relacionadas que se detallan:

2005

Entidad	Saldo Deudor (Acreedor)	Tipo Operación	Plazo Vencimiento	Tasa de Interés Mensual
	M\$			%
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	(19.497)	Cuentas por Pagar	-	-

2004

Entidad	Saldo Deudor (Acreedor) M\$	Tipo Operación	Plazo Vencimiento	Tasa de Interés Mensual %
Consortio Financiero S.A.	7.234.331	Traspaso en Cta.Cte.	Sin Plazo Fijo	0,23

b. Transacciones

Al cierre de los estados financieros, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones significativas con las Sociedades señaladas:

Sociedad / Descripción	2005		2004	
	Monto Transado	Efecto en Resultado Utilid. (Pérd.)	Monto Transado	Efecto en Resultado Utilid. (Pérd.)
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Consortio Financiero S.A.</u>				
Aporte de Capital	-	-	8.904.421	-
Pago de dividendos	1.749.971	-	2.084.266	-
Traspasos en cuenta corriente	8.831.196	65.423	7.339.024	304.866
Honorarios por Asesorías	-	-	236.646	(236.646)
<u>Consortio Inversiones Limitada</u>				
Pago de dividendos	7.001.726	-	18.660.939	-
<u>Consortio Inversiones Dos Limitada</u>				
Pago de dividendos	1	-	1	-
<u>Cía. de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.</u>				
Arriendo bien raíz	31.623	31.623	52.349	52.349
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	60.021.300	2.107	78.769.996	(1.676)
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	189.383.774	(15.356)	188.351.924	19.015
Ventas de Instrumentos de renta fija	8.542.247	150.961	-	-
<u>Consortio Créditos Hipotecarios S.A.</u>				
Cobro dividendos mutuos hipotecarios	72.772	-	210.574	-
Comisiones por administración mutuos hipotecarios	2.046	(2.046)	4.797	(4.797)
Compra de Instrumentos renta fija	-	-	430.140	-
Ventas de Instrumentos de renta fija	552.278	-	2.765.296	487
<u>Consortio Corredores de Bolsa S.A.</u>				
Compras de Instrumentos de renta fija	36.084.687	-	5.128.312	-
Compras de Instrumentos de renta variable	28.066.486	2.016	23.023.031	-
Compras de Instr. de renta fija con compromiso de ventas	115.054.705	4.008	95.696.995	5.594
Ventas de Instr. de renta fija con compromiso de compras	-	-	5.596.835	(1.437)
Ventas de Instrumentos de renta fija	13.641.619	(5.997)	13.722.909	(1.611)
Ventas de Instrumentos de renta variable	32.308.700	(9.149)	16.944.682	93.670
Compra Renta Variable Extranjera	377.518	-	-	-
Traspaso en Cuenta Corriente	52.200	-	-	-
<u>Cía. de Seguros de Vida Vitalis S.A.</u>				
Compra de Instrumentos renta fija	-	-	789.467	-
Ventas de Instrumentos de renta fija	-	-	2.191.149	64.797
<u>Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A.</u>				
Compras de Instrumentos de renta variable	1.293.851	-	1.340.430	-
Vencimientos de Instrumentos de renta fija	127.314	-	131.897	-
Dividendos Recibidos	1.142.127	1.142.127	-	-

13. **Impuesto a la Renta**

Como se indica en la Nota 2 (g), en el presente ejercicio la Compañía no ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría por existir renta líquida negativa, la cual asciende a M\$ 6.854.613 (M\$ 16.122.321 en 2004).

El resultado del ejercicio es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Amortización Cuentas Complementarias	1.156.511	1.487.962
Impuesto Diferido del Período	(1.204.028)	(3.395.605)
Abono o (Cargo) a Resultado	(47.517)	(1.907.643)

Al 31 de diciembre de 2005, el Fondo de Utilidades Tributables negativo de la Compañía asciende a M\$ 5.442.002 (M\$ 15.609.916 en 2004).

14. **Impuestos Diferidos**

- a. Como se describe en la nota 2 (h), la Compañía reconoció el efecto de las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta líquida imponible.

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

- b. El reconocimiento del Impuesto Diferido del período generó un cargo a resultado que asciende a M\$ 47.517 (cargo a resultado M\$ 1.907.643 en 2004).

- c. Los siguientes son los saldos acumulados del impuesto diferido al cierre de cada ejercicio.

2005

	Impuesto Diferido					
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
	Plazo	Plazo	Activo	Plazo	Plazo	Pasivo
	Activo	Activo	M\$	Pasivo	Pasivo	M\$
	M\$	M\$		M\$	M\$	
<u>Diferencias Temporales</u>						
- Pérdida Tributaria	905.208	-	905.208	-	-	-
- Castigo Incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.251	-	7.251	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	15.889	15.889	31.778	-	-	-
- Provisiones varias	60.561	-	60.561	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones con Presencia	-	-	-	(759.898)	-	(759.898)
- Diferencia Compra de Acciones con Presencia	-	-	-	(268.260)	-	(268.260)
- Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	654	-	654	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	1.833	-	1.833	-	-	-
- Pactos	256.388	-	256.388	-	-	-
- Forward	1.635	-	1.635	-	-	-
- Cuotas fondos de inversión	-	-	-	(449.232)	-	(449.232)
- Provisión Renta Fija	13.265	-	13.265	-	-	-
- Ajuste neto leasing	5.676	17.029	22.705	-	-	-
Total Activo (Pasivo)	1.268.360	32.918	1.301.278	(1.477.390)	-	(1.477.390)
Cuenta Complementaria Neta de Amortización	(349)	(1.918)	(2.267)	-	-	-
Totales	1.268.011	31.000	1.299.011	(1.477.390)	-	(1.477.390)

2004

	Impuesto Diferido					
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
	Plazo	Plazo	Activo	Plazo	Plazo	Pasivo
	Activo	Activo	M\$	Pasivo	Pasivo	M\$
	M\$	M\$		M\$	M\$	
<u>Diferencias Temporales</u>						
- Pérdida Tributaria	526.691	2.106.766	2.633.457	-	-	-
- Castigo Incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.512	-	7.512	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	16.988	16.989	33.977	-	-	-
- Provisiones varias	46.598	-	46.598	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones con Presencia	-	-	-	(1.593.934)	-	(1.593.934)
- Diferencia Compra de Acciones con Presencia	-	-	-	(47.640)	-	(47.640)
- Ajuste a Bolsa Acciones sin Presencia	621	-	621	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	2.169	-	2.169	-	-	-
- Pactos	224.823	-	224.823	-	-	-
- Forward	-	-	-	(9.042)	-	(9.042)
- Provisión Renta Fija	57.240	-	57.240	-	-	-
- Cuotas fondos de inversión	-	-	-	(360.941)	-	(360.941)
- Ajuste neto leasing	6.615	26.461	33.076	-	-	-
Total Activo (Pasivo)	889.257	2.150.216	3.039.473	(2.011.557)	-	(2.011.557)
Cuenta Complementaria Neta de Amortización	(541)	(1.158.237)	(1.158.778)	-	-	-
Totales	888.716	991.979	1.880.695	(2011.557)	-	(2.011.558)

- d. Los saldos acumulados al 01 de enero de 2005 y 2004 de las cuentas de activos y pasivos por impuesto diferido, así como sus respectivas cuentas complementarias, el plazo estimado de reverso de éstas y el plazo promedio ponderado utilizado para el reverso de las mismas, se presentan a continuación:

2005	Activo (Pasivo) por Impuesto Diferido al 01-01-2005 M\$	Cuenta Complementaria al 01-01-2005 M\$	Amortización Período Utilidad (Pérdida) M\$	Saldos netos Cuentas Complementarias Activo (Pasivo) M\$	Meses Estimados de Amortización
<u>Activos (Pasivos) Diferidos</u>					
- Beneficio por Pérdida Tributaria	2.633.457	1.155.256	1.155.256	-	-
- Castigo Incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.512	-	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	33.977	-	-	-	-
- Provisiones varias	46.598	-	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones	(1.593.934)	-	-	-	-
- Pactos	224.823	-	-	-	-
- Forward	(9.042)	-	-	-	-
- Cartera de Acciones Afectas	(47.641)	-	-	-	-
- Provisión Renta Fija	57.240	-	-	-	-
- Ajuste Acciones sociedad anónima cerrada	621	-	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	2.170	-	-	-	-
- Cuotas fondos de inversión	(360.941)	-	-	-	-
- Ajuste neto leasing	33.076	3.522	1.255	2.267	24
Totales	1.027.916	1.158.778	1.156.511	2.267	

2004

	Activo (Pasivo) por Impuesto Diferido al 01-01-2004 M\$	Cuenta Complementaria al 01-01-2004 M\$	Amortización Período Utilidad (Pérdida) M\$	Saldos netos Cuentas Complementarias Activo (Pasivo) M\$	Meses Estimados de Amortización
Activos (Pasivos) Diferidos					
- Beneficio por Pérdida Tributaria	4.114.424	2.636.222	1.480.966	1.155.256	-
- Castigo Incobrable c/provisión 1996 no documentada	7.700	-	-	-	-
- Diferencia Valorización Tributaria Bonos de Reconocimiento	36.405	5.822	5.822	-	-
- Cuotas devengadas leasing	114.829	-	-	-	-
- Provisiones varias	87.044	-	-	-	-
- Ajuste a Bolsa Acciones	27.254	-	-	-	-
- Pactos	114.490	-	-	-	-
- Forward	1.974	-	-	-	-
- Ajuste Acciones sociedad anónima cerrada	448	-	-	-	-
- Provisión sobre Remuneraciones	3.686	-	-	-	-
- Provisión mutuos hipotecarios	3.498	-	-	-	-
- Cuotas fondos de inversión	(115.761)	-	-	-	-
- Ajuste neto leasing	27.529	4.697	1.175	3.522	36
Totales	4.423.520	2.646.741	1.487.963	1.158.778	

e. Composición de la cuenta Impuesto a la Renta:

ITEM	2005 M\$	2004 M\$
- Gasto tributario corriente (provisión Impuesto.)	-	-
- Gasto Impuesto Único Art.21 D.L. 824	-	-
- Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	-	-
- Efecto de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(1.204.028)	(3.395.605)
- Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.156.511	1.487.962
- Efectos en activos o pasivos por impuestos diferido por cambio en la provisión de valuación	-	-
- Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
- Otros cargos o abonos a la cuenta	-	-
Abono o (Cargo) neto a resultado	(47.517)	(1.907.643)

15. Cambios en el Patrimonio

a. Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento al cierre de cada ejercicio:

2005

	Saldos al 01.01.2005 Históricos M\$	Distribución Resultado Ejercicio Anterior M\$	Variación De Capital M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldos al 31.12.2005 M\$
Capital pagado	33.906.454	-	-	1.220.632	-	35.127.086
Sobreprecio en venta acciones propias	63.353	-	-	2.281	-	65.634
Reserva por calce	6.871.634	-	-	247.379	410.267	7.529.280
Dividendo Provisorio	(10.061.312)	-	10.061.312	-	-	-
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	(7.546)	18.589.936	(18.492.620)	(13.632)	-	76.138
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	18.589.936	(18.589.936)	-	-	7.084.169	7.084.169
Patrimonio	49.362.519	-	(8.431.308)	1.456.660	7.494.436	49.882.307

2004

	Saldos al 01.01.2004 Históricos M\$	Distribución Resultado Ejercicio Anterior M\$	Variación De Capital M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldos al 31.12.2004 M\$	Saldos Actualizados al 31.12.2004
Capital pagado	24.694.101	-	8.509.901	702.452	-	33.906.454	35.127.086
Sobreprecio en venta acciones propias	61.808	-	-	1.545	-	63.353	65.634
Reserva por calce	9.290.543	-	-	232.264	(2.651.173)	6.871.634	7.119.013
Dividendo Provisorio	-	-	(10.011.256)	(50.056)	-	(10.061.312)	(10.423.519)
Utilidades (pérdidas) ejercicio anterior	-	9.712.655	(9.710.543)	-	(9.658)	(7.546)	(7.818)
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	9.712.655	(9.712.655)	-	-	18.589.936	18.589.936	19.259.174
Patrimonio	43.759.107	-	(11.211.898)	886.205	15.929.105	49.362.519	51.139.570

- b. El día 14 de abril de 2005, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía donde fueron aprobadas la Memoria y Balance General correspondiente al ejercicio 2004, la Junta acordó destinar la cantidad de M\$ 8.431.308 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 de \$ 571 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 22 de abril de 2005.
- c. En cesión de Directorio de fecha 27 de octubre de 2005, se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades de este ejercicio de \$ 678 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 18 de noviembre de 2005
- d. El día 30 de marzo de 2004, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía donde fueron aprobadas la Memoria y el Balance correspondiente al ejercicio 2003, la junta acordó destinar la cantidad de M\$ 9.710.543 al pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2003 de \$ 822 por acción, el que quedó a disposición de los señores accionistas a contar del 08 de abril de 2004.
- e. En conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital el monto proporcional correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, quedando éste expresado en M\$ 35.127.086 dividido en 14.765.864 acciones sin valor nominal.
- f. El sobreprecio obtenido en la colocación de acciones propias sólo puede ser capitalizado.

g. Reserva de Calce

Corresponde al efecto del ajuste aplicado sobre la reserva técnica de la Compañía de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

h. Ultima Reforma de Estatutos correspondientes a Variaciones de Capital

Por resolución N° 344 del 27 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la compañía, acordada en junta Extraordinaria de Accionistas del 08 de junio de 2004, consistente en aumentar el capital social de M\$ 24.694.101, dividido en 11.813.313 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$ 33.204.002, dividido en 14.765.864 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal.

El 09 de agosto de 2004 el accionista Consorcio Financiero S.A. suscribió y pago la cantidad de M\$ 8.509.901 correspondiente a 2.952.551 acciones.

Con fecha 16 de enero de 2004, por resolución exenta N° 019, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la compañía acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 13 de noviembre de 2003, consistente en disminuir el capital de M\$ 55.448.700 dividido en 11.813.313 acciones nominativas, misma serie, sin valor nominal, mediante la absorción de la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2002, que asciende a M\$ 30.999.096. El capital social se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

i. La estructura accionaria al 2005 y 2004, es la siguiente:

Nombre Accionista	No. Acciones	% Participación
Consortio Inversiones Limitada	11.813.312	80,0042
Consortio Financiero S.A.	2.952.551	19,9957
Consortio Inversiones Dos Limitada	1	0,0001

16. Calce de Activos y Pasivos

a. Con motivo de la adopción de los criterios señalados en Notas 2 (j) y 2 (k), las cuentas involucradas presentan los siguientes saldos al cierre de cada ejercicio.

Ramos:	2005	2004
	Reservas Rentas Vitalicias M\$	Reservas Rentas Vitalicias M\$
Reserva Técnica Base	283.893.725	291.818.497
Reserva Técnica Financiera	276.364.445	284.699.484
Reserva por descalce (cargo) abono	7.529.280	7.119.013

b. La diferencia entre la reserva financiera determinada de acuerdo a Norma de Carácter General N° 178 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la reconocida por la Compañía según el mecanismo de aplicación gradual, se indica en nota 9b).

17. Reaseguros Vigentes

Al cierre de cada ejercicio, la Compañía mantiene contratos de reaseguros como sigue:

2005

Nombre	N° Inscip. Reg.SVS	País	Prima Cedida	Costo de Reaseguros No Proporcionales	Total Reaseguros
			M\$	M\$	M\$
1. Reaseguradores					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	82.510	-	82.510
Hannover	R-187	Alemania	302	-	302
1.2. Sub-totales Extranjeros			82.812	-	82.812
2. Corredores de Reaseguros					
Guy Carpenter & Company	C-028	Chile	1.019	-	1.019
2.1. Sub-total Nacionales			1.019	-	1.019
2.2. Sub-total Extranjeros			-	-	-
Total Reaseguros Nacionales			1.019	-	1.019
Total Reaseguros Extranjeros			82.812	-	82.812
Totales			83.831	-	83.831

2004

Nombre	N° Inscip. Reg.SVS	País	Prima Cedida	Costo de Reaseguros No Proporcionales	Total Reaseguros
			M\$	M\$	M\$
1. Reaseguradores					
GE Frankona Reassurance Ltda.	R-036	Inglaterra	80.358	-	80.358
1.2. Sub-totales Extranjeros			80.358	-	80.358
2. Corredores de Reaseguros					
2.1. Sub-total Nacionales			-	-	-
2.2. Sub-total Extranjeros			-	-	-
Total Reaseguros Nacionales			-	-	-
Total Reaseguros Extranjeros			80.358	-	80.358
Totales			80.358	-	80.358

18. Obligaciones con Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no mantenía deudas con instituciones financieras.

19. Otros Pasivos

a. El detalle de otros pasivos corresponde a:

<u>Detalle</u>	2005 M\$	2004 M\$
Obligaciones por Pacto	9.083.559	10.381.196
Impuestos Diferidos	1.477.390	2.011.557
Reaseguradores	20.186	78.769
Provisiones, retenciones y cuentas por pagar	596.342	1.057.142
Total	11.177.477	13.528.664

b. El detalle de provisiones, retenciones y cuentas por pagar corresponde a:

<u>Detalle</u>	2005 M\$	2004 M\$
Impuestos por pagar	4.573	7.720
Provisiones y otros	170.983	116.699
Compra acciones por pagar	-	543.742
Deudas previsionales pensionados	262.535	235.300
Deudas previsionales personal	2.802	3.554
Deudas con el personal	10.988	12.759
Proveedores	14.713	37.790
Cheques caducados	62.129	37.191
Pensiones por pagar (Bci)	24.042	25.352
Deudas con Empresas Relacionadas	19.497	-
Cuentas por pagar	24.080	37.035
Total	596.342	1.057.142

20. Transacciones de Acciones

a. **Accionistas Mayoritarios:**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se efectuaron transacciones de acciones de la compañía.

b. **Presidente, Directores, Gerentes:**

Durante los ejercicios 2005 y 2004 el Presidente, los Directores y Gerentes no efectuaron transacciones de acciones.

21. Remuneraciones del Directorio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

22. Transacciones con A.F.P.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no mantuvo transacciones con A.F.P.

23. Gastos de Organización y puesta en marcha

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no posee gastos de organización y puesta en marcha.

24. Clasificación de Riesgo

Las últimas clasificaciones efectuadas a la Compañía por los clasificadores de riesgo son las siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>2005 Clasificación</u>	<u>2004 Clasificación</u>
Feller – Rate Clasificadora de Riego Ltda.	AA -	AA -
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA -	AA-

25. Sanciones

Durante el ejercicio 2005 y 2004, la Compañía, sus Directores, Administradores y dependientes no han sido objeto de sanciones.

26. Estado de Flujo de Efectivo

Al cierre de cada ejercicio el ítem de impuestos del Estado de Flujo de Efectivo se detalla como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2005 M\$</u>	<u>2004 M\$</u>
Impuesto Unico a los Trabajadores	44.536	45.024
Impuesto Retenido Tasa 10%	2.612	4.125
Cotización Adicional del 2%	1.252	1.582
Impuesto Unico 35%	444	851
Impuesto Timbre y Estampillas	10.030	12.941
Total impuestos	58.874	64.523

27. Hechos Relevantes

En sesión de directorio de fecha 28 de septiembre de 2005, se tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Marcos Büchi Buc a su cargo de gerente general de la Sociedad. En la misma sesión se nombró en su reemplazo a contar del 01 de noviembre de 2005, al señor Nicolás Gellona Amunategui.

Al 31 de diciembre 2004, no existen hechos relevantes que mencionar.

28. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten los mismos.

29. Resumen Políticas de Administración y su grado de Cumplimiento

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.

Para este efecto, la Compañía mantendrá una proporción mayoritaria de su portafolio en instrumentos de renta fija denominados en Unidades de Fomento, que sean de largo plazo, contemplando también la posibilidad de invertir una proporción minoritaria en instrumentos de renta variable y bienes raíces.

Lo anterior, de acuerdo a la normativa existente, recogida en el D.F.L. 251 y las Normas de Carácter General números 64 y 152, emitidas por la S.V.S.

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 64.

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 también por el cumplimiento de la legalidad y normativa vigente.

Grado de cumplimiento de las políticas

- **Política de Inversiones**

Durante el año 2005, el proceso de inversión y/o desinversión de activos de la Compañía se enmarcó dentro de las pautas enunciadas en la “Información sobre Políticas Generales de Administración de CN Life Compañía de seguros de vida S.A.” informada por ésta a la S.V.S. de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130 emitida por dicho organismo.

- **Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros**

Durante el año 2005, la Compañía administró los riesgos financieros y contrató productos derivados para mitigar el riesgo de moneda relacionado con sus inversiones en el exterior, todo ello en el marco de lo informado a la S.V.S. en el documento “Información sobre Políticas Generales de Administración CN Life Compañía de seguros de vida S.A.”, de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General número 130 emitida por la S.V.S.

- **Control Interno**

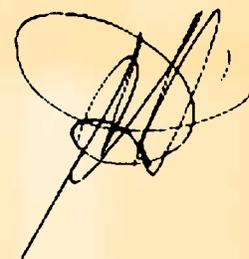
Durante el año 2005, la Compañía llevó a cabo su política manteniendo el ambiente de control que caracteriza sus operaciones, monitoreando los riesgos de los mercados y verificando el funcionamiento de los controles tanto operacionales como de procesamiento, en forma permanente. Durante el año 2004 se puso en marcha un nuevo sistema operacional, el cual terminó su período de marcha blanca durante el presente año, por lo que ya se encuentra en régimen permanente. Por otra parte, la generación de información financiera de gestión mensual y el control de los planes anuales, se continuaron efectuando normalmente, lo que constituye una forma de administración común en la Compañía. De igual modo, se continuó con los controles permanentes sobre el área tecnológica de sistemas.

Todas las actividades mencionadas han sido llevada 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, los comités de gerentes, el Comité de Inversiones, la función de auditoría interna 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 2005.

Informe de los Auditores Independientes

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 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 N°27 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Enrique Aceituno A.
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2006