



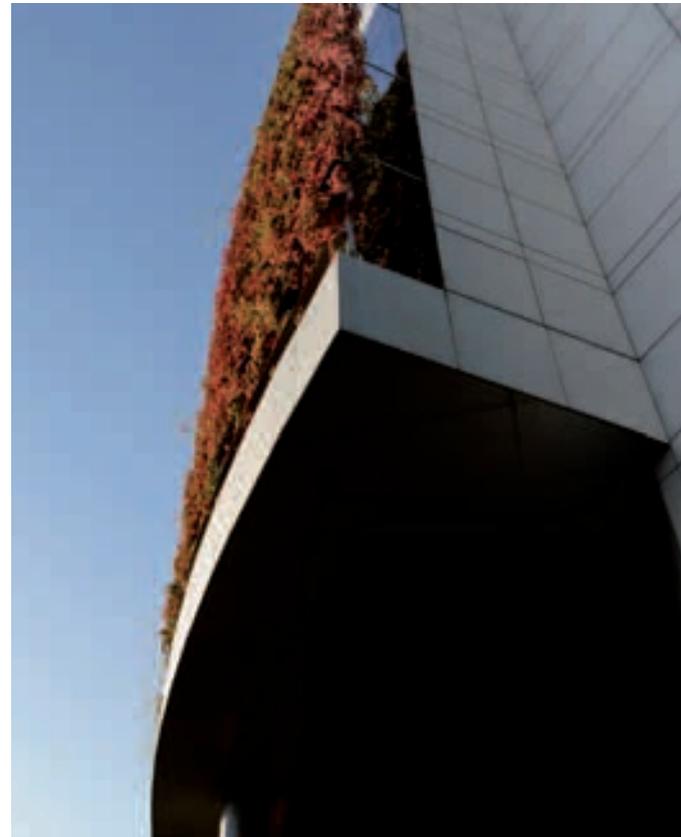
2011

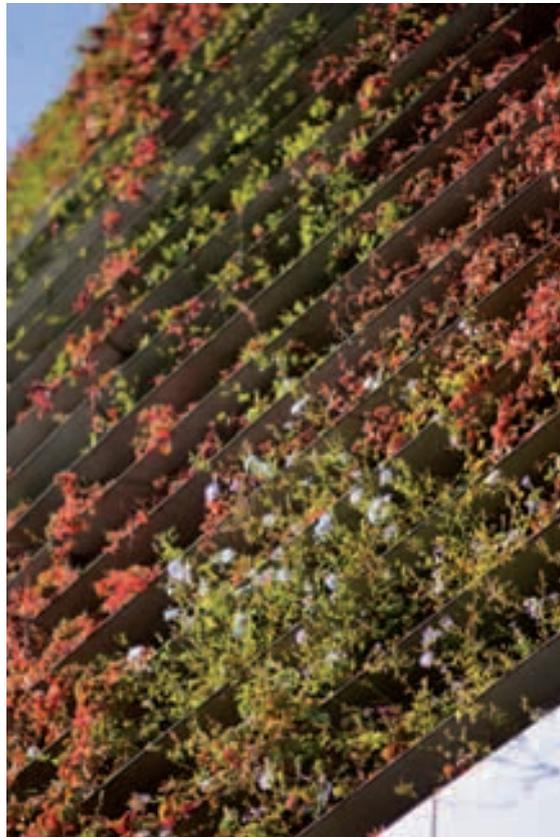
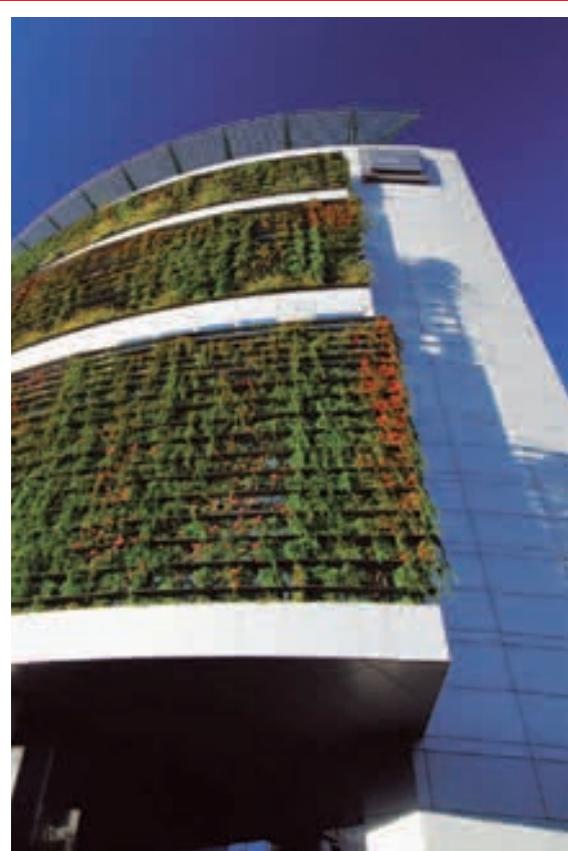
REPORTE ANUAL

CONSORCIO FINANCIERO

PREMIOS Y HONORES EDIFICIO CONSORCIO

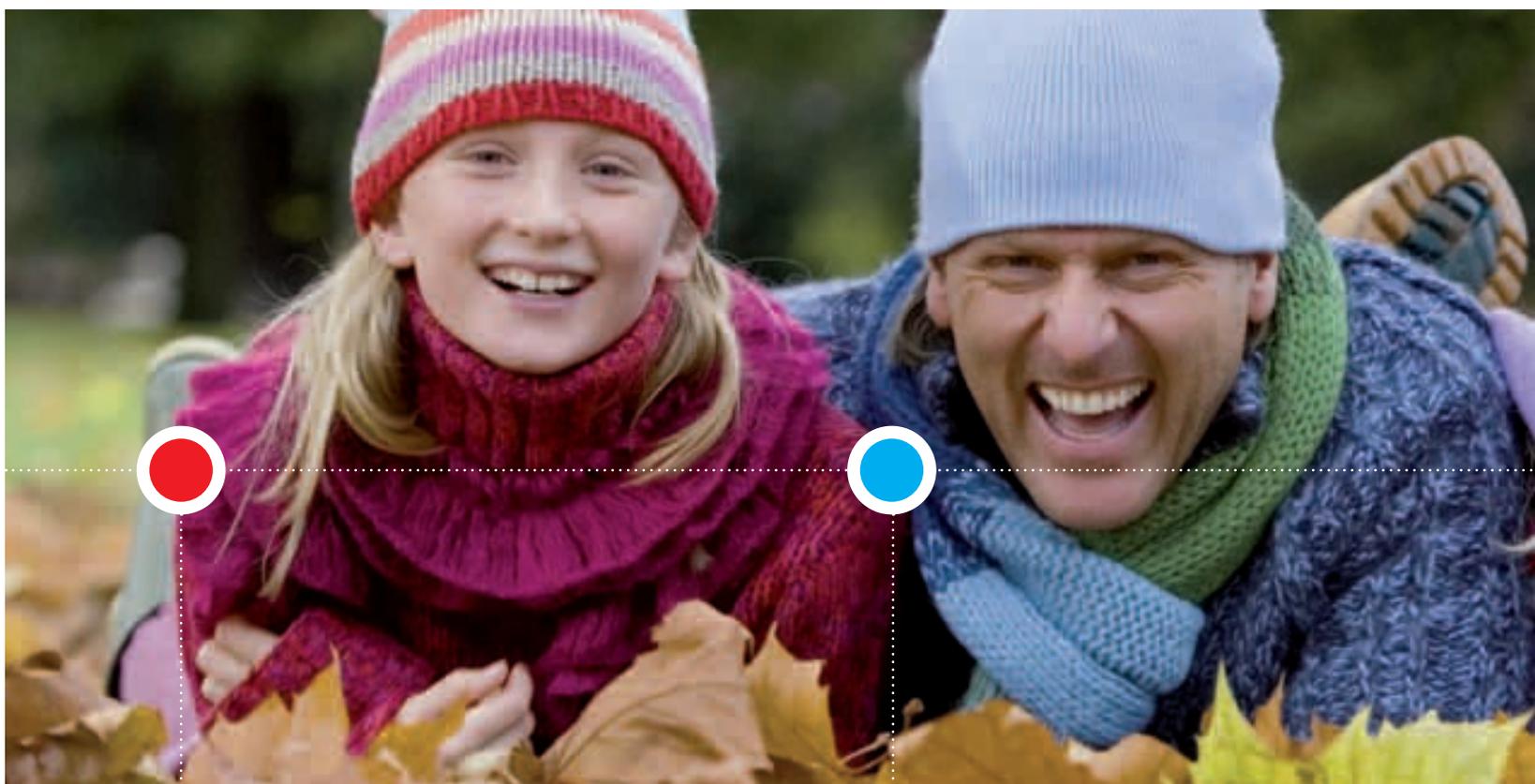
- 1º PREMIO (Área Oficinas)
X BIENAL DE ARQUITECTURA DE CHILE.
Santiago de Chile (Septiembre 1995)
- FINALISTA
PREMIO MIES VAN DER ROHE.
Barcelona, España (Septiembre 1998)
- FINALISTA
PREMIO I BIENAL IBEROAMERICANA DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA.
Madrid, España (Octubre 1998)
- MEJOR EDIFICIO DE LA DÉCADA 90` EN CHILE
Selección Revista Vivienda y Decoración. El Mercurio
(21 de Diciembre, 2002)
- MEJOR EDIFICIO DE LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS Y UNO DE LOS TRES MEJORES EDIFICIOS EXISTENTES EN SANTIAGO DE CHILE.
Encuesta Diario El Mercurio. Santiago de Chile, (29 de Diciembre, 2002)
- SELECCIONADO ENTRE LAS 50 OBRAS ARQUITECTÓNICAS DEL PATRIMONIO DE SANTIAGO.
Colegio de Arquitectos de Chile y Fundación Futuro. Santiago de Chile. (Mayo de 2006)
- SELECCIONADO ENTRE LOS 8 MEJORES EDIFICIOS DE SANTIAGO DE TODOS LOS TIEMPOS.
Revista Vivienda y Decoración N°525. El Mercurio.
(29 de Julio de 2006)
- SELECCIONADO COMO UNA DE LAS 20 MEJORES OBRAS DE SANTIAGO DE CHILE.
Libro "Guías de Arquitectura Latinoamericana: Santiago de Chile".
Diario El Clarín ARQ. Buenos Aires, 2008.
- PREMIO OBRA BICENTENARIO
Entre las 16 mejores obras de Arquitectura e Infraestructura de Chile en el período 1960-2008





EDIFICIO CONSORCIO - SANTIAGO (1993)
Enrique Browne y Borja Huidobro, Arquitectos

CONTENIDO



CONSORCIO FINANCIERO

08	CARTA DEL PRESIDENTE
12	DESTACADOS 2011
16	VISIÓN / MISIÓN / VALORES
18	DIRECTORIO
20	COMITÉ EJECUTIVO
22	HISTORIA

GESTIÓN CORPORATIVA

26	GOBIERNO CORPORATIVO
30	CAPITAL HUMANO
36	GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES
38	GESTIÓN DE MARCA
42	INVERSIONES
48	RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



GESTIÓN DE NEGOCIOS

54	CONSORCIO SEGUROS VIDA
60	CNLIFE SEGUROS VIDA
64	CONSORCIO SEGUROS GENERALES
70	BANCO CONSORCIO
76	CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
80	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS FINANCIEROS

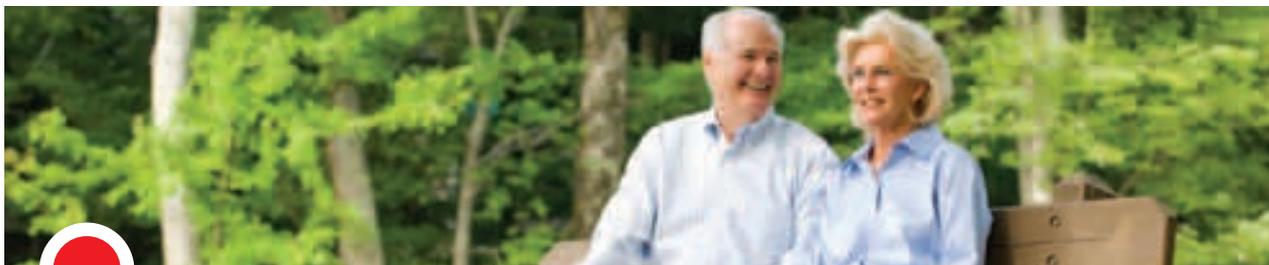
86	CONSORCIO FINANCIERO
90	CONSORCIO SEGUROS VIDA
94	BANCO CONSORCIO
98	CN LIFE SEGUROS DE VIDA
102	CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
106	CONSORCIO SEGUROS GENERALES

CONSORCIO FINANCIERO



CONSORCIO SEGUROS VIDA

Consortio Seguros Vida ofrece a las personas una amplia oferta de seguros de vida y salud, seguros con ahorro, seguros colectivos, rentas vitalicias y ahorro previsional voluntario. Esta variedad de productos entrega protección y ahorro a todo el grupo familiar, contribuyendo de manera importante a la seguridad, prosperidad, tranquilidad y felicidad de sus clientes asegurados y sus familias.



CNLIFE SEGUROS VIDA

CNLife Seguros Vida reactivó en 2011 la comercialización de rentas vitalicias. Se trata de una nueva opción para quienes prefieren esta modalidad de pensión, que aprovecha el conocimiento de la Compañía en materia de pensiones y servicios, con canales de distribución especializados a través de asesores previsionales.



CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Consortio Seguros Generales dispone para sus clientes de una amplia gama de alternativas de seguros de auto, seguros de hogar, seguros corporativos y Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), a través de canales de distribución masivos, bancaseguros, corredores e Internet. Ellos entregan respuestas eficientes a los clientes y las mejores alternativas de productos que satisfacen distintas necesidades de protección.



BANCO CONSORCIO

Banco Consorcio, mediante una estructura organizacional compuesta por más de 500 personas, desarrolla tres líneas de negocios: Personas, con productos de financiamiento y medios de pago para los sectores medios; Empresas, que otorga servicios financieros de factoring y colocaciones comerciales y Finanzas, que administra las inversiones financieras del banco y ofrece servicios de compraventa de divisas, derivados y captaciones para grandes empresas.



CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

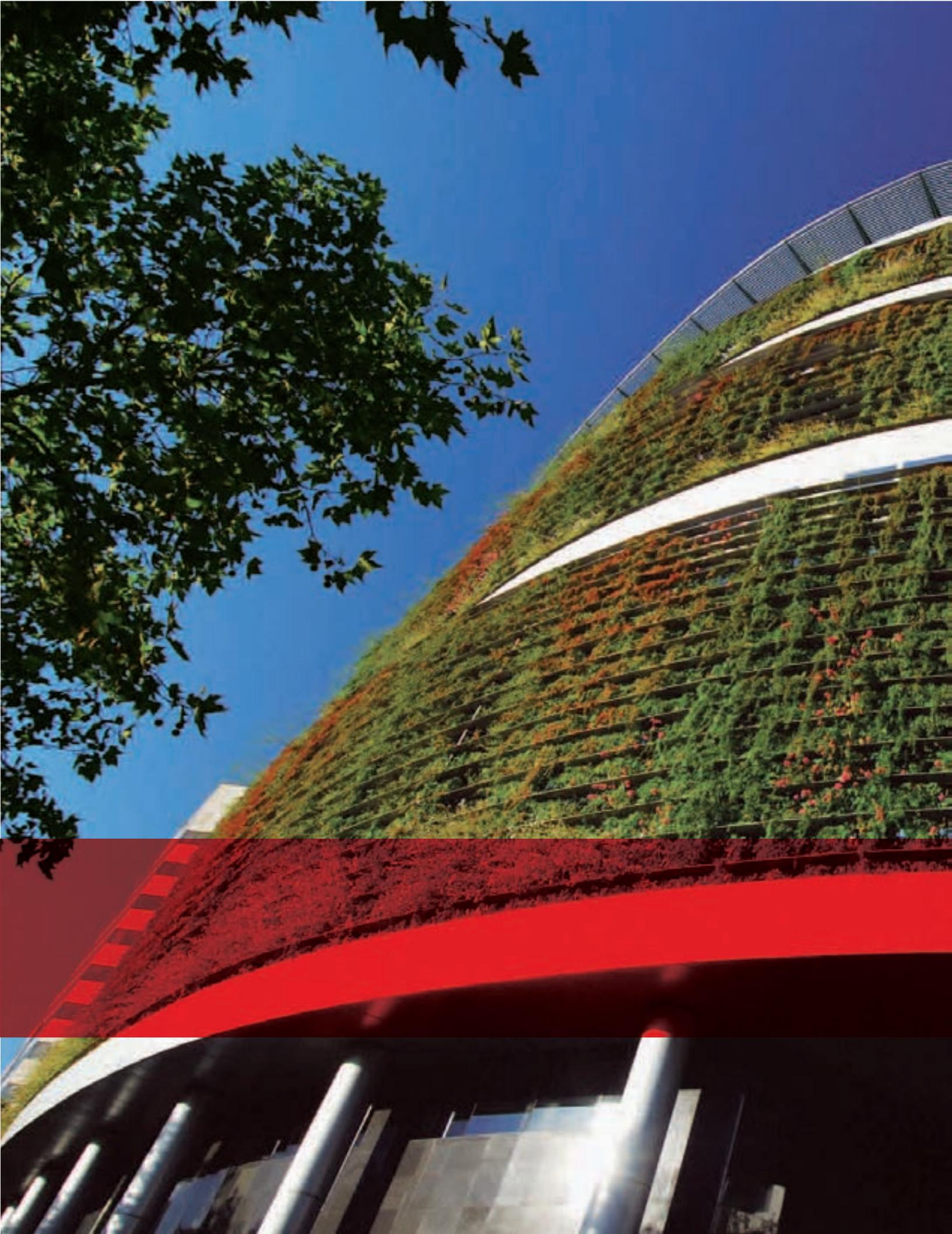
Es una entidad financiera dedicada exclusivamente a la intermediación de valores para clientes. Su principal canal de distribución es su sitio web, que permite intermediar directamente tanto acciones, como fondos mutuos y depósitos a plazo.

Las transacciones se pueden realizar en forma ágil, simple y segura, ingresando al portal de inversiones de la compañía, tanto desde un computador como desde cualquier smartphone (www.ccbolsa.cl).



ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Consorcio Financiero, a través de su participación accionaria en Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., gestiona la administración y distribución de fondos mutuos, con una amplia gama de alternativas de inversión, para cubrir las necesidades de ahorro e inversión de cada uno de sus clientes en Chile, América Latina y el mundo.





01

CONSORCIO FINANCIERO

08	CARTA DEL PRESIDENTE
12	DESTACADOS 2011
16	VISIÓN / MISIÓN / VALORES
18	DIRECTORIO
20	COMITÉ EJECUTIVO
22	HISTORIA



Me es muy grato presentarles el Reporte Anual de Consorcio Financiero S.A. correspondiente al ejercicio 2011. Durante el año la Compañía logró importantes avances en la estrategia de cada una de sus divisiones de negocios: Seguros, Previsión, Ahorro y Banco. En cada una de ellas se avanzó en forma considerable en temas que dicen relación con una mejor propuesta de valor de los productos, un alto nivel de servicio hacia los clientes, la administración de múltiples canales de distribución y un mayor posicionamiento de marca en los atributos que caracterizan a Consorcio y donde queremos destacar: solidez, prestigio, cercanía y modernidad.

Durante el ejercicio antes mencionado, Consorcio Financiero S.A. obtuvo una pérdida de \$18.594 millones. El origen de esta pérdida se explica íntegramente por los efectos de la crisis internacional iniciada en el mercado financiero europeo y las repercusiones de ésta en los mercados accionarios tanto mundiales como locales, lo que finalmente se tradujo en un impacto en el portafolio de inversiones de renta variable que

El Banco Consorcio incrementó considerablemente su tamaño, totalizando activos por \$778.819 millones y alcanzando \$211.472 millones en colocaciones a clientes, lo que corresponde a un 81% más que en 2010

mantiene la Compañía, especialmente en sus filiales Consorcio Seguros de Vida y CNLife Seguros de Vida. Al cierre del año, la Compañía alcanzó un patrimonio de \$480.688 millones y un volumen de activos administrados en las distintas filiales de más de ocho mil millones de dólares.

La Compañía en su permanente búsqueda de sus objetivos estratégicos, durante el año ha logrado importantes avances en lo que se refiere a un buen Gobierno Corporativo para alcanzar valor para sus accionistas, clientes, empleados y otros grupos de interés. En este sentido, durante 2011 se continuó fortaleciendo dicho gobierno, donde cada una de las entidades que componen el holding tiene su propio directorio y unidades específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio. Tanto las compañías de seguros, como la corredora de bolsa y el Banco cuentan actualmente con Comités, donde participan directores y ejecutivos, confirmando el continuo compromiso de Consorcio con su Gobierno Corporativo.

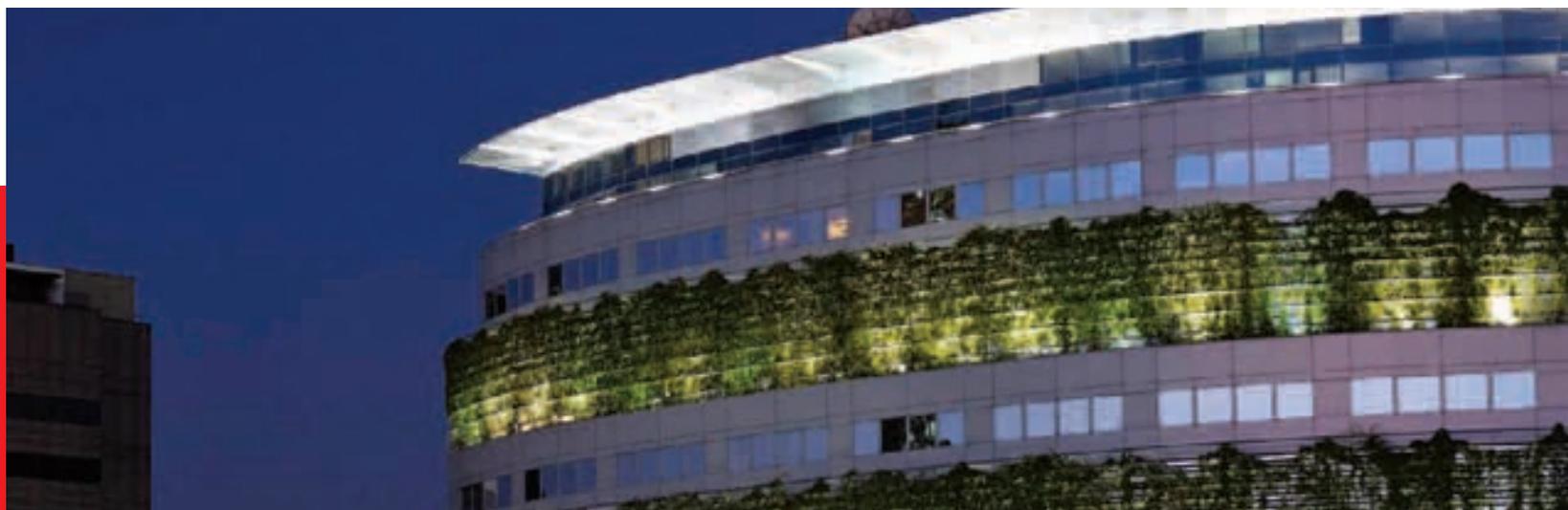
Para Consorcio Financiero uno de los hitos que marcaron el último ejercicio fue el fuerte crecimiento del Banco Consorcio, que en su segundo año de operaciones después de haber sido adquirido, logró positivos resultados en sus distintas líneas de negocios. Banco Consorcio obtuvo utilidades por \$8.769 millones, lo que corresponde a un aumento de un 9% en relación al ejercicio anterior y representa un retorno anual sobre capital de 12,6%. El Banco incrementó considerablemente su tamaño, totalizando activos por \$778.819 millones y alcanzando \$211.472 millones en colocaciones a clientes, lo que corresponde a un 81% más que en 2010. Un hecho importante del ejercicio fue la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años plazo por 1,5 millones de unidades de fomento. Se trata del primer instrumento de oferta pública que se emite por el Grupo, lo que demostró el buen posicionamiento del Banco entre los inversionistas institucionales, y el cual permitirá financiar el crecimiento en colocaciones proyectado para los próximos años. Paralelamente, se llevaron a cabo una serie de acciones

concretas, como la creación de una Cuenta Preferente para clientes, la inauguración de un nuevo edificio en pleno centro de Santiago, la reestructuración de los canales de distribución y la creación de dos nuevas gerencias: Banca Personas y Banca Empresas.

Con respecto a las compañías de seguros, Consorcio Seguros Vida registró una pérdida por \$24.614 millones. Las razones de estas pérdidas son las mismas señaladas anteriormente y que afectaron el resultado del grupo. No obstante lo anterior, Consorcio Seguros Vida dentro de la industria aseguradora se mantiene como la compañía número uno en patrimonio con \$278.074 millones y número uno en volumen de activos con \$3.069.812 millones. En tanto, la Compañía registró el año 2011 ingresos por \$282.520 millones, lo que representa un crecimiento de un 22,2% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 8,6%, manteniendo el segundo lugar en la industria.

Este crecimiento en los ingresos de Consorcio Seguros de Vida se debe

CARTA DEL PRESIDENTE



al buen desempeño de las líneas de negocios en donde Consorcio tiene una posición de liderazgo. En Rentas Vitalicias, la Compañía registró ingresos por \$181.212 millones, lo que implicó un aumento de 14,6% con respecto de 2010 y una participación de mercado de 13,8%. En Vida Individual, en tanto, Consorcio obtuvo ingresos por \$90,750 millones, lo que significó un alza de 25,5% respecto del año anterior y una participación de mercado de 13,5%.

Cabe destacar que dentro de la línea de negocios de Vida Individual, hubo una fuerte expansión en pólizas asociadas al Ahorro Previsional Voluntario (APV), alcanzando al cierre de año a 22.661 clientes, lo que corresponde a un crecimiento de 22,4% y logrando un saldo administrado de clientes de \$100.563 millones, que significó una expansión de 18% respecto de 2010.

Esta positiva evolución en los negocios de Seguros de Vida dan cuenta del cumplimiento de nuestra estrategia, con importantes avances en el aumento de la permanencia de nuestros clientes, un mejoramiento en la productividad de los canales propios, una reducción en la rotación de los equipos de ventas, la creación de otros canales de distribución alternativos y un control de riesgo y operacional eficiente.

Por su parte, en la línea de negocios de Seguros Colectivos, área en la cual la Empresa tiene amplio espacio para crecer y desarrollarse en el futuro, se continuó con una reingeniería en su modelo de negocios y en su estructura con el objetivo de generar un servicio acorde con las

necesidades de nuestros clientes y así poder enfrentar los desafíos y oportunidades futuras de la industria. De esta manera, se alcanzaron ingresos por \$10.530 millones en el periodo, lo que representa un crecimiento del 7% en relación a 2010 y una participación de mercado del 1,2%.

Durante este período, CNLife Seguros de Vida registró una utilidad por \$500 millones, un volumen de activos de \$390.502 millones y un patrimonio de \$50.666 millones. CNLife tuvo una fuerte expansión en sus ingresos al alcanzar los \$26.757 millones, lo que se compara favorablemente con los \$591 millones de ingresos en 2010. De los ingresos obtenidos en el año, el 99% provienen de la línea de negocios de Rentas Vitalicias. El origen de este crecimiento se debe a que la Compañía reactivó la comercialización de rentas vitalicias en 2011. La estrategia adoptada ha sido comercializar la línea de Rentas Vitalicias a través de los canales de distribución de Asesores Previsionales y Directo, con lo cual CNLife se ha convertido en una atractiva alternativa para los pensionados que se inclinan por esta modalidad de jubilación.

En otro ámbito y ya dejando atrás los efectos del terremoto de febrero de 2010, Consorcio Seguros Generales logró resultados históricos. 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%. A su vez, registró un volumen de activos de \$42.634 millones y un patrimonio de \$10.623 millones. La Compañía obtuvo el mayor nivel de ingresos

histórico por \$37.869 millones, lo cual representó un crecimiento de 24,5% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 2,2%. La mayor proporción de estos ingresos proviene de la línea de negocios de Seguros de Vehículos con ingresos por \$21.169 millones, lo que corresponde a un crecimiento versus año anterior de 27,1% y una participación de mercado de 5,0%.

En tanto, Consorcio Corredores de Bolsa alcanzó una utilidad de \$3.867 millones. Este resultado significó un retorno sobre patrimonio promedio de 16%, que obedeció principalmente a los buenos resultados del negocio financiero y del volumen de comisiones generadas por la intermediación de acciones por parte de los clientes. Cabe destacar que la Corredora de Bolsa se mantuvo como líder en transacciones de acciones y fondos mutuos por Internet, y en 2011 incorporó una nueva plataforma para intermediar depósitos a plazos. A su vez, la empresa alcanzó un volumen de activos de \$133.914 millones y un patrimonio de \$22.866 millones.

Transcurrido dos años desde la fusión de Consorcio Administradora General de Fondos S.A y Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., la AGF terminó el año con un monto administrado de clientes US\$2.685 millones, lo cual la sitúa como la cuarta administradora de fondos de la industria y la primera administradora de fondos mutuos no bancaria. Además, incrementó su participación de mercado en fondos mutuos de 5,9% en 2010 a 6,4% en 2011, y en el caso de los fondos de inversión se logró un aumento de 8,1% a 9,8% en participación de mercado.

CARTA DEL PRESIDENTE

Consortio Seguros Vida, dentro de la industria aseguradora, se mantiene como la compañía número uno en patrimonio con \$278.074 millones y número uno en volumen de activos con \$3.069.812 millones.

Para Consorcio Financiero el posicionamiento de su marca es un objetivo estratégico de gran relevancia, razón por la cual nos alegra que durante el 2011 la Compañía obtuviera el primer lugar en Top of Mind dentro de la industria aseguradora y avances importantes en los atributos de marca que nos caracterizan y nos interesa destacar. Adicionalmente, es destacable haber recibido el premio EFFIE de plata por el exitoso lanzamiento de la marca CN Life como una marca perteneciente al Grupo.

En el marco de la política de Responsabilidad Social Empresarial, Consorcio Financiero a través de la Fundación Consorcio Vida, continuó su labor en la administración del Colegio Monte Olivo, ubicado en un sector de extrema pobreza en la comuna de Puente Alto, obra social que lleva más de 10 años. Un acontecimiento que nos llena de orgullo es que en 2011 egresó la primera generación de cuarto medio del colegio, obteniendo muy buenos resultados en la PSU donde el 79% de nuestros alumnos accedieron a estudios superiores. Desde su creación el año 2002, el Colegio ha experimentado un fuerte crecimiento, otorgando actualmente educación a 992 alumnos hasta 4º año de educación media.

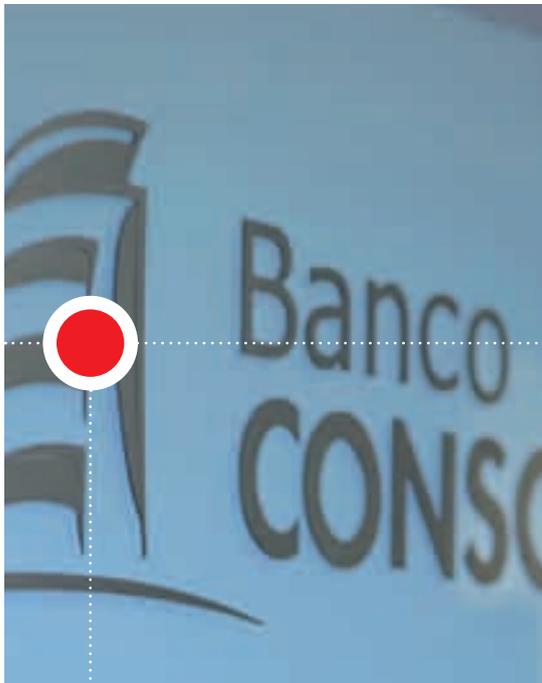
Por sexto año consecutivo, Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación de Ayuda al Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), aportando una colaboración en dinero a esta institución por cada póliza vendida. Ello se tradujo en una importante contribución para financiar la rehabilitación integral y gratuita de niños y adolescentes que han sufrido serias quemaduras.

En relación al desarrollo del capital humano, Consorcio continuó entregando a sus empleados las herramientas y conocimientos en lo que se refiere a las competencias requeridas para el ejercicio de cada uno de los cargos al interior de la organización. Durante este ejercicio se realizaron 114.276 horas de formación, con la participación del personal que trabaja en las distintas empresas del Grupo. Con el fin de seguir mejorando la calidad de la formación que la Compañía entrega a sus integrantes, en 2011 se crearon los Programas de Formación para Administrativos, Profesionales y Supervisores para enfrentar con éxito los desafíos que representa sus cargos.

Para el ejercicio 2012, Consorcio continuará trabajando de acuerdo a sus estrategias de negocios, las que

se focalizarán en la administración de un diverso número de canales de distribución, el fortalecimiento de la oferta integral 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. En el transcurso del 2012, se nos presentarán oportunidades de negocios frente a la licitación de los seguros asociados a las carteras hipotecarias de los bancos e instituciones financieras, entre otras que estamos analizando. Estoy seguro que gracias a las reconocidas fortalezas de nuestro equipo humano, podremos abordar con éxito los múltiples desafíos propuestos y las oportunidades que se presenten en las industrias en las que participamos.

JUAN BILBAO HORMAECHE
Presidente Consorcio Financiero



FUERTE EXPANSIÓN DE BANCO CONSORCIO EN LA INDUSTRIA FINANCIERA

En su segundo año de operaciones después de ser adquirido por Consorcio Financiero S.A., Banco Consorcio logró una fuerte expansión gracias a los positivos resultados en sus distintas líneas de negocios. A esto se suma, una importante capitalización que se tradujo en aumentos de capital por \$23.053 millones, completando un patrimonio de \$75.729 millones. Además, el nivel de activos tuvo un alza en un 41% respecto de 2010, alcanzando los \$778.819 millones al cierre del periodo. Cabe destacar la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años plazo por 1,5 millones de unidades de fomento, lo que representa aproximadamente US\$65 millones, convirtiéndose en el primer instrumento de oferta pública que se emite dentro del grupo. También se distingue la mejora en la calificación en la gestión del negocio por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, reconociéndose el buen trabajo coordinado de todas las áreas. Con todo, Banco Consorcio obtuvo una utilidad de \$8.769 millones, lo que significó un crecimiento de 9% versus el año anterior, equivalente a un retorno sobre capital de 12,6%.

FORTALECIENDO EL GOBIERNO CORPORATIVO

Consorcio entiende por Gobierno Corporativo el conjunto de mecanismos, procesos, estructuras e información utilizadas para dirigir y supervisar la administración de la entidad, que contribuyen a crear valor de una manera sustentable, en un marco de ética y respeto a los derechos de los distintos grupos de interés. En este sentido, durante el 2011, la Compañía continuó fortaleciendo dicho gobierno para alcanzar valor para sus accionistas, clientes, empleados y otros grupos de interés. Cada una de las entidades que componen el grupo tiene su propio directorio y unidades específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio. Tanto las Compañías de Seguros como el Banco cuentan actualmente con comités, donde participan directores y ejecutivos, confirmando el compromiso de Consorcio con el fortalecimiento continuo de su Gobierno Corporativo.

VENTA HISTÓRICA EN RENTAS VITALICIAS

En 2011 Rentas Vitalicias como modalidad de jubilación ha tenido una importante expansión y se ha tornado cada vez más competitiva frente a la opción de retiro programado dada por las administradoras de fondos de pensiones (AFP). Muestra de ello es que la Compañía, con sus filiales Consorcio Seguros de Vida y CNLife Seguros de Vida, obtuvo históricos resultados en ingresos en esta línea de negocios durante el ejercicio. Así, Consorcio Seguros Vida S.A. en Renta Vitalicias registró ingresos por \$ 181.212 millones, lo que implicó un aumento de 14,6% con respecto de 2010 y una participación de mercado de 13,8%. Por su parte, CNLife Seguros de Vida obtuvo una fuerte expansión en sus ingresos al alcanzar los \$26.757 millones, lo que se compara favorablemente con los \$591 millones registrados en 2010. Del total de dichos ingresos, el 99% provienen de la línea de negocios de Rentas Vitalicias.

DESTACADOS 2011



GESTIÓN DE MARCA, PRIMER LUGAR EN TOP OF MIND EN LA INDUSTRIA ASEGURADORA

Como un objetivo estratégico de gran relevancia, Consorcio Financiero continuó trabajando en el posicionamiento de su marca logrando importantes reconocimientos durante el año y avances en los atributos deseados. Así, la Compañía obtuvo el primer lugar en Top of Mind dentro de la industria aseguradora, consolidándose en el grupo socioeconómico ABCI como la marca con el mayor nivel de recordación espontánea total. La Campaña Publicitaria se centró en fortalecer el concepto creativo: "En Consorcio sabemos que las cosas tienen otro valor cuando pones un TU", y tuvo como foco central asociar situaciones cotidianas y simples que ocurren en la vida diaria de las personas con cinco productos de gran relevancia comercial: Seguros de Vida, APV, Seguro de Auto, Rentas Vitalicias y Corredora de Bolsa en Línea. En relación a los atributos, la Compañía se ubicó como la más moderna, sólida, segura, mejor servicio, prestigio y tradición.

RÉCORDS EN VENTA DE PÓLIZAS DE SEGUROS DE VIDA INDIVIDUAL

La línea de negocios de Vida Individual de Consorcio Seguros Vida S.A. logró resultados históricos en 2011 registrando ingresos por \$ 90.750 millones, lo que significó un crecimiento de 25,5% respecto de 2010. Esta importante expansión se explica principalmente por el buen desempeño de las distintas líneas de negocios de Vida Individual, destacándose la fuerte expansión que hubo en pólizas asociadas al Ahorro Previsional Voluntario (APV), la cual obtuvo 22.661 clientes, lo que significó un crecimiento en 22,4% versus el año anterior. A esto se suma, el desarrollo de una completa oferta de productos en Vida Individual para satisfacer las necesidades de los clientes, en las distintas etapas de su vida, tales como los productos Vida Futura, VidAhorro 100 y VidAhorro 57 Bis. La venta de pólizas asociadas a Vida Individual y a Ahorro Previsional Voluntario (APV) se realiza a través de distintos canales de distribución.



CONSORCIO FINANCIERO GANA EFFIE DE PLATA POR CAMPAÑA CNLIFE

En 2011 la Compañía recibió el premio EFFIE de plata por el exitoso lanzamiento de la marca CNLife como una marca perteneciente al grupo y que destaca los excelentes resultados obtenidos durante el primer trimestre desde su ingreso a la industria de seguros. Este premio refleja la consistencia y excelencia de la gestión comercial y de marketing de Consorcio Financiero que desde el año 2006 ha ido alcanzando importantes galardones tales como SUPERBRAND Chile entregado por el Consejo de Marca de Chile (2006) y EFFIE de Plata por su "Campaña SOAP" y la venta electrónica de este seguro (2009). Cabe destacar que CNLife reactivó la comercialización de Rentas Vitalicias en 2011, lo que produjo un fuerte incremento en los ingresos de la Compañía, convirtiendo a CNLife en una atractiva alternativa para los pensionados que se inclinan por esta modalidad de retiro.

COLEGIO MONTE OLIVO, OBRA SOCIAL QUE CUMPLE 10 AÑOS

En el marco de la política de Responsabilidad Social Empresarial, Consorcio Financiero, a través de la Fundación Consorcio Vida, continuó entregando su importante aporte al Colegio Monte Olivo, ubicado en una de las zonas de extrema pobreza de la comuna de Puente Alto, en la Región Metropolitana. En 2011, esta obra social cumplió 10 años, periodo en el cual egresó la primera generación de cuarto medio del colegio, obteniendo buenos resultados en la PSU donde el 79% de nuestros alumnos accedieron a estudios superiores. Desde su creación el año 2002, el recinto ha experimentado un fuerte crecimiento en infraestructura y actualmente otorga educación científico-humanista hasta 4º año de educación media, además de un apoyo multidisciplinario a escolares que tengan necesidades de aprendizaje, atención y lenguaje.

DESTACADOS 2011



CONSORCIO LLEGÓ A LOS 70 MIL VEHÍCULOS ASEGURADOS EN 2011

En 2011 Consorcio Seguros Generales obtuvo la meta de 70.000 vehículos asegurados, gracias al trabajo que ha realizado la Compañía en el fortalecimiento de sus estructuras, procesos y distintos soportes con el fin de gestionar de forma correcta el fuerte crecimiento en los ingresos y del número de clientes. Así, en el total del volumen de ingresos de la Compañía, el ramo Vehículos obtuvo ingresos por \$21.169 millones, lo que significa un crecimiento versus año anterior de 27,1% y representa el 56% del total del periodo, lo se compara favorablemente con una industria que crece un 20,8% en 2011. Para gestionar con éxito los más de 20 mil siniestros reportados en el año, esta área diversificó los canales por los cuales un cliente hace un denuncia de siniestro, fortaleciendo el denuncia por Internet y comenzando el denuncia telefónico.

SOAP LOGRA VENTA HISTÓRICA EN 2011

Consorcio Seguros Generales alcanzó récords en la venta del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), comercializando 226.780 pólizas en 2011. Así, esta línea de negocios obtuvo ingresos por \$2.574 millones, lo que representó un crecimiento de 27,4% versus año anterior, lo que se compara favorablemente con una industria que crece 12,1%, y con una participación de mercado de 5,3%. Estos resultados demuestran la consolidación de Consorcio en la comercialización de este producto, que contribuye de manera importante en los resultados de Consorcio Seguros Generales. Por sexto año consecutivo, Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación del Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguros 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.

CONSORCIO FINANCIERO Y LARRAINVIAL ENTREGAN NUEVA OFERTA DE FONDOS MUTUOS

En 2011 la fusión de Consorcio Administradora General de Fondos S.A y Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A, AGF avanzó en la consolidación del modelo de negocios logrando cerrar el año con un monto administrado de US\$2.685 millones, lo que la ubica como la cuarta administradora de fondos de la industria y la primera administradora de fondos mutuos no bancaria. A su vez, aumentó su participación de mercado en fondos mutuos a 6,4% en 2011, y en el caso de los fondos de inversión experimentó un alza de 8,1% a 9,8%. Durante el ejercicio, el trabajo avanzó en el desarrollo de estrategias enfocadas en la relación con los clientes, sumando una asesoría integral y personalizada, y en una reestructuración simplificada de la oferta de Fondos Mutuos, quedando agrupados unos bajo la marca Consorcio y otros con la marca LarraínVial.

VISIÓN

Ser líder en la industria aseguradora y un actor relevante en ahorro y créditos, generando una rentabilidad adecuada en todas las líneas de negocio.



MISIÓN

Somos una organización que ofrece una **variedad de servicios financieros** de excelencia, para permitir a **nuestros clientes** satisfacer sus necesidades de prosperidad familiar y seguridad patrimonial.

Creamos **valor para nuestros accionistas**, construyendo relaciones de confianza con quienes interactuamos y cumpliendo nuestro rol de buen ciudadano empresarial.

Ofrecemos las condiciones para que las personas en nuestra organización desarrollen todo su potencial, en un ambiente laboral desafiante y de respeto a los valores que profesamos.



VALORES

- INTEGRIDAD:** La ética, la transparencia y la honestidad son parte de mi trabajo.
- EXCELENCIA:** Busco siempre hacer un buen trabajo y con un sello de calidad.
- RESPETO:** Trato a los demás con dignidad, asumo mis compromisos y cumplo con las normas de la Compañía.
- COOPERACIÓN:** Participo activamente en mi equipo y contribuyo con otras áreas al logro de los objetivos de la Compañía.
- PROACTIVIDAD:** Me planteo desafíos y tomo la iniciativa para realizar mejoras que aporten a mi trabajo y al de otros.
- FLEXIBILIDAD:** Estoy dispuesto y me adapto a nuevas ideas, procedimientos y prácticas que le agregan valor a mi desempeño y a Consorcio.

DIRECTORIO



JUAN HURTADO VICUÑA

DIRECTOR

Ingeniero Civil, Universidad de Chile.



HERNÁN BÜCHI BUC

DIRECTOR

Ingeniero Civil en Minas, Universidad de Chile.
Posgrado en Universidad de Columbia.



EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN

DIRECTOR

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.





JUAN BILBAO HORMAECHE
PRESIDENTE

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
Máster en Administración de
Empresas, Universidad de Chicago.



JOSÉ ANTONIO GARCÉS
SILVA

DIRECTOR

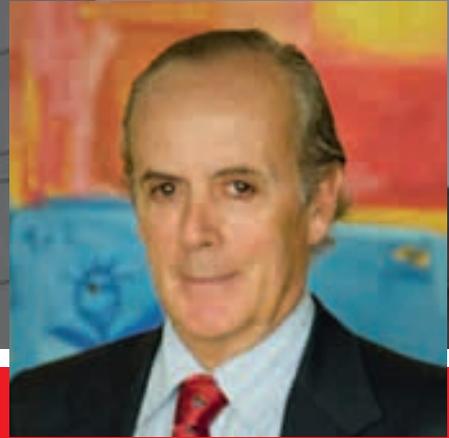
Empresario.



PEDRO HURTADO VICUÑA

DIRECTOR

Ingeniero Industrial, Universidad de
Chile.



JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE
GRANELLO

DIRECTOR

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.



PATRICIO PARODI GIL
Gerente General

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Administración de Empresas, Universidad de Harvard.



NICOLÁS GELLONA AMUNÁTEGUI
Gerente General Compañías de Seguros

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Administración de Empresas, Universidad de Chicago.



FRANCISCO OSSA GUZMÁN
Gerente General Banco Consorcio

Ingeniero Comercial, Universidad de los Andes. Máster en Administración de Empresas, INSEAD.



CHRISTIAN UNGER VERGARA
Gerente Técnico

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.



HERMANN TISI URBINA
Gerente de Informática y Operaciones

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.



PEDRO FELIPE IÑIGUEZ DUCCI
Fiscal

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Banca Internacional y Ley Financiera, Universidad de Boston. Magíster en Dirección y Gestión Tributaria, Universidad Adolfo Ibáñez.





TOMÁS HURTADO ROURKE
Gerente de Inversiones

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales



MARCELO ROZAS ETCHARREN
Gerente de Control Financiero

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.



FRANCISCO JAVIER GARCÍA HOLTZ
Gerente Comercial

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.



LUIS EDUARDO SALAS NEGRONI
Gerente de Recursos Humanos

Psicólogo, Universidad Diego Portales.



FRANCISCO JAVIER GOÑI ESPÍLDORA
Gerente de Auditoría

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

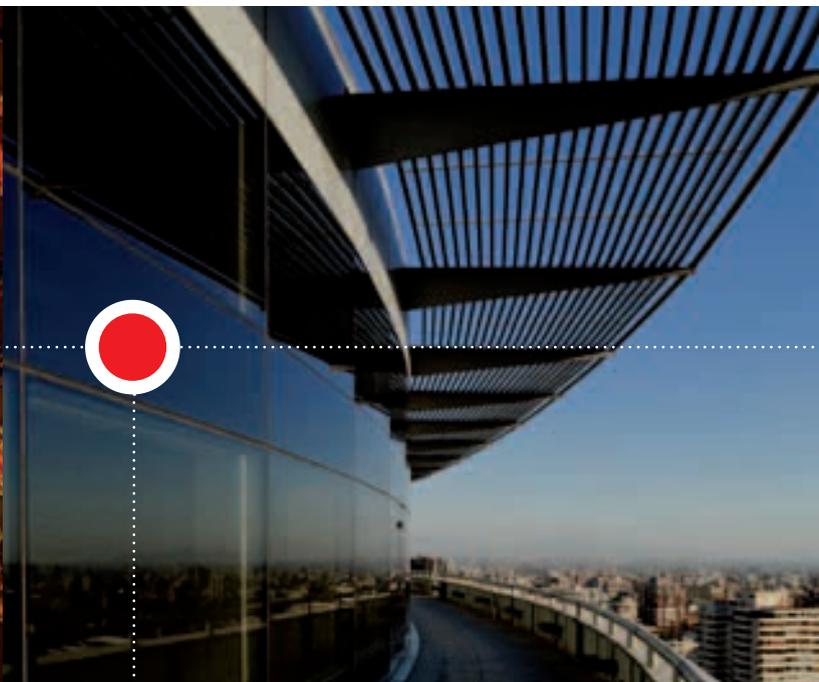
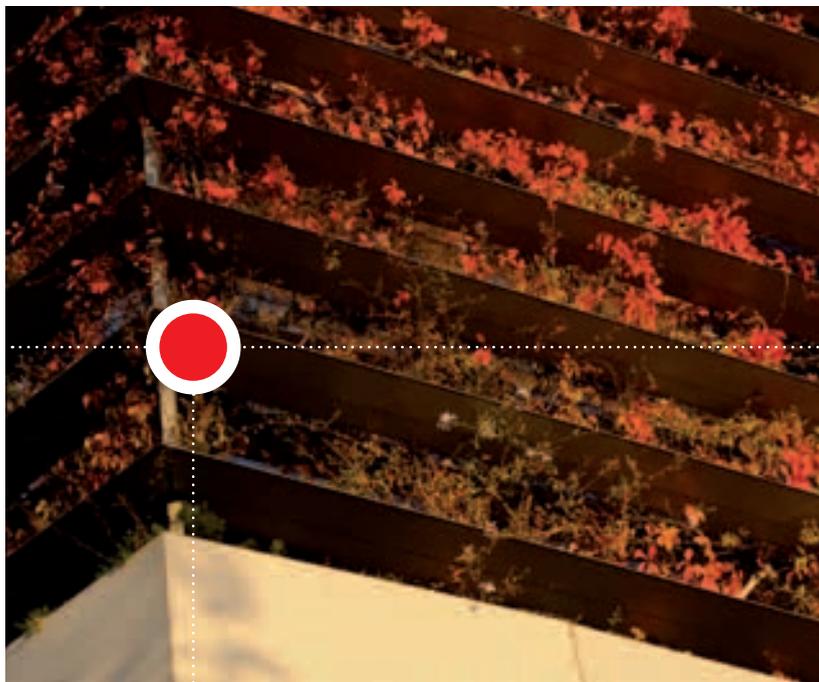


RICARDO ORTÚZAR CRUZ
Gerente de Negocios Inmobiliarios

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile

COMITÉ EJECUTIVO

Durante 95 años de historia, crecimiento y excelencia, Consorcio se ha posicionado como una empresa de servicios financieros que agrupa productos de Seguros, Previsión, Ahorro y Banco.



1916

Fundación de la Compañía de Seguros La Industrial.

1947

La empresa toma el nombre de Compañía de Seguros de Vida La Industrial.

1975

Nuevamente cambia su nombre a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

1986

La Compañía pasa a manos de Bankers Trust, que se adjudica el 96,21% del total de acciones.

1987

Consorcio crea la Fundación Consorcio para apoyar el desarrollo y progreso social del país.

1993

Se inaugura el Edificio Corporativo de Consorcio, diseñado por los destacados arquitectos chilenos Borja Huidobro y Enrique Browne.

1999

Consorcio se convierte en una compañía 100% nacional y pasa a manos de las familias Hurtado Vicuña y Fernández León. Nace Consorcio Financiero S.A. (CFSA).

CFSA adquiere Cruz Blanca Seguros Generales, la que se transforma en Consorcio Seguros Generales S.A.

2000

Se autoriza a operar a Consorcio Créditos Hipotecarios y se crea Consorcio Corredores de Bolsa.

Se formaliza asociación con Compass Group N.Y.

2002

Se inicia la comercialización de Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Consorcio se consolida adquiriendo CNA, actual CNLife.

Fundación Consorcio inaugura Colegio Monte Olivo en Puente Alto.

2003

Consorcio lanza la primera Corredora de Bolsa En Línea.

Fundación Consorcio gana premio al Buen Ciudadano Empresarial, entregado por la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio.

HISTORIA



2004

Nace Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. y se convierte en el primer emisor no bancario del país.

2005

Se crea Consorcio Corredores de Bolsa de Productos.

Consorcio es la primera compañía de seguros en ofrecer Créditos de Consumo a Pensionados.

2006

Consorcio celebra 90 años de historia y es reconocido como Superbrands por el Consejo de Marcas de Chile y Superbrands Internacional.

2008

Consorcio lanza el primer portal de venta de seguros de Auto y Viajes en línea.

2009

Consorcio compra Banco Monex y crea Banco Consorcio.

Compass Consorcio Asset Management firma una alianza entre su filial Consorcio Administradora General de Fondos y LarrainVial.

Consorcio obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la

Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2009, destacando entre un selecto grupo de empresas reconocidas por la efectividad en sus comunicaciones de marketing.

2010

Consorcio Financiero reactiva la comercialización de rentas vitalicias a través de su filial CNLife Seguros Vida S.A, una nueva opción para quienes se inclinan por esta modalidad de pensión.

Se lanzan las aplicaciones móviles de Consorcio Seguros Vida y Consorcio Corredores de Bolsa, herramienta que introduce mayor tecnología en plataformas a clientes.

2011

En su segundo año de operaciones, Banco Consorcio realizó un aumento de capital por \$23.053 millones, alcanzado un patrimonio de \$75.729 millones. Otro hito importante fue la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años plazo por 1,5 millones de unidades de fomento, primer instrumento de oferta pública del grupo.

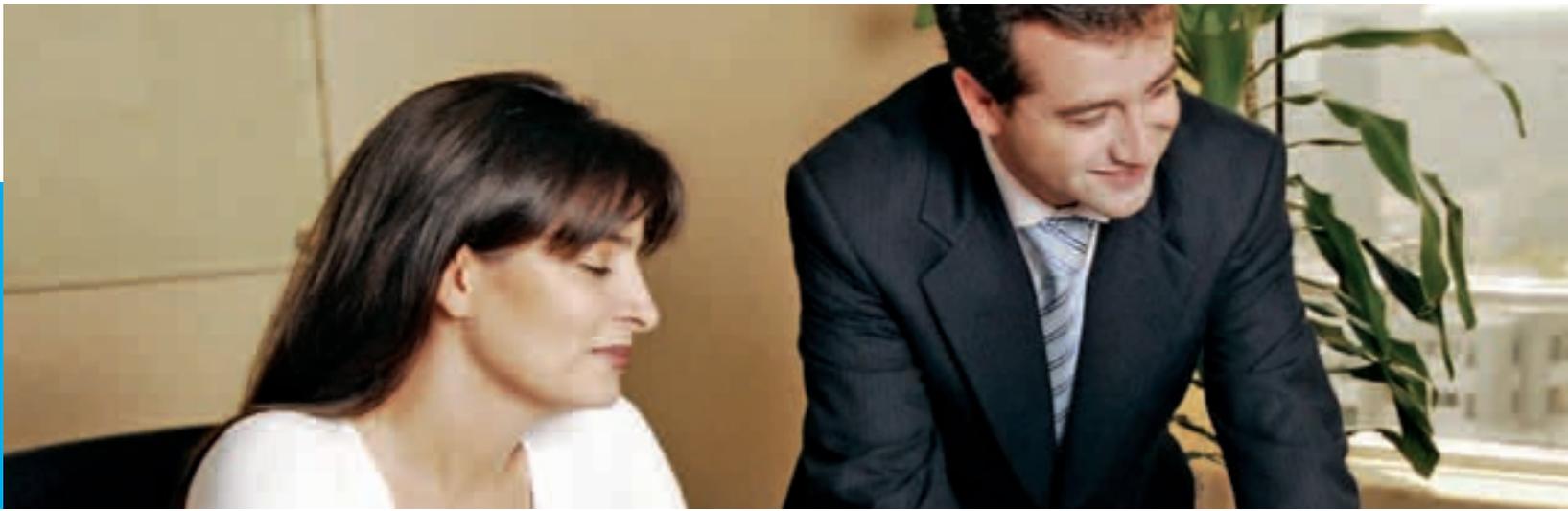
CNLife obtiene el EFFIE PLATA en su participación en el certamen de los Premios a la Eficiencia Publicitaria Effie Awards 2011.





GESTIÓN CORPORATIVA

26	GOBIERNO CORPORATIVO
30	CAPITAL HUMANO
36	GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES
38	GESTIÓN DE MARCA
42	INVERSIONES
48	RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



GOBIERNO CORPORATIVO ROL FUNDAMENTAL EN LA CREACIÓN DE VALOR CORPORATIVO

En coherencia con sus objetivos estratégicos, Consorcio reconoce el rol fundamental de un buen Gobierno Corporativo en la creación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés, en el marco de su misión, visión y valores corporativos.

Consorcio Financiero S.A., controlador de las empresas del holding, busca generar mecanismos que faciliten las relaciones entre las distintas unidades de negocio en el marco de la legalidad vigente, aprovechando sinergias en términos financieros, operacionales y de gestión. Adicionalmente, lidera el proceso de planificación y definición de objetivos estratégicos para cada compañía en particular. Cada una

de las entidades que componen el holding tiene su propio Directorio y unidades específicas que conforman su gobernabilidad, dentro del marco global definido por Consorcio.

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

En el caso de las tres compañías de seguros, los elementos principales del Gobierno Corporativo están plasmados en un Código aprobado por el Directorio en conformidad

con la normativa vigente, así como también con las recomendaciones y buenas prácticas a nivel local e internacional.

El Gobierno Corporativo de cada compañía está compuesto por diversas instancias, que incluyen la Junta de Accionistas, el Directorio y sus Comités, la Alta Gerencia, las funciones de Análisis Financiero, Cumplimiento, Auditoría Interna y Control de Riesgos. En el Código de Gobierno Corporativo se definen los roles y responsabilidades para cada una de estas unidades, que contribuyen a obtener una sólida gobernabilidad en las compañías. La estructura y responsabilidades de ellas se presentan a continuación:





Consortio entiende por Gobierno Corporativo el conjunto de mecanismos, procesos, estructuras e información utilizados para dirigir y supervisar la administración de la entidad, que contribuye a crear valor de una manera sustentable, en un marco de ética y respeto a los derechos de los distintos grupos de interés.

La Junta de Accionistas es la máxima autoridad y órgano supremo de la entidad. Anualmente realiza el examen de la situación de la sociedad y de los informes de los inspectores de cuentas y auditores externos. Por otra parte, elige los miembros del Directorio y designa los auditores externos independientes y clasificadores de riesgo.

El Directorio es responsable final del desempeño y conducta de la compañía, para lo cual define estrategias y políticas que aseguren una buena administración dentro del marco legal y regulatorio aplicable y

revisa periódicamente su pertinencia y eficacia. La actuación del Directorio se adecua a principios éticos y de responsabilidad social empresarial.

El Directorio está conformado por siete miembros, entre los cuales se elige un Presidente. La renovación de los miembros del Directorio se efectúa cada tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Para hacer más eficiente su labor, el Directorio ha establecido una serie de Comités conformados por directores y miembros de la Alta Gerencia, a los cuales pueden asistir invitados,

ejecutivos o profesionales externos a Consortio si así se estima conveniente. Cada Comités cuenta con su propio estatuto aprobado por el Directorio, donde se definen sus objetivos y funciones específicas, los miembros, organización y funcionamiento.

Una vez al año el Comité entrega al Directorio un informe con las principales actividades y hechos ocurridos durante el período, así como las conclusiones y recomendaciones adoptadas.

Las compañías de seguros cuentan actualmente con seis Comités de directores, confirmando el compromiso de Consortio con el fortalecimiento continuo de su Gobierno Corporativo.



Algunos de estos Comités son de creación reciente, confirmando el compromiso de Consorcio con el fortalecimiento continuo de su Gobierno Corporativo. Las compañías de seguros cuentan actualmente con seis Comités de directores, cuyos principales objetivos son los siguientes:

- COMITÉ DE INVERSIONES**

Establecer las estrategias y políticas financieras de la compañía, vigilando su implementación. Apoyar en la gestión de los riesgos financieros en coherencia con las políticas establecidas en la materia.

- COMITÉ DE AUDITORÍA**

Supervisar la eficacia del ambiente de riesgo y control, la integridad de los estados financieros y los procesos de auditoría interna y externa.

- COMITÉ DE GESTIÓN DE RIESGOS**

Apoyar al Directorio en el establecimiento de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos, supervisando su implementación.

- COMITÉ ESTRATÉGICO**

Participar en la definición de la estrategia corporativa, monitoreando su cumplimiento. Proponer al Directorio la estructura y principios de Gobierno Corporativo para apoyar el logro de la estrategia. Proponer los principios de difusión de información hacia los grupos de interés.

- COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS, ÉTICA Y CUMPLIMIENTO**

Velar por una gestión de los RR.HH. coherente con la estrategia, en un marco de ética y respeto de los valores corporativos. Establecer y mantener actualizada la política de cumplimiento, vigilando su implementación.

- COMITÉ COMERCIAL Y TÉCNICO**

Prestar apoyo al Directorio respecto de las estrategias y políticas comerciales y técnicas, vigilando su adecuada implementación.



La Alta Gerencia, liderada por el Gerente General de las compañías de seguros, conforma el Comité Ejecutivo y es la instancia encargada de proponer políticas y estrategias de negocios al Directorio y llevándolas a ejecución. Además, de realizar una adecuada administración, velando por los intereses de los accionistas y los otros grupos de interés de las compañías.

Esta instancia está integrada por los gerentes corporativos de las siguientes áreas: Comercial, Inversiones, Negocios Inmobiliarios, Técnico, Operaciones y Tecnología, Control Financiero, Recursos Humanos, Fiscalía y Auditoría interna. El Comité Ejecutivo se reúne semanalmente, en base a una agenda anual de temas a tratar. Se deja constancia por medio de un acta de las materias discutidas y de las decisiones adoptadas por el Comité.

Análisis Financiero es responsable de proveer y analizar la información estratégica y financiera de las compañías. Coordina la preparación del plan trienal y analiza mensualmente los resultados reales, tanto financieros como técnicos y operacionales. Realiza el seguimiento de las metas estratégicas definidas en el Balanced Scorecard a través de la consolidación de indicadores específicos.

La función de Cumplimiento coordina con un enfoque integral las distintas unidades de Consorcio en cuanto al respeto de las obligaciones legales y normativas que rigen a cada compañía. Asimismo, propone e implementa la política de cumplimiento corporativa y la definición de procedimientos aplicables a todas las áreas de la organización.

Auditoría Interna tiene a su cargo la evaluación de la eficacia de los sistemas de control interno y gestión de riesgos, proponer mejoras a las debilidades encontradas y efectuar un seguimiento de su implementación. Es una función independiente y objetiva, que reporta funcionalmente al Comité de Auditoría.

La unidad de Control de Riesgos debe implementar y mantener actualizado el sistema de gestión integral de riesgos, que permite identificar, evaluar, gestionar y monitorear los distintos tipos de riesgos relevantes a los que están expuestas las compañías. Mantiene informado al Comité de Gestión de riesgos y al Comité Ejecutivo sobre la exposición a los riesgos a través de un sistema de reportes completo, fiable y oportuno.



CAPITAL HUMANO UN AÑO DE DEFINICIONES PARA ESTRATEGIAS FUTURAS

Con una dotación histórica de 2.454 personas distribuida a lo largo del país, durante 2011 el equipo humano de Consorcio Financiero continuó trabajando con una misión centrada en tres pilares fundamentales: accionistas, clientes y las personas.

El modelo de gestión integral de Recursos Humanos experimentó un período de consolidación de varias de las estrategias y herramientas implementadas hasta ahora, sobre todo las que guían el crecimiento profesional y personal de los colaboradores de la Compañía. En esta línea, uno de los aspectos relevante es la evaluación permanente de clima organizacional, la que el año 2011 mantuvo la excelencia de años anteriores en la gran mayoría de las variables evaluadas, con una tasa de participación de 84,3% del total de integrantes de la empresa. Este año se incorporaron mejoras al sondeo a través de dos nuevos elementos: Complemento Cualitativo y "Engagement", que permitieron obtener un análisis más detallado de la percepción de los colaboradores. El "Engagement" mide el nivel de

compromiso del colaborador con el trabajo. Las variables mejor evaluadas fueron: Ambiente de Trabajo, Liderazgo, y Valoración del Puesto.

Por su parte, como una señal de maduración del proceso de mejora continua y periódica de la metodología de trabajo, la Gerencia de Gestión de Recursos Humanos cumplió un año certificada bajo la norma internacional ISO 9001 para la gestión de calidad. Esto muestra los avances y mejoras en el sistema operativo interno y externo para

ofrecer un servicio de excelencia a todos los clientes.

FORMACIÓN DE EXCELENCIA PARA LOS COLABORADORES

En relación a la formación del Capital Humano, Consorcio siguió entregando a sus colaboradores las herramientas y conocimientos para desarrollar las competencias requeridas en cada uno de los cargos al interior de la organización. Durante este ejercicio se capacitaron 2.476 personas y se realizaron 118.920 horas



El 2011 fue un período de consolidación de varias de las estrategias y herramientas que son la base de la Gestión de Recursos Humanos. El desarrollo de nuevos servicios, como la Intranet Corporativa, el Programa de Formación para Administrativos y la medición complementaria de compromiso y aspectos cualitativos en la Evaluación de Clima, son algunos elementos que marcan el punto de partida del inicio de una nueva etapa en esta área.

de formación, con la participación del personal que trabaja en las distintas empresas del holding financiero.

En línea con la estrategia corporativa, el área de capacitación y desarrollo continuó con el perfeccionamiento de los Programas de Formación, el cual se está actualizando constantemente, para entregar la posibilidad de crecimiento y desarrollo a las personas que trabajan en nuestra Compañía. En 2011 se crearon los Programas de Formación para Administrativos, Profesionales y Supervisores para enfrentar con éxito los desafíos que representan sus cargos. Incluso, algunos de los nuevos Programas de Formación están en procesos de certificación a través de un asesor externo para fortalecer la calidad y correcta aplicación de los cursos impartidos.





Durante el año, también se realizaron cursos de actualización para las Ejecutivas de Rentas Vitalicias. El ciclo de Formación llevado a cabo se dividió en tres partes, cumpliendo con una mayor cantidad de horas a las exigidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Asimismo, se modificó el foco de la venta, de una tradicional a una consultiva, con una metodología GEIN

que permite detectar las necesidades y mejorar la propuesta de valor para los clientes.

GESTIÓN DE DESEMPEÑO INTEGRADA

Otro hecho relevante fue incorporar al Modelo de Gestión de Desempeño los mapas estratégicos de las compañías de Seguros Vida, Seguros Generales, Corredora de Bolsa y

Banco Consorcio. De esta manera, se cumplió con el objetivo de integrar el desempeño individual bajo un todo como resultado de la Compañía.

En el último año, el Modelo de Gestión se aplicó de manera integral logrando que todos los integrantes de la Compañía gestionaran su desempeño de acuerdo a la retroalimentación entregada por cada uno de sus respectivos jefes.



Capacitación y desarrollo

2.476

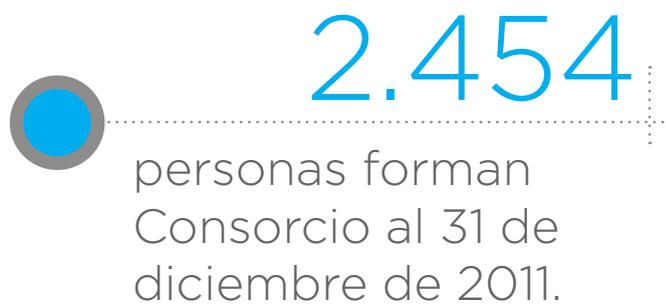
personas capacitadas en el período

118.920

horas hombres

CAPITAL HUMANO

El equipo humano detrás de Consorcio





Durante 2011, Consorcio distinguió a 167 hijos de colaboradores que obtuvieron un destacado rendimiento escolar a través del premio a la Excelencia Académica.

COMUNICACIÓN PARA TODOS Y CALIDAD DE VIDA LABORAL

En marzo de 2011 se lanzó la nueva Intranet Corporativa, un esfuerzo de la Compañía por entregar información organizada y de utilidad para el trabajo diario de sus colaboradores, de manera amigable y fácil para la navegación.

En materia de Calidad de Vida laboral, en este ejercicio Consorcio siguió avanzando para integrar persona, trabajo y familia. Las distintas iniciativas buscan la participación de los colaboradores bajo el concepto de Valor Compartido, que implica estar en sintonía con lo que somos como Compañía y que nos hace diferentes respecto de los demás, mirando siempre el entorno en el cual estamos insertos.

Durante el año se llevaron a cabo diferentes celebraciones para la familia de nuestros colaboradores, como el Día de la Madre, del Padre, de la Mujer y Navidad, además del inicio del año escolar y el Día del Niño.

A lo anterior se sumó el premio a la Excelencia Académica, que en 2011 distinguió a 167 hijos de colaboradores que obtuvieron un destacado rendimiento escolar, con un promedio de notas igual o superior a 6,5. El objetivo de esta distinción, dirigida a estudiantes de 1º básico a 4º medio, es premiar el trabajo y esfuerzo de los alumnos, así como la Excelencia, un valor corporativo de Consorcio.

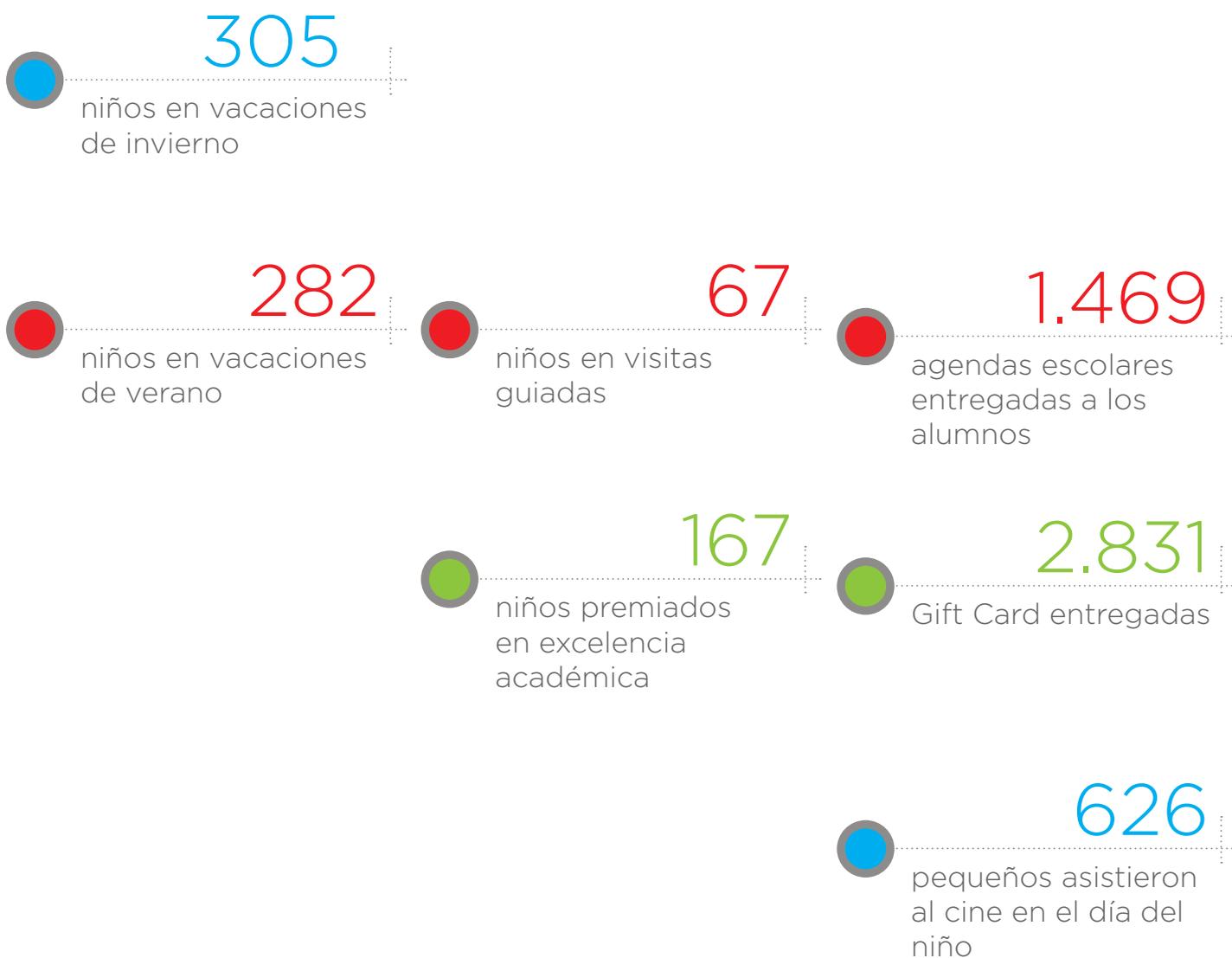
En vida saludable y asesoría al colaborador, Consorcio continuó con el apoyo integral a los empleados,

a través de sus dos Programas gratuitos: Programa Orienta y Programa de Atención al Colaborador (PAAC). El objetivo del primero es apoyar confidencialmente a quienes tienen dificultades tanto personales como familiares, específicamente en temas psicológicos, legales y financieros. El Programa Orienta atendió a 232 personas a nivel nacional en 20 ciudades del país durante 2011.



PARTICIPACIÓN DE LA FAMILIA CONSORCIO

La Compañía siguió avanzando para integrar persona, trabajo y familia.





GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES ESTRECHANDO LA RELACIÓN DIGITAL CON NUESTROS CLIENTES

ASESORÍA E INFORMACIÓN CENTRADA EN EL CLIENTE

La Gestión de la Relación y Experiencia de los Clientes con Consorcio está centrada en facilitar su contacto con la Compañía, para entregarles una rápida atención a sus consultas y requerimientos; y en la entrega de más y mejor información, para una mejor asesoría en todas las etapas de la vida, satisfaciendo plenamente sus necesidades de protección y prosperidad familiar. Esto, con el objetivo de generar una relación cercana, transparente y duradera, centrada en las personas y sus familias.

El modelo de la Gestión de la Relación y Experiencia de los Clientes se compone, principalmente, de dos grandes etapas: la captación y recepción del cliente, y la mantención de la relación y experiencia de los clientes.

En la primera etapa, Consorcio orienta el proceso de gestión de la venta en la entrega de una asesoría de calidad y a la medida de cada cliente, para satisfacer sus necesidades de protección y ahorro en las distintas

etapas de su vida. Luego, a cada uno de los clientes se le da la bienvenida, reforzando los distintos canales de servicios que tiene a su disposición y se les hace entrega de su póliza. En tanto, para facilitar la relación y experiencia y permitir el acceso de los clientes a una completa asesoría e información, en la segunda fase del modelo, Consorcio coloca a disposición de sus clientes distintos canales de atención y servicio. Entre ellos destacan, su red de sucursales de Arica a Punta Arenas, su contact center, sitio Internet y accesos desde plataformas móviles, entre otros. La entrega de los servicios se realiza con altos estándares de calidad en los plazos y protocolos de atención establecidos.

Los resultados del modelo de servicios se evalúan en forma sistemática, a través de distintos indicadores, y especialmente midiendo la satisfacción de los clientes, permitiendo así establecer áreas de mejora e innovación permanente.

RELACION DIGITAL CON CLIENTES

Los consumidores han cambiado

la forma en que se relacionan con las empresas, en consecuencia los tiempos de respuesta son cada vez más exigentes, la necesidad de conocerlos aún más es una realidad y una gran exigencia y desafío. Estos cambios y otros más, sumado a la fuerte competencia existente en la industria financiera y a las altas exigencias observadas en el entorno de los negocios, fueron factores que llevaron a Consorcio a realizar una serie de ajustes centrados en potenciar aún más su foco y la orientación hacia el cliente, entendiendo que éste es parte fundamental de la Estrategia Corporativa.

Respondiendo a estas y otras exigencias, durante 2011 Consorcio continuó trabajando en la mejora continua para ser una empresa con un alto nivel de servicio y, obtener así, la satisfacción de sus clientes y consumidores potenciales. Una muestra de lo anterior, fue que a finales del año se creó la Subgerencia de Clientes e Internet, bajo la Gerencia de Marketing y Clientes, para centrarse en una mayor y mejor orientación en los clientes.



GESTIÓN DE LA RELACIÓN Y EXPERIENCIA DE LOS CLIENTES

Los consumidores han cambiado la forma en que se relacionan con las empresas, en consecuencia los tiempos de respuesta son cada vez más exigentes. Y la necesidad de conocerlos en profundidad es una realidad y un desafío permanente.

CUATRO EJES CENTRALES EN LA ORIENTACIÓN A CLIENTES

Este desafío de mediano y largo plazo, que coloca al cliente al centro, se llevará a cabo a través de cuatro ejes fundamentales:

- 1) Conocimiento del Cliente, que tendrá como objetivo el levantamiento, ejecución y control de una serie de proyectos para cumplir con las propuestas de valor y satisfacción de los clientes;
- 2) Experiencia del Cliente, centrado en diseñar, modelar e implementar flujos de experiencia de clientes en aquellas etapas o "momentos críticos de verdad" que tienen con la Compañía;
- 3) Relacionamiento digital con el Cliente, que buscará avanzar en la relación digital con el cliente, adecuada a los adelantos tecnológicos y las necesidades y exigencias de los clientes.
- 4) Plataforma de Negocios y Servicios Remotos: relacionada a la creación y administración de todas las plataformas de negocios de intermediarios y clientes finales, y los servicios transaccionales

relacionados a postventa y otros servicios digitales.

Adicionalmente, complementando el trabajo que se llevará a cabo en estos cuatro ejes fundamentales en los próximos años, se inició la implementación de un proyecto de Clave Segura, para el acceso de los clientes a toda la información y transacciones personalizadas en Internet. La seguridad y confidencialidad de los clientes es máxima prioridad en el desarrollo y entrega de servicios.

Por otra parte, se estableció una serie de iniciativas orientadas a mejorar la relación digital de los clientes con la compañía, las cuales serán implementadas paulatinamente durante los próximos dos años. Estas iniciativas irán acompañadas de nuevas herramientas tecnológicas que facilitarán dicha relación. También se puso en marcha un modelo de gestión de servicios en todas las sucursales del país, que permite a los colaboradores unificar sus labores diarias, con estándares a nivel nacional, para ofrecer un mejor servicio a los clientes.

517.893

atenciones realizadas en los Canales de Servicios en 2011

130.371

clientes atendidos en el SAT e Internet en 2011

3.843.161

visitas a la página web

GESTIÓN DE MARCA CONSOLIDACIÓN Y FORTALECIMIENTO DEL POSICIONAMIENTO DE LA MARCA CONSORCIO

Esta estrategia de gestión de marca, planificada y consistente en el largo plazo, tiene por objeto posicionar a Consorcio como una marca moderna y cercana. En este contexto, Consorcio logró importantes avances y reconocimientos durante el año. Avances que hoy, le permiten estar ubicada como una Compañía cercana al Ideal de una Compañía de Seguros, de acuerdo a las expectativas y preferencias de los clientes.

COMPAÑÍA MODERNA Y CERCANA A LOS CLIENTES

El trabajo de gestión de marca de Consorcio se ha enmarcado, de forma consistente durante estos años, en la implementación de estrategias que le permitan crear una marca cercana, moderna y líder en la industria, para así, lograr ser preferidos y estar considerada como una de las tres Compañías en que piense un cliente al momento de evaluar la contratación de un seguro.

En este contexto, la Campaña Publicitaria llevada a cabo en 2011, se centró en consolidar el concepto creativo: “En Consorcio sabemos que las cosas tienen otro valor cuando pones un TU” y tuvo como foco central de su comunicación el asociar situaciones cotidianas y simples que ocurren en la vida diaria de las personas con cinco productos de gran relevancia comercial: Seguros de Vida, APV, Seguro de Auto, Rentas Vitalicias y Corredora de Bolsa en Línea.

De esta forma, la Compañía invita a los clientes a comprender de manera simple y transversal la relevancia de asesorarse y planificar su futuro para proteger a sus familias, su patrimonio y sus bienes.

Durante el 2011 la marca Consorcio alcanzó excelentes resultados en sus principales indicadores de recordación, consolidándose en el grupo socioeconómico ABC1

como la marca con el mayor nivel de recordación espontánea total y liderando en el Top of Mind de la industria de seguros en el mismo segmento. De esta manera, la compañía consiguió el primer lugar en Top of Mind, con un 16% del total de las menciones espontáneas de los clientes, y particularmente, en el segmento ABC1, alcanzó un 21% de las menciones, liderando este indicador en la Industria.

De igual manera, en el indicador de recordación espontánea total de marca, la compañía obtuvo el segundo lugar con un 42% de las menciones totales y logró un 52% de las menciones en el grupo socioeconómico ABC1, convirtiéndose en la marca líder en recordación espontánea total en este segmento.

Por otra parte, el uso de un mensaje simple, que fue entendido y reconocido por la audiencia de forma transversal, le permitió alcanzar

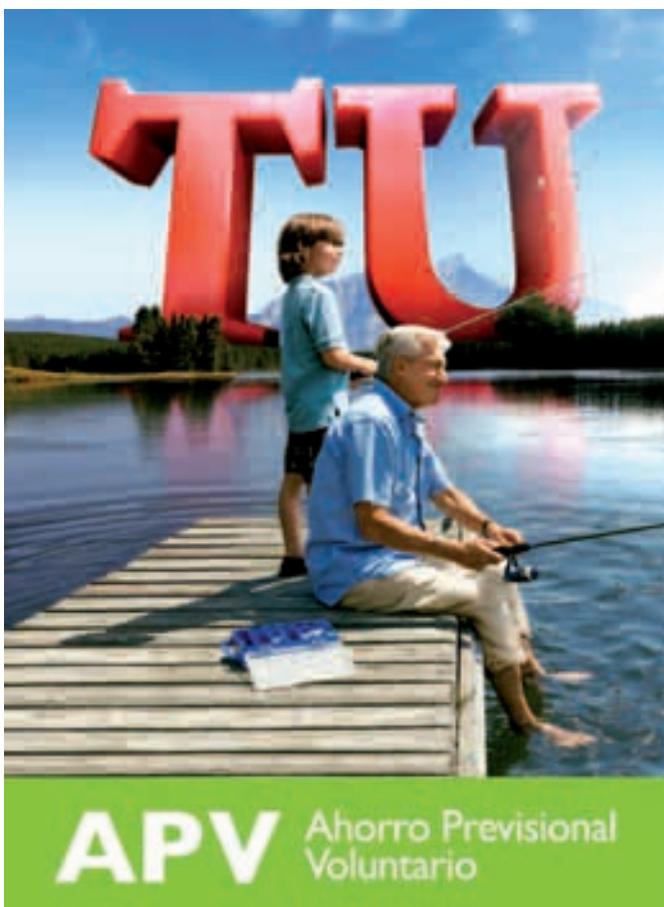
Los buenos resultados alcanzados por la campaña publicitaria y el premio EFFIE de Plata obtenido por Consorcio Financiero con el lanzamiento de CNLife, permitieron que la marca Consorcio se fortaleciera y potenciara, acercándose al ideal de Compañías de Seguros de acuerdo a las preferencias de los clientes. Este logro, refleja la coherencia y consistencia de una estrategia de gestión de marca de largo plazo implementada por la Compañía.

un 65% de recordación total en la evaluación de nuestra publicidad.

En relación a la asociación de la marca Consorcio con los atributos considerados relevantes para lograr un buen posicionamiento en esta industria, Consorcio fue considerada como la Compañía más moderna, alcanzando el primer lugar en el ranking con un 15% del total de las asociaciones a este atributo, de igual forma alcanza el segundo lugar en los rankings de asociación a los atributos de “sólida y segura”, “mejor servicio” y “prestigio y tradición”.

Otro aspecto de gran relevancia en la consolidación del posicionamiento buscado, se ve reflejado en que por primera vez la compañía obtiene el primer lugar del ranking en dos aspectos muy relevantes. Por un lado, en el Ranking en Consideración donde los clientes nos ubican como la primera compañía que considerarían para contratar un seguro; y por otra parte, en el Ranking de Recomendación donde lideramos como la primera Compañía de Seguros que ellos recomendarían.

Los resultados de la campaña publicitaria nos han permitido alcanzar el primer lugar en top of mind, (primera mención) con un 16% de las menciones espontáneas totales de los clientes y liderar este indicador también en primer lugar en el segmento ABC1 con un 21%





CONSORCIO FINANCIERO OBTIENE IMPORTANTE RECONOCIMIENTO

Otro aspecto muy importante de destacar dentro de la gestión de este año, es el premio EFFIE de Plata entregado a Consorcio Financiero por el lanzamiento de la marca CNLife. Este premio, es un reconocimiento a los resultados obtenidos desde el ingreso de esta marca a la Industria de Seguros.

Adicionalmente a este nuevo reconocimiento, se suma una destacada participación en los Premios BIG donde se logró clasificar dentro de los finalistas, ubicándonos en los Shortlist de las dos categorías en que participamos tanto con el lanzamiento de la Marca CNLife como con nuestro plan de relacionamiento para el canal de corredores. Destacando así la estrecha relación que Consorcio quiere establecer con sus clientes y canales de distribución.

Debemos recordar que estos logros no son los primeros reconocimientos

que obtiene la Compañía, ya que el año 2006 el Consejo de Marcas de Chile le entregó el premio SUPERBRAND Chile, con el cual se reconoció la consistencia de la marca en su trabajo de publicidad y comunicación. Y tres años después en 2009, Consorcio Financiero obtiene un EFFIE de Plata por el éxito de su campaña SOAP y la venta electrónica de este seguro.

Estos excelentes resultados en la recordación de marca y publicidad y los reconocimientos alcanzados por la marca Consorcio, son un importante logro para la compañía y se deben al esfuerzo de todos sus colaboradores y a un consistente trabajo de gestión de marca que, con una estrategia bien planificada, ha permitido cumplir los objetivos propuestos y hoy nos ubica dentro de un selecto grupo de compañías nacionales e internacionales que se destacan por la efectividad en sus comunicaciones de marketing.



1er lugar
 en Top of Mind con un 16% de las menciones espontáneas de los clientes.

65%
 el más alto nivel de recordación de nuestra publicidad en la evaluación de nuestros comerciales.

52%
 primer lugar en recordación espontánea total en el grupo socioeconómico ABC1.



2006

SUPERBRAND Chile
entregado por el Consejo de Marcas de Chile.



2009

EFFIE de Plata
por Campaña SOAP y la venta electrónica de este seguro.



2010

Finalista en premios BIG con Plan de Relacionamiento Canal Corredores.



2011

EFFIE de Plata
por lanzamiento de la marca CNLife. Y finalista en premios BIG.





INVERSIONES 2011: EXCESIVA VOLATILIDAD E INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS MUNDIALES

El crecimiento que había sido vigoroso el año 2010 se desaceleró en el 2011 y la recuperación es ahora más incierta.

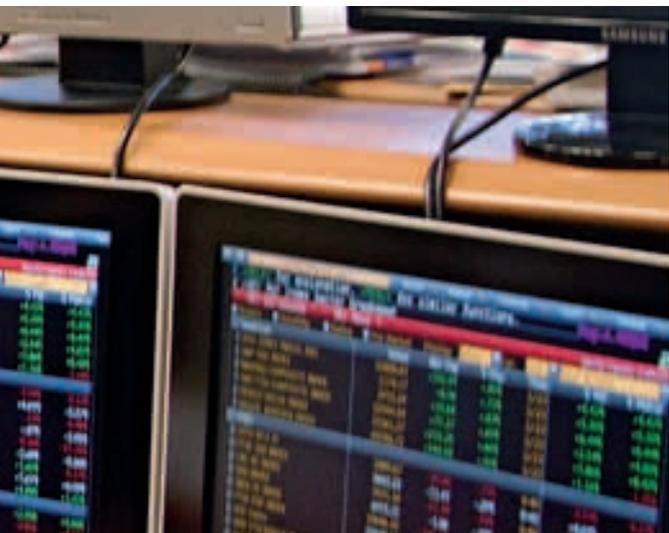
La economía mundial se vio afectada principalmente por dos causas, un crecimiento más lento de lo esperado en las economías desarrolladas y una agudización de la incertidumbre fiscal y financiera. Con lo anterior, las perspectivas empezaron a cambiar significativamente, observándose a partir de julio de 2011 una excesiva volatilidad de los mercados mundiales. Por el momento las economías emergentes en gran medida han sido inmunes a estos sucesos desfavorables, pero han tenido que lidiar con flujos de capital muy volátiles.

Los países desarrollados necesitaban, para sostener su crecimiento, pasar del estímulo fiscal a la demanda privada, pero ésta no ha tomado hasta el momento el relevo necesario. Las razones son variadas, van desde la escasez de crédito bancario, los

efectos todavía latentes de la crisis financiera e inmobiliaria anterior y, en general del elevado endeudamiento de los hogares, lo cual ha frenando la recuperación.

Además, los mercados dudan de la capacidad fiscal y financiera de muchos países para estabilizar su deuda pública. Durante el año 2010, esa preocupación estuvo limitada mayormente a unos pocos países pequeños de la periferia europea. A medida que transcurrió el tiempo y que las perspectivas de crecimiento cambiaron, las inquietudes se han extendido a más países europeos y a otros fuera de esta región, desde Japón hasta Estados Unidos, principalmente, en torno a los bancos que han adquirido estos instrumentos de deuda, específicamente en Europa.

El Viejo Continente fue objeto este año de una crisis de confianza sin precedentes, con ataques especulativos sobre los bonos públicos de varios de sus miembros y turbulencias en sus mercados



Crecimiento más lento de lo esperado en las economías desarrolladas e incremento de la incertidumbre fiscal y financiera fueron factores que impactaron la recuperación de la economía mundial.

financieros y bursátiles. Esta comenzó el año 2010 con la difusión de rumores sobre el nivel de la deuda de Grecia y el riesgo de cesación de pagos de su Gobierno, lo que terminó este año por afectar la estabilidad de los países con economías menos estables, como Portugal, Irlanda, Italia y España. Estos países, al igual que Grecia, tuvieron que tomar medidas de austeridad fiscal, con el consecuente costo social y político para sus gobernantes. También la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional tuvieron que tomar cartas en el asunto con medidas nunca antes vistas. Finalmente, a fines de año Standard & Poor's calificó con "CreditWatch" ("Observación de Crédito") con implicaciones negativas, la deuda soberana de largo plazo de 15 países miembros de la Unión Europea.

Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos se desaceleró en 2011, y por primera vez en su historia se rebajó la calificación de su deuda de "AAA" a "AA+" por la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's. La crisis del "techo de la deuda", donde republicanos y demócratas debieron ponerse de acuerdo en aumentar el límite de la deuda pública de 14,3 trillones de dólares a 16,4 trillones, preocupó sobremanera a los acreedores externos e internos ante la posible cesación de pagos. Pero no todo es negativo, porque muchos de los ajustes que la economía estadounidense necesitaba para frenar el aumento de su deuda y para competir en los mercados globales, ya están en marcha. El ahorro privado de las corporaciones y de los hogares ha aumentado considerablemente y

US\$8.000
millones
aproximadamente
sumaron los activos
administrados por
Consortio Financiero.

\$480.688
millones totalizó
el patrimonio de
Consortio Financiero
en 2011.



la productividad está despegando, aumentando la competitividad de sus empresas.

La economía China creció un 9,2% en el 2011, lo que consolida al gigante asiático como la segunda economía mundial, sólo por detrás de Estados Unidos, un año después de haber superado a Japón. Las presiones inflacionarias fueron fuertes, debido a los precios de las materias primas provocados por la abundante liquidez en los mercados internacionales. Pero el gobierno de Pekín implementó una política monetaria y fiscal proactiva a lo largo del 2011, con el fin de moderar las presiones inflacionarias.

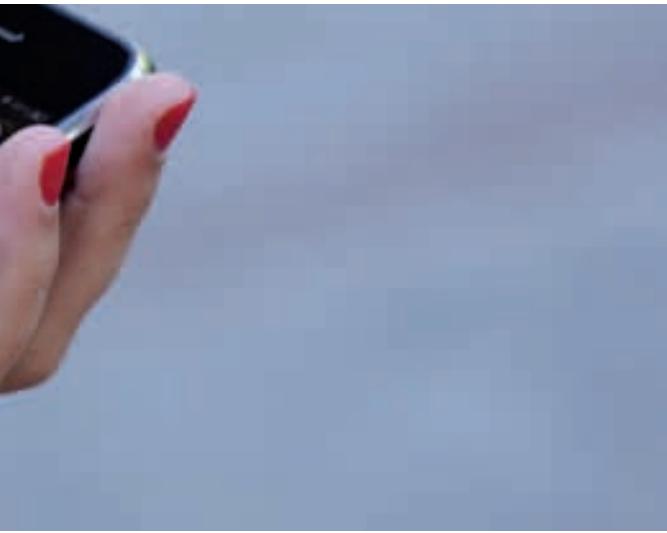
Brasil, que inició el año como séptima potencia mundial, según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), culminó este año como la sexta economía, superando al Reino Unido, que pasa a la séptima posición. El desarrollo de Brasil no hace sino confirmar el avance de los países hasta ahora llamados emergentes, en detrimento de las economías de Europa occidental.

Los mercados accionarios en su mayoría tuvieron desempeños negativos el 2011, donde el MSCI World All Country Index bajó un 7,6% y el

Los mercados accionarios en su mayoría tuvieron desempeños negativos el 2011, donde el MSCI World All Country Index bajó un 7,6% y el MSCI Emerging Markets Index exhibió un retorno negativo de 20,3%.

MSCI Emerging Markets Index exhibió un retorno negativo de 20,3%. Los mercados accionarios desarrollados, también tuvieron retornos negativos en su mayoría, lo que llevó al S&P 500 a tener un retorno de 0% en el año. Por su parte, el Euro Stoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más grandes del Viejo Continente, bajó un 17,05%. A nivel local, el IPSA descendió un 15,22% en moneda local.

Los precios de las materias primas tuvieron comportamientos disímiles durante el año, lo que se debió en buena medida a la incertidumbre y volatilidad de los mercados. En este contexto, el petróleo WTI cerró el año con un retorno de 5,1% y el cobre con un descenso de 22,7% en su cotización. El EMBI (Emerging Markets Bond Index), principal indicador del riesgo de las economías emergentes, compuesto de una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas), comenzó el 2011 en 522



INVERSIONES

puntos base y finalizó en 567. En el plano local, la inflación se ubicó en el 4,4% durante 2011.

Por último, el desempleo se redujo en todos los países. En Estados Unidos pasó de 9,4 % a 8,3% a finales del año 2011, en Europa la situación no fue tan positiva, con países como España,

sin precedentes en nuestra historia, además de los cuatro nuevos emisores que listaron sus acciones por primera vez. El Estado de Chile directa e indirectamente vendió por medio de remates sus participaciones en empresas sanitarias y eléctricas por más de US\$ 2.400 millones. Lo anterior sumado a los aumentos

Todo lo anterior generó resultados negativos en el portafolio de renta variable al 31 de diciembre 2011 de MM\$26.822 en Consorcio Vida y CN Life.

RENTA FIJA: MIRANDO EL MERCADO LOCAL Y EXTRANJERO.

A diferencia de lo ocurrido el 2010, donde en el mercado local la cantidad de nuevas emisiones fue muy baja, esta tendencia se revirtió el 2011, llegando a 155 millones de unidades de fomento de bonos bancarios y corporativos denominados en UF, por su parte los instrumentos nominales o denominados en pesos alcanzaron la suma de \$254.000 millones. El mercado internacional de bonos corporativos estuvo en niveles similares al 2010, con tasas bastante más atractivas que a nivel local, destacando la emisión de US\$ 74.000 millones en bonos corporativos latinoamericanos.

En este escenario, la estrategia de Consorcio consistió en tomar oportunidades en los mercados crediticios nacionales e internacionales, anticipándose al aumento de las tasas de política monetaria, tanto en Chile como en el extranjero.

En renta fija, la estrategia de Consorcio consistió en tomar oportunidades en los mercados crediticios nacionales e internacionales.

que cerró el período con un 22,8% de cesantes en su fuerza laboral, y en Chile la tasa de desempleo llegó a 6,6%.

En este contexto internacional, Consorcio Financiero tuvo una pérdida durante el ejercicio de MM\$18.594, y su patrimonio al 31 de diciembre de 2011 terminó en \$480.688

RENTA VARIABLE: RÉCORD DE COLOCACIONES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS EN EL MERCADO NACIONAL

En el mercado accionario local se vio este año un nivel de colocaciones

de capital y otras colocaciones, totalizó la cantidad aproximada de US\$8.000 millones durante 2011. Aprovechando lo anterior se realizaron múltiples operaciones de trading, con posiciones de corto plazo, principalmente en acciones e índices internacionales.

La exposición consolidada de Consorcio en renta variable local bajó desde un 15% del portafolio total de la Compañía en 2010 hasta un 12% a fines de 2011. En el plano internacional también bajó desde un 7% hasta un 4,3%.



Laguna Cóndores, Nos - comuna San Bernardo.

Durante el año 2011, el mercado inmobiliario ha tenido un fuerte dinamismo y está lejos, por ahora, de la crisis internacional y de los malos resultados observados en las bolsas mundiales.

Con la finalidad de aprovechar la volatilidad de los mercados crediticios en 2011, se realizaron también múltiples operaciones de trading, con posiciones de corto plazo, fundamentalmente en bonos corporativos internacionales. Para posiciones estructurales, Consorcio compró durante 2011 US\$110 millones en bonos denominados en dólares de alta clasificación crediticia, principalmente latinoamericanos. En el mercado local, las compañías del grupo invirtieron US\$600 millones en bonos de empresas, bancarios y estatales denominados en UF y en pesos.

INMOBILIARIAS: UN AÑO HISTÓRICO

La cartera de activos relacionados con proyectos inmobiliarios al 31 de diciembre de 2011 asciende a la cantidad de US\$277 millones (neto de anticipos), principalmente conformado por terrenos de extensión US\$168 millones y aportes de capital a sociedades inmobiliarias

US\$58 millones, representando el 84% de las inversiones totales.

Durante el año 2011, el mercado inmobiliario ha tenido un fuerte dinamismo y está lejos, por ahora, de la crisis internacional y de los malos resultados observados en las bolsas mundiales. Las cifras evidencian desempeños históricos, aun mejores que los mostrados en los años 2007 y 2008 de gran auge inmobiliario. Entre los factores que podrían explicar este dinamismo están las positivas condiciones laborales y crediticias, además del incremento en los ingresos familiares, y evidenciados por el aumento de remuneraciones, y condiciones de financiamiento que aún se encuentran atractivas. Además, las nuevas políticas de subsidio adoptadas por el gobierno están potenciando el mercado y se espera un mayor dinamismo para el año 2012. Extraordinario ha sido el comportamiento de los precios, se observaron incrementos reales sin una caída en la demanda, lo que se

refleja en mejores resultados de las inmobiliarias.

Concordante con el fuerte dinamismo que se vio en el sector inmobiliario y el aumento de márgenes de las inmobiliarias, durante el año 2011 la gerencia de proyectos aportó utilidades antes de impuestos y gastos para la compañía del orden de US\$19,5 millones. Principalmente provenientes de dividendos de las sociedades inmobiliarias en que participa US\$7,1 millones, financiamientos a socios US\$7,8 millones y en forma excepcional provenientes de ventas de tierra tanto a terceros como a proyectos propios por US\$4,3 millones. En esta línea cabe destacar el gran aporte que significó la utilidad por la venta del edificio Parque Sur y las utilidades obtenidas por las ventas de aproximadamente 140 hectáreas distribuidas entre Santiago y regiones.

Al cierre de 2011, la inversión en activos para renta alcanzó los

INVERSIONES

US\$250 millones, diversificados principalmente en oficinas Clase A ubicadas en las comunas de Las Condes, Providencia y Santiago, además de algunos otros activos en regiones. Dichas oficinas suman una superficie arrendable de casi 90.000 m², de las cuales al término del año apenas un 0,12% se encontraba vacante, proporción bastante menor que la observada en el mercado, donde los niveles de vacancia, que se encuentran en sus mínimos históricos, alcanzan el 2,30%. Cabe destacar que durante el ejercicio se negociaron e implementaron exitosamente renovaciones y nuevos contratos con arrendatarios de reconocido prestigio, capitalizando adecuada y oportunamente el gran interés por oficinas de alto nivel que demostró el mercado durante el período.

En relación al negocio de financiamiento, se materializaron importantes operaciones por un total de aproximadamente US\$55 millones, comprometiéndose, además, financiamientos futuros con desembolsos durante los próximos meses por más de US\$25 millones. Cabe destacar, además, que la morosidad de 90 días de la cartera se mantuvo, tal como en los últimos años, en niveles menores al 0,05%. Al término del ejercicio, el stock de

inversión en esta línea de negocio bordeaba los US\$400 millones.

En cuanto al mercado de oficinas, es importante señalar que luego de un 2010 que marcó récord como el año de mayor dinamismo de la última década, agregando a la oferta cerca de 170.000 m² de oficinas que fueron íntegramente absorbidos por la demanda, 2011 fue un año de menor incorporación de edificios nuevos, y por tanto, de reducción de

la vacancia y aumento en los precios de los activos más solicitados.

Para 2012 se espera que se sumen a la oferta en torno a 250.000 m² de oficinas nuevas, lo que representa una proporción relevante de las oficinas existentes -casi un 15%-, de modo que es razonable esperar que exista un ajuste en los precios y, principalmente, un aumento en los niveles de vacancia.

Durante el año 2011, el mercado inmobiliario tuvo un fuerte dinamismo y está lejos, por ahora, de la crisis internacional.



Laguna Valle Grande - comuna de Lampa.



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL CONSTRUYENDO RELACIONES DE CONFIANZA CON LA COMUNIDAD

La labor que realiza Consorcio, en el Colegio Monte Olivo es una muestra clara del compromiso permanente que tiene la Compañía con la comunidad en su rol de Buen Ciudadano Empresarial.

Este año, el establecimiento, ubicado en Puente Alto, cumplió 10 años, y se ha caracterizado por ser un lugar con un ambiente protegido que entrega educación de excelencia a niños de escasos recursos y en situación de riesgo social. Uno de los hechos destacados del período, es que en 2011 egresó la primera generación de cuarto medio del colegio compuesta por 54 alumnos, los cuales rindieron por primera vez la PSU, logrando que el 79% de ellos accedan a estudios superiores.

En términos de formación, el año 2011 el Colegio extendió la educación científico-humanista hasta 4º medio, la que considera un importante nivel de aprendizaje en materias de lenguajes, inglés, matemática y computación. Además, fomenta los conocimientos interdisciplinarios e integrales, con

talleres de música antigua, folclórica, arte, guitarra, deportes y religión. A través de la Pastoral, también prepara a los niños para la Primera Comunión y la Confirmación.

A partir de 2011, el recinto cuenta con un equipo multidisciplinario de profesionales encargado de ayudar a los alumnos a solucionar ciertas debilidades relacionadas con el desarrollo del lenguaje, del aprendizaje y déficit atencional. En





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Este año, el Colegio Monte Olivo, obra iniciada por Consorcio junto a la Fundación Consorcio Vida, cumplió 10 años entregando una educación de excelencia a niños que viven en un ambiente social vulnerable. Por su parte, la labor del grupo de Voluntarios, compuesto por integrantes de la Compañía, se mantiene activa y continúa con su aporte a la comunidad a través de la realización de distintas actividades.

un principio, se abordaron los casos más severos por cada curso de 1º a 8 básico y se espera en los próximos años extenderlo a la educación media.

Durante estos 10 años, Consorcio ha invertido en infraestructura del colegio, dotándolo de excelentes instalaciones, como un gimnasio techado, biblioteca, sala de computación, entre otros, llegando a 6.635 m² construidos, con un total de 13.442 m² de terreno.

Como una manera de hacer partícipe a sus integrantes de esta importante labor, Consorcio realiza actividades especiales en el establecimiento educacional, como la inauguración del año escolar, la entrega del Premio a la Excelencia Académica de los alumnos del Colegio Monte Olivo y la celebración de fechas relevantes, como Semana Santa, el Día del Niño y la Navidad.



Colegio Monte Olivo





APORTANDO VALOR A LA COMUNIDAD

Desde hace cinco años, la Compañía cuenta con un grupo de Voluntarios, compuesto por colaboradores de diferentes áreas que participan y cooperan en las distintas iniciativas que Consorcio realiza en el Colegio Monte Olivo y en el Jardín Infantil Los Patroncitos del Hogar de Cristo.

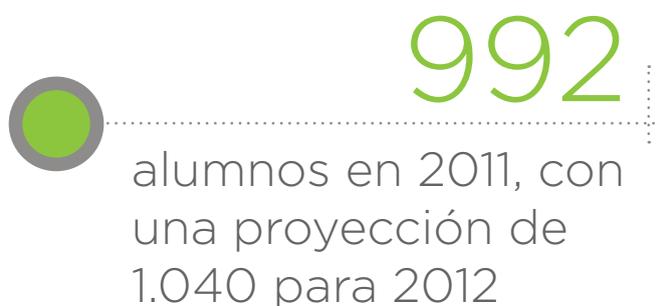
Esta instancia es un espacio solidario que permite a los colaboradores practicar los Valores Corporativos fuera del ambiente laboral, contribuyendo así a la comunidad que nos rodea.

Durante 2011, el Voluntariado de Santiago realizó varias actividades en el Colegio Monte Olivo para celebrar el inicio del año escolar, el Día del Niño, Fiestas Patrias, la Navidad, entre otras fechas importantes. Así, por ejemplo, en Navidad se repartieron 709 regalos donados por nuestros colaboradores en la campaña "Un niño, un regalo". Además, aportó a los Jardines Infantiles del Hogar de Cristo a lo largo del país, organizando visitas a los niños y desarrollando con ellos actividades especiales.





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



INSTALACIONES

- Gimnasio techado
- Biblioteca
- Sala de Computación
- Sala de Música
- Comedor Alumnos
- Comedor Profesores
- Capilla
- 3 Multicanchas
- Laboratorio de Química y Física
- Sala de Tecnología
- Sala de Arte.





03

GESTIÓN DE NEGOCIOS

54	CONSORCIO SEGUROS VIDA
60	CNLIFE SEGUROS VIDA
64	CONSORCIO SEGUROS GENERALES
70	BANCO CONSORCIO
76	CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
80	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



CONSORCIO SEGUROS DE VIDA

\$278.074

millones
número uno en patrimonio

\$3.069.812

millones
número uno en volumen de
activos

\$282.520

millones
fueron los ingresos de
Consortio Seguros Vida

\$100.563

millones
volumen del saldo administrado
en pólizas asociadas a APV.

8,6 %

participación de mercado
segundo lugar en la
industria

APV

fuerte expansión en
pólizas asociadas al APV



CONSORCIO SEGUROS DE VIDA AVANCES EN LA GESTIÓN DE NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

EL PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE VIDA

El 2011 la industria de seguros de vida registró una utilidad de \$147.112 millones, lo que representó una disminución de un 69,2% respecto de 2010. El origen de estos resultados se explican por los efectos de la crisis internacional originada en el mercado financiero europeo y las repercusiones de ésta en los mercados accionarios tanto mundiales como locales, lo cual empeoró las variables macroeconómicas mundiales y aumentó la incertidumbre, lo que finalmente se tradujo en un impacto en el portafolio de inversiones de renta variable que mantiene la industria. Con esto, el patrimonio de la industria llegó a US\$ 4.493 millones y la rentabilidad anual sobre capital (ROE) ascendió a 6,3%.

En tanto, los ingresos totales de la industria fueron de US\$ 6.320

millones, lo que significó un crecimiento de un 13% respecto del año anterior. De los ingresos totales, un 40% fue de Rentas Vitalicias, un 26% de Seguros Colectivos, un 21% de Seguro de Vida Individual y un 13% de Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

La línea de negocio de Rentas Vitalicias alcanzó ingresos por US\$2.532 millones, lo que significó una expansión de 18,5% respecto del año anterior. Estos se desglosan en Vejez Normal (44,2%), Vejez Anticipada (23%), Invalidez (24,9%) y Sobrevivencia (7,9%).

La positiva evolución de la industria en Rentas Vitalicias se explica fundamentalmente por tres razones. Por una parte, el 2011 la tasa de interés ofertada para la modalidad renta vitalicia fue más competitiva frente a la opción de retiro programado dada por las administradoras de fondos

de pensiones (AFP). Adicionalmente, pensionados en las AFP bajo la modalidad de retiro programado se trasladaron a compañías de seguros bajo la modalidad de renta vitalicia, dado que en 2011 se produjeron bajas en las pensiones de retiro programado producto de una disminución en las tasas de interés utilizadas para el cálculo de esta modalidad, lo que transparentó que esta opción no entrega pensiones fijas en el tiempo, como sí lo hace la modalidad de rentas vitalicias. Finalmente, dados los escenarios de incertidumbre, donde aumentó la volatilidad de los mercados accionarios y de los fondos de pensiones, las personas que se pensionaron fueron más propensas a elegir una modalidad que les asegure una pensión fija por el resto de su vida y no dependa del rendimiento de los fondos administrados de pensiones, como ocurre en la modalidad retiro programado. Dado lo anterior, un total de 24.949 personas optó por



CONSORCIO SEGUROS DE VIDA

Durante el período, Consorcio Seguros de Vida se mantuvo como la primera compañía en patrimonio con \$278.074 millones y número uno en volumen de activos con \$3.069.812 millones. Por su parte, la Compañía registró ingresos por \$282.520 millones, lo que representa un crecimiento de un 17,6% en relación al ejercicio anterior.

la modalidad de rentas vitalicias, lo que representó un 59% del total de pensionados en ambas alternativas.

Por su parte, en la línea de Seguros Colectivos, que comprende seguros de salud, vida y desgravamen, la industria obtuvo ingresos por US\$ 1.667 millones, lo que implicó un crecimiento de 9,8% respecto de 2010. De estos ingresos, el 53% corresponde a seguros de desgravamen, un 25% a seguros de vida y 22% a seguros de salud.

En tanto, los ingresos de la línea de Seguros de Vida Individual en la industria llegaron a US\$ 1.297 millones, que significó un crecimiento de 19,8% en relación al año anterior. Esta línea se descompone en 37% en pólizas de APV, un 31,2% en seguros flexibles con ahorro, 7,9% en accidentes personales, 6% en seguros de protección familiar y 17,9% de otros. Este importante crecimiento

Porque tu familia es lo más importante, protégelos hoy.

TU

Seguro de Vida + Ahorro



se debe a un fuerte traspaso de clientes de APV desde las AFP a las compañías de seguros.

Cabe destacar que de acuerdo a las Superintendencias de Valores y Seguros (SVS), Pensiones (SP) y de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), al cierre del 2011 la industria de APV alcanzó un nivel de ahorro de US\$5.974 millones, de los cuales el 58,5% correspondió a las AFP, 17,3% a las compañías de seguros, 15,9% a las administradoras general de fondos, y 8,3% a otros.

Finalmente, la línea de Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS), obtuvo ingresos por US\$824 millones, lo que representó un decrecimiento del 3,6% respecto de 2010.

CONSORCIO, NÚMERO UNO EN PATRIMONIO Y VOLUMEN DE ACTIVOS

En este período, la Compañía registró una pérdida por \$24.614 millones. El origen de este resultado se explica íntegramente por los efectos de la crisis internacional originada en el mercado financiero europeo y las repercusiones de ésta en los mercados accionarios tanto mundiales como

locales, lo que finalmente se tradujo en un impacto en el portafolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía.

No obstante lo anterior, Consorcio Seguros Vida S.A., dentro de la industria aseguradora se mantiene como la compañía número uno en patrimonio con \$278.074 millones y número uno en volumen de activos con \$3.069.812 millones.

Consorcio Seguros Vida S.A. registró el año 2011 ingresos por \$282.520 millones, lo que representa un crecimiento de un 22,2% en relación al ejercicio anterior y una participación de mercado de 8,6%, manteniendo el segundo lugar en la industria.

Este crecimiento en los ingresos se debe al buen desempeño de las líneas de negocios, donde Consorcio tiene una posición de liderazgo. En Rentas Vitalicias, la Compañía registró ingresos por \$181.212 millones, lo que implicó un aumento de 14,6% respecto de 2010 y una participación de mercado de 13,8%. En Vida Individual, en tanto, Consorcio registró ingresos por \$90.750 millones, lo que significó un crecimiento de 25,5% respecto del año anterior y una participación de mercado de 13,5%.

Cabe destacar que dentro de la línea de negocios de Vida Individual, hubo una fuerte expansión en pólizas asociadas al Ahorro Previsional Voluntario (APV), alcanzando al cierre de año a 22.661 clientes, lo que correspondió a un crecimiento en 22,4% y logrando un saldo administrado de \$100.563 millones, que corresponde a una expansión de 18% respecto de 2010.

Con el objetivo de consolidar la oferta de productos en vida individual,





CONSORCIO SEGUROS DE VIDA

En Rentas Vitalicias, la Compañía registró ingresos por \$181.212 millones, lo que implicó un aumento de 14,6% con respecto de 2010 y una participación de mercado de 13,8%.

durante el año la Compañía avanzó en todas las opciones para satisfacer las necesidades de los clientes, en las diferentes etapas de su vida, entre lo que se destaca el producto “Vida Futura”, cuyo beneficio es el pago de un capital asegurado en caso de fallecimiento o invalidez y el que se entrega de una sola vez o en cuotas según elija el cliente; el producto VidAhorro 100, seguro que combina protección y ahorro, donde este último se asocia a Fondos Mutuos de Consorcio, administrado por LarrainVial AGF; y el producto VidAhorro 57 Bis, que ofrece una completa combinación de protección, ahorro y beneficios tributarios del Artículo 57 Bis de la Ley sobre Impuesto a la Renta, permite efectuar rescates parciales y totales sin costo a partir del quinto año.

La venta de pólizas asociadas a Vida Individual y a Ahorro Previsional Voluntario (APV) se realiza a través de distintos canales de distribución, donde el mayor peso relativo es el canal de fuerza de venta. Este último mostró importantes logros durante el año en términos de productividad, aumento de duración de pólizas de clientes y a una baja en la rotación de ejecutivos que trabajan en el canal.

Por su parte, en la línea de negocios de Seguros Colectivos, área en la cual la Empresa tiene amplio espacio para crecer y desarrollarse en el futuro, se prosiguió con una reingeniería en su modelo de negocios y en su estructura con el objetivo de generar un servicio acorde con las necesidades de nuestros clientes y así poder enfrentar los desafíos y

oportunidades futuras de la industria. De esta manera, se alcanzaron ingresos por \$10.530 millones en relación a 2010, con un crecimiento del 7% y una participación de mercado del 1,2%.



CNLIFE SEGUROS DE VIDA

\$390.502

millones
activos a diciembre 2011

\$50.666

millones
patrimonio a diciembre 2011

\$26.757

millones
ingresos a diciembre 2011

Participación
de mercado 2%

en la industria
de Rentas Vitalicias

UF3.466

prima promedio por
pensionado



CNLIFE SEGUROS DE VIDA UN AÑO EXITOSO EN EL INICIO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE RENTAS VITALICIAS

CNLife Seguros de Vida es una compañía que se dedica de manera exclusiva a la comercialización de rentas vitalicias y a la administración de un número importante de pensiones, donde la función principal es el pago de la pensión mensual. Esta comienza sus operaciones en 1990, cuando se crea la empresa Convida Compañía de Seguros de Vida S.A., controlada por accionistas locales y orientada a los seguros previsionales. Siete años después, Continental Assurance tomó el control de Convida, adoptando el nombre de Compañía de Seguros CNA. En 2002, esta última fue adquirida por Consorcio Financiero S.A., el cual modifica su nombre a CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A, convirtiéndola en una nueva opción para los pensionados que se inclinan por rentas vitalicias.

La industria de rentas vitalicias, donde CNLife concentra su estrategia, alcanzó ingresos por US\$2.532 millones, lo que significó una expansión de 18,5% respecto del año anterior. Estos buenos resultados, tal

como se explicaron en el capítulo de Consorcio Seguros Vida, responden fundamentalmente a tres razones. Por una parte, el 2011 la tasa de interés ofertada para la modalidad renta vitalicia fue más competitiva frente a la opción de retiro programado dada por las administradoras de fondos de pensiones (AFP). Adicionalmente, pensionados en las AFP bajo la modalidad de retiro programado se trasladaron a compañías de seguros bajo la modalidad de renta vitalicia, dado que en 2011 se produjeron bajas en las pensiones de retiro programado producto de una disminución en las tasas de interés utilizadas para el cálculo de esta modalidad, lo que transparentó que esta modalidad no entrega pensiones fijas en el tiempo, como sí lo hace la modalidad de rentas vitalicias. Finalmente, dados los escenarios de incertidumbre, donde aumentó la volatilidad de los mercados accionarios y de los fondos de pensiones, las personas que se pensionaron fueron más propensas a elegir una modalidad que les asegure una pensión fija por el resto de su

vida y no dependa del rendimiento de los fondos administrados de pensiones, como ocurre en la opción retiro programado. Dado lo anterior, un total de 24.949 personas optó por la modalidad de rentas vitalicias, lo que representó un 59% del total de pensionados en ambas alternativas.

EL RETORNO A LA INDUSTRIA DE RENTAS VITALICIAS

Durante este período, la Compañía registró una utilidad por \$500 millones, lo que representa un retorno anual sobre capital de 0,9%. El origen de este menor resultado versus el año anterior se explica fundamentalmente por los efectos de la crisis internacional originada en el mercado financiero europeo y las repercusiones de ésta en los mercados accionarios tanto mundiales como locales, lo que finalmente se tradujo en un impacto en el portafolio de inversiones de renta variable que mantiene la Compañía.

CNLIFE SEGUROS DE VIDA

Después de un año que CNLife Seguros de Vida reactivara la comercialización en rentas vitalicias, la Compañía se ha convertido en una alternativa en la industria de pensiones y una opción para los pensionados que se inclinen por la modalidad de retiro de rentas vitalicias. En 2011, la Compañía obtuvo utilidades por \$500 millones, activos por \$390.502 millones y un patrimonio de \$50.666 millones.

Cabe destacar que CNLife reactivó la comercialización de rentas vitalicias en 2011, lo que produjo un fuerte incremento en los ingresos de la Compañía. La estrategia adoptada ha sido comercializar la línea de Rentas Vitalicias a través de los canales de distribución de Asesores Previsionales y Venta Directa, con lo cual CNLife se ha convertido en una atractiva alternativa para los pensionados que se inclinen por esta modalidad de retiro.

La Compañía durante 2011 alcanzó un volumen de activos de \$390.502 millones y un patrimonio de \$50.666 millones. Por su parte, y tal como se mencionó anteriormente, CNLife registró una fuerte expansión en sus ingresos al alcanzar los \$26.757 millones, lo que se compara favorablemente con los \$591 millones de ingresos en 2010. De los ingresos obtenidos en el año, el 99% proviene de la línea de negocios de Rentas Vitalicias. La participación de mercado de la Compañía llegó al 0,8%

de la industria de Seguros de Vida y a un 2% del total de los ingresos del mercado en rentas vitalicias.

Del total de ingresos generados por CNLife en rentas vitalicias, un 34,4% corresponde a Vejez Normal, un 36,2% a Vejez Anticipada, un 19,6% a Invalidez y 9,8% a Sobrevivencia. En tanto, la prima promedio por pensionado que se comercializó fue de UF3.466, versus el mercado, que se ubicó en UF2.421, lo que demuestra que la compañía se ha enfocado en el segmento de pensionados con rentas mayores.

Para el logro de todos los resultados y crecimientos obtenidos durante el 2011, un hito importante fue el lanzamiento oficial de la marca CNLife como una marca perteneciente al grupo Consorcio Financiero, evento desarrollado a lo largo del país y dirigido principalmente al canal de Asesores Previsionales.





CONSORCIO SEGUROS GENERALES

\$37.869

millones
ingresos de Consorcio
Seguros Generales en 2011

226.000

número de ventas de pólizas
SOAP al 2011

\$21.169

millones
totalizaron los ingresos en
la línea de vehículos en 2011,
la más alta en la historia de
Consortio Seguros Generales.

VOLUMEN DE INGRESOS DISTRIBUIDOS POR ÁREAS DE NEGOCIOS CONSORCIO SEGUROS GENERALES





CONSORCIO SEGUROS GENERALES LA BUENA GESTIÓN EN LAS LÍNEAS DE NEGOCIO HACE LOGRAR RESULTADOS HISTÓRICOS

PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Durante el ejercicio 2011, la industria de seguros generales obtuvo un resultado final de \$52.609 millones, lo que representó un alza de más de 330% respecto de 2010 y un retorno anual sobre capital de 12,7%. Las principales razones de esta expansión se originan por el crecimiento, económico del país, por el fuerte aumento en la venta de vehículos y por el bajo resultado del 2010 el cual está fuertemente influenciado por el terremoto del 27F.

Los ingresos de esta industria alcanzaron los US\$3.361 millones, lo que representa un crecimiento de un 21,8% sobre el período anterior. En tanto, las compañías totalizaron activos por US\$3.191 millones y un patrimonio de US\$890 millones.

Dentro de los volúmenes de ingreso de la industria, se destaca la línea de Incendios y Adicionales, con ingresos por US\$1.178 millones, la que representa el 35% del total de los ingresos de la industria y un crecimiento de un 23,1% versus el año anterior, lo cual se debe fundamentalmente, al mayor ritmo de la economía del país y al aumento de precio en la cobertura de sismo producto del terremoto del 27F.

Por su parte, la línea de Seguros de Vehículos, que representa un 24% de la industria, alcanzó ingresos por US\$810 millones, lo que significa una expansión de un 20,8% respecto de 2010. Este crecimiento se explica fundamentalmente por los volúmenes de venta de nuevos automóviles en el país, ya que llegaron cerca de 350 mil autos nuevos y que implicaron un crecimiento en torno



Seguro de Auto



CONSORCIO SEGUROS GENERALES

Consortio Seguros Generales logra resultados históricos durante 2011, con utilidades por \$2.135 millones. Por su parte, alcanza un nivel de ingresos por \$37.869 millones, lo que representó un crecimiento de 24,5% respecto de 2010.

al 15% en relación a 2010. En tanto, dentro de los ingresos del resto de las líneas de negocios se destacan Seguros asociados a Cesantía, Accidentes Personales, Ingeniería, Responsabilidad, Robo, SOAP, entre otros.

CIFRAS RÉCORDS MARCAN LA GESTIÓN DE LA COMPAÑÍA

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 donde participa la empresa.

Consortio Seguros Generales S.A. alcanzó un volumen de activos de \$42.634 millones y un patrimonio de \$10.623 millones. Por su parte, la Compañía obtuvo el mayor nivel de ingresos histórico por \$37.869 millones, lo cual representó un crecimiento de 24,5% 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 significa un crecimiento versus el año anterior de 27,1% y representa el 56% del total de los ingresos del período, lo que se compara favorablemente con una industria que crece un 20,8% en 2011. El resto de los ingresos proviene de los ramos Incendio y Adicionales



Durante 2011 se lograron comercializar 226 mil pólizas, cifra muy superior al año pasado y récord histórico. 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.

con un 19%; Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) con 7%; Robo un 5%, y otros con un 13%.

Cabe destacar el trabajo que ha realizado la Compañía en el fortalecimiento de sus estructuras, procesos y distintos soportes con el fin de gestionar de forma correcta el fuerte crecimiento en los ingresos y en el número de clientes. En este marco es importante destacar la capacidad desarrollada para administrar a más de 65.000 clientes en seguros de vehículos, y por lo tanto la capacidad de respuesta frente a los más de 20 mil siniestros reportados en el ramo de vehículos en 2011. Para poder gestionar con éxito los volúmenes mencionados anteriormente, durante el ejercicio se diversificaron los

canales por los cuales un cliente hace un denuncia de siniestro, donde se fortaleció el denuncia por Internet y se comenzó con el denuncia telefónico.

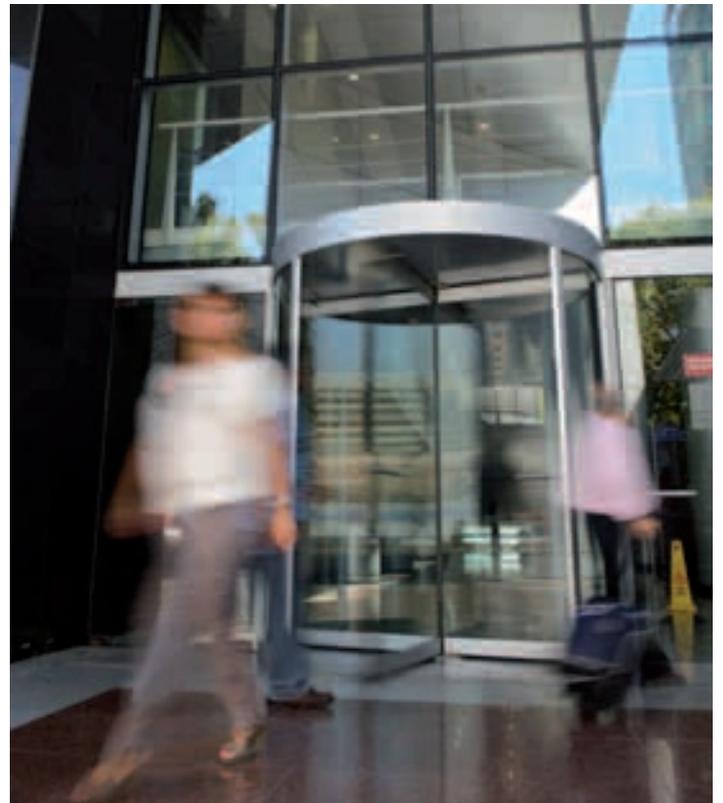
En el ramo del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) se lograron ingresos por \$2.574 millones, lo que representó un crecimiento de 27,4% versus el año anterior, lo que se compara favorablemente con una industria que crece 12,1%, y con una participación de mercado de 5,3%. Durante 2011 se logró comercializar 226 mil pólizas, cifra muy superior al año pasado y récord histórico. Por sexto año consecutivo, Consorcio Seguros Generales trabajó en alianza con la Corporación del Niño Quemado (Coaniquem) en la venta del Seguro



CONSORCIO SEGUROS GENERALES

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.



Dentro del volumen de ingresos de la Compañía, se destaca el ramo Vehículos con ingresos por \$21.169 millones, lo que significa un crecimiento versus año anterior de 27,1%.



BANCO CONSORCIO

\$8.769

millones
utilidad de Banco
Consortio en 2011

\$778.819

millones
activos a diciembre 2011

\$75.729

millones
patrimonio a diciembre 2011

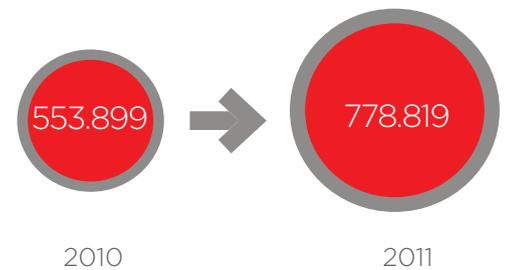
\$211.472

millones
colocaciones a clientes a
diciembre 2011

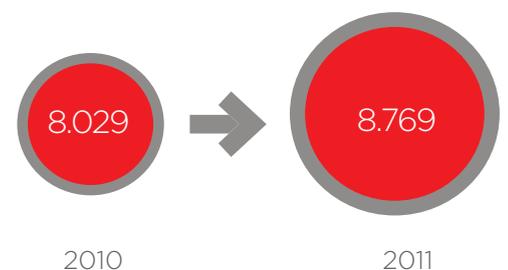
81%

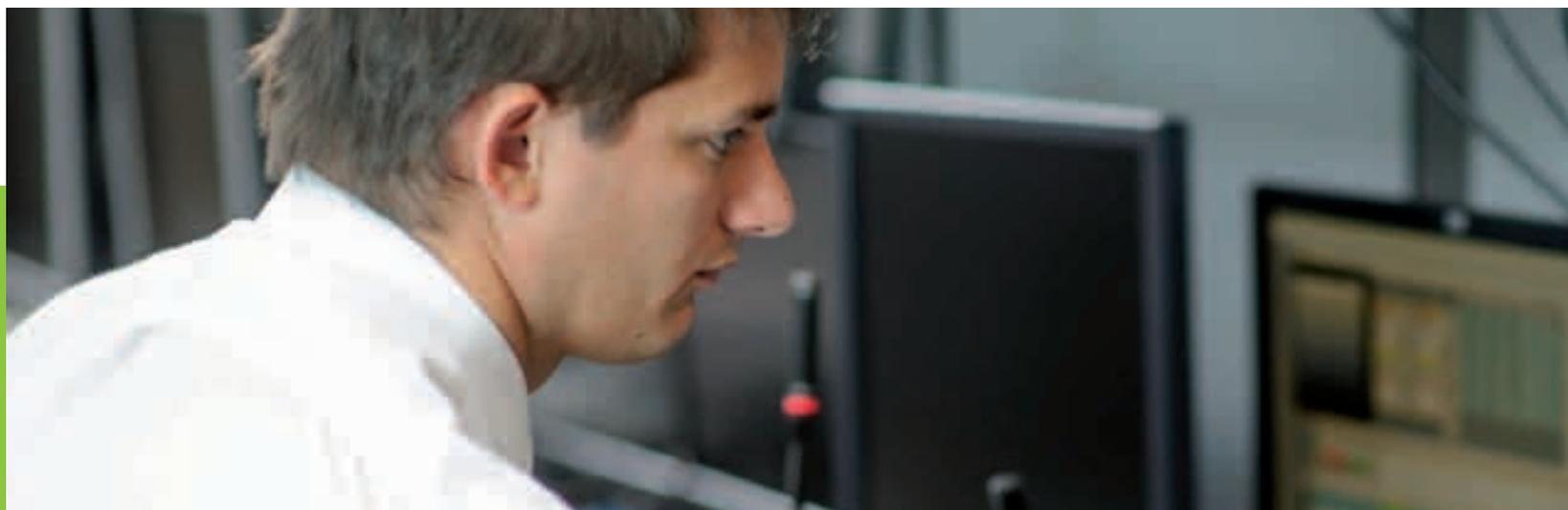
crecimiento
en colocaciones
a clientes

activos
\$ millones



resultados
\$ millones





BANCO CONSORCIO IMPORTANTES AVANCES ESTRATÉGICOS EN SU SEGUNDO AÑO DE CRECIMIENTO

2011 fue un año de importantes acontecimientos y muy relevante para Banco Consorcio, pues en su segundo año de vida logró positivos resultados en sus distintas líneas de negocio e importantes avances para consolidar su posición en la industria. Las cifras así lo reflejan. El Banco aumentó su tamaño, totalizando activos por \$778.819 millones y alcanzando \$211.472 millones en el nivel de colocaciones a clientes, 81% más que en 2010.

El ejercicio 2011 estuvo marcado por una serie de iniciativas estratégicas que le permitió un significativo avance en el cumplimiento de las metas planteadas.

Dentro de los proyectos que se llevaron a cabo destaca la creación de la Cuenta Preferente, medio de pago bancario que permite administrar saldos a la vista, girar en cajeros automáticos, pagar en comercios Transbank, efectuar transferencias electrónicas y que, entre otros atributos diferenciadores, incluye el pago de intereses por los montos que el cliente mantiene depositados. Se trata de una cuenta potente que inicialmente está dirigida a los pensionados de Consorcio y el objetivo para 2012 es abrirla a todo el mercado, para la captación y fidelización de nuevos clientes. La meta es diversificar la oferta de servicios y aumentar la base de clientes con un producto muy transaccional.





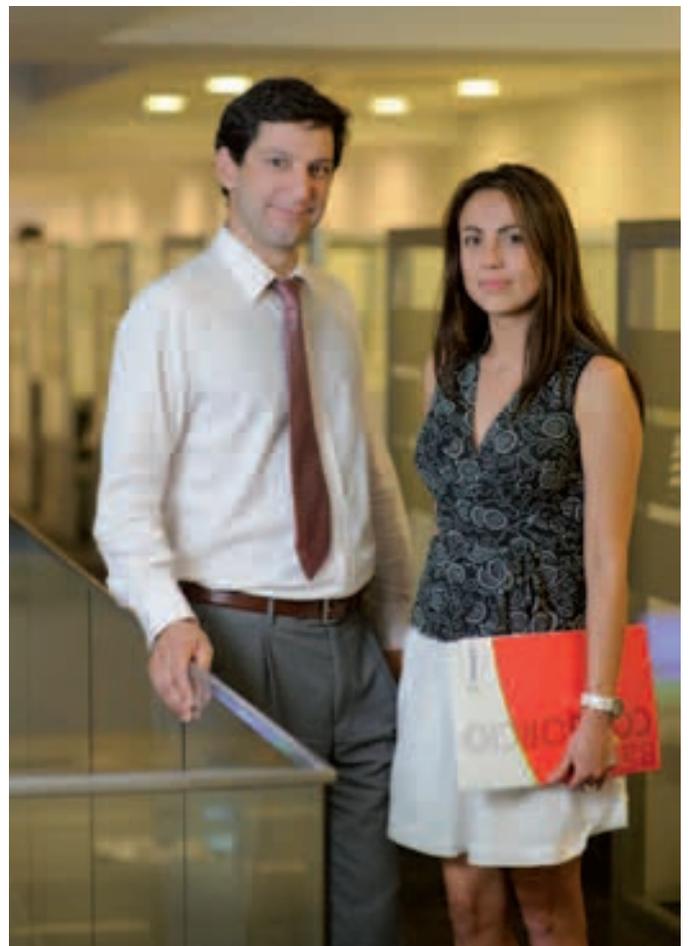
BANCO CONSORCIO

El Banco Consorcio incrementó considerablemente su tamaño, totalizando activos por \$778.819 millones y alcanzando \$211.472 millones en colocaciones a clientes, lo que corresponde a un 81% más que en 2010

Otro de los hitos fue la exitosa colocación de su primer bono subordinado a 20 años por UF1,5 millón, lo que representa aproximadamente US\$65 millones. Es el primer instrumento de oferta pública que emite Consorcio, lo que refleja el buen posicionamiento de Banco Consorcio entre los inversionistas institucionales, mejora y diversifica fuentes de fondeo del Banco y permite financiar el crecimiento en colocaciones proyectados para los próximos tres años.

Otro acontecimiento clave fue la mejora en la calificación de la gestión del negocio por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), lo que significó un reconocimiento al trabajo coordinado de todas las áreas para fortalecer los procesos de gestión.

Y para aumentar su cobertura geográfica y continuar entregando un servicio de excelencia, en mayo





La creación de la Cuenta Preferente, la colocación exitosa de su primer bono subordinado, la inauguración de nuevas oficinas en calle Mac Iver y la mejora en la calificación de la gestión del negocio por parte de la SBIF, son algunos de los grandes hitos que le permitieron a Banco Consorcio un significativo avance en el cumplimiento de las metas planteadas.

se inauguró el nuevo edificio en pleno centro de Santiago, Mac Iver 225. Se trata de una construcción de seis pisos y 2.200 metros, una gran sucursal de atención al público, bóvedas y el espacio necesario para desarrollar la plataforma Empresas e Hipotecaria.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y LÍNEAS DE NEGOCIOS

Actualmente, Banco Consorcio tiene una estructura organizacional compuesta por cerca de 500 personas dedicadas exclusivamente a fortalecer el negocio bancario, con áreas independientes al negocio asegurador de la Compañía. Cuenta con un fuerte Gobierno Corporativo, formado por el Directorio y una serie de Comités, que con la participación activa de los Directores, supervisan y dirigen el desarrollo de los negocios, la administración de los riesgos y el cumplimiento de la normativa establecida por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras,

ente regulador muy activo y de permanente presencia en la gestión de la institución financiera.

Desarrolla tres líneas de negocios: Personas, con productos de financiamiento y medios de pago para los sectores medios; Empresas, que otorga servicios financieros de factoring y colocaciones comerciales para pymes, y Finanzas: que administra las inversiones financieras del Banco y ofrece servicios de compraventa de divisas, derivados y captaciones para grandes empresas.

Para lograr las metas planteadas y enfocar la actividad comercial de acuerdo a los requerimientos de los clientes, en 2011 se reestructuraron los canales de distribución y se crearon dos nuevas gerencias comerciales: Banca Personas y Banca Empresas.

Al interior de la Banca Personas nacieron tres áreas autónomas, con sus propios focos y segmentos que abordar: las Subgerencias de Desarrollo Comercial, Marketing y

Servicios; la Subgerencia de Canales Consumo; y la Subgerencia Comercial Hipotecaria. Durante el año 2011, este segmento logró un crecimiento de 80% en colocaciones hipotecarias, otorgando durante el año créditos nuevos por \$49.188 millones, basados en mejoras de servicio a las inmobiliarias y una política de precios muy competitiva.



BANCO CONSORCIO

Por otro lado, la Banca Empresas concentró su atención en los productos de Factoring y Colocaciones Comerciales tanto para grandes, medianas y pequeñas empresas. En 2011, el negocio de factoring tuvo positivos resultados comerciales, al registrar colocaciones por \$42.463 millones, las que representaron un crecimiento de 76% respecto del cierre del ejercicio anterior. Con todo, el área de Empresas alcanzó colocaciones por \$123.377 millones al cierre de 2011, multiplicando por casi tres veces el saldo del año anterior.

Un tercer negocio para Banco Consorcio es Finanzas, el cual consiste en administrar su cartera de inversiones y entregarle servicios de Tesorería a empresas, es decir, la compra y venta de moneda extranjera, bonos y derivados. Durante el 2011 esta línea de negocios generó un importante sobrecumplimiento del plan, gracias a la rentabilización de las oportunidades que presentó el mercado financiero y el excelente servicio otorgado a los clientes,

alcanzando inversiones por \$355.961 millones al cierre del año.

RESULTADOS Y DESAFÍOS

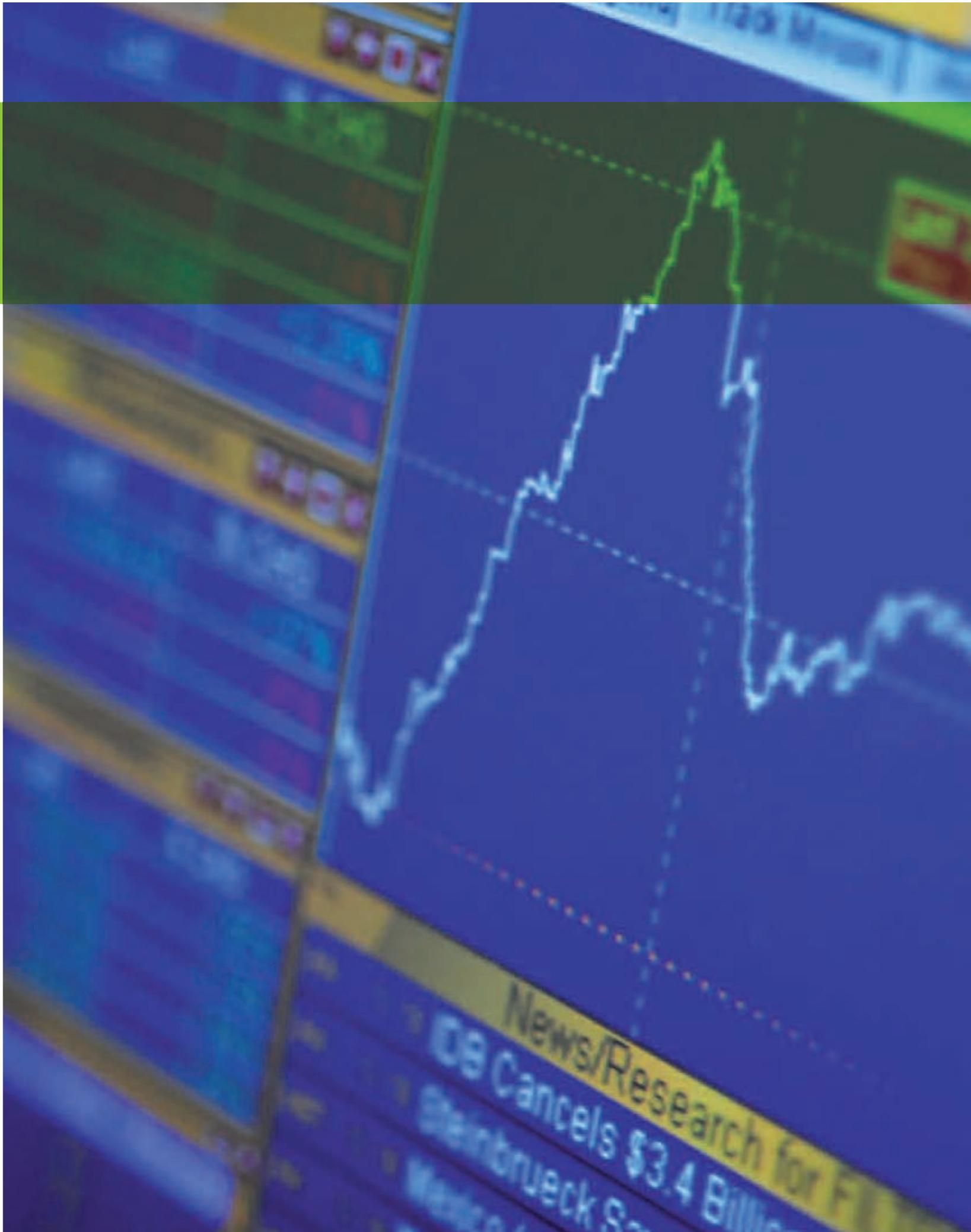
En términos de capitalización y resultados, durante el año 2011 el Banco realizó aumentos de capital por \$23.053 millones, completando así un patrimonio de \$75.729 millones al cierre del ejercicio y alcanzó una utilidad de \$8.769 millones, lo que representa un crecimiento de 9% y es equivalente a un retorno sobre Patrimonio superior al 13%.

Para concretar la visión de ser un actor relevante en la industria bancaria, con sobre el 2% del mercado de financiamiento a personas y Pymes, junto con desarrollar un

negocio de tesorería, generando una rentabilidad adecuada en todas las líneas de negocio y un ROE superior al promedio de bancos medianos, los principales desafíos de mediano plazo son:

- Acelerar el crecimiento de colocaciones, para incrementar la participación de mercado y potenciar el negocio de financiamiento en mix de activos y resultados.
- Poner en producción nuevas líneas de negocios, especialmente chequeras electrónicas, captaciones retail, distribución de derivados y financiamiento inmobiliario.
- Mantener un estricto control de gastos y eficiencia en el uso de los recursos.

Para enfocar la actividad comercial de acuerdo a los requerimientos de los clientes, en 2011 se reestructuraron los canales de distribución y se crearon dos nuevas gerencias: Banca Personas y Banca Empresas.



CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA

\$3.867

millones
utilidad de Corredora de Bolsa
a diciembre 2011

\$133.914

millones
volumen de activos a
diciembre de 2011

\$22.866

millones
patrimonio a diciembre 2011

16%

retorno sobre patrimonio
promedio de la Corredora
de Bolsa en 2011.

1.663.650

visitas a la página web
www.ccbolsa.cl de la
Corredora de Bolsa
en 2011

34.408

fueron los usuarios de
www.ccbolsamovil.cl, la
plataforma para teléfonos
celulares y Smartphone
en 2011



CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA CONSOLIDACIÓN EN EL MERCADO DE TRANSACCIONES FINANCIERAS ON LINE

Fortalecer su oferta de productos y canales de atención al cliente, reestructurar el área de tecnología y fomentar una cultura de riesgo a nivel interno son algunas de las acciones que la Corredora de Bolsa llevó a cabo en 2011 para consolidarse en el negocio on line en transacciones financieras.

Dentro de los hitos destaca el lanzamiento de la plataforma de inversiones en depósitos a plazos, ya que permitió diversificar la cartera de productos a los clientes que podían invertir en acciones y fondos mutuos, además de entregar una asesoría de primer nivel de acuerdo a las necesidades de los clientes y potenciales consumidores.

Durante 2011, la Corredora incluyó dentro de su propuesta de valor una nueva plataforma de inversión para que los clientes inviertan en depósitos a plazos.

Siguiendo su visión innovadora, en 2011 se modificó el área de tecnología en Mantenciones y Soporte, además de realizar una importante inversión en hardware.

En el área de operaciones, se estableció una segregación de funciones y se automatizaron los controles para fomentar una cultura de riesgo y lograr mejoras en la atención al cliente.

También se concretó la separación física de la Corredora, vale decir, todo el equipo humano se distribuyó en un sector del ala sur del edificio Consorcio.

En el transcurso del año, la Compañía renovó su alianza con el Club de Lectores de El Mercurio, lo cual permite a sus socios acceder a la plataforma de inversiones de Consorcio Corredores de Bolsa con las mejores condiciones del mercado.

Para 2012, la corredora seguirá desarrollando sus canales de distribución exclusivo y avanzará en la integración con algunos canales de distribución relacionados a las compañías de seguros.



La corredora es la empresa líder en el negocio de transacciones y fondos mutuos por Internet, sin montos mínimos de inversión. En el ejercicio 2011 desarrolló una serie de iniciativas para consolidarse dentro de la industria y lograr mejoras en la atención al cliente.

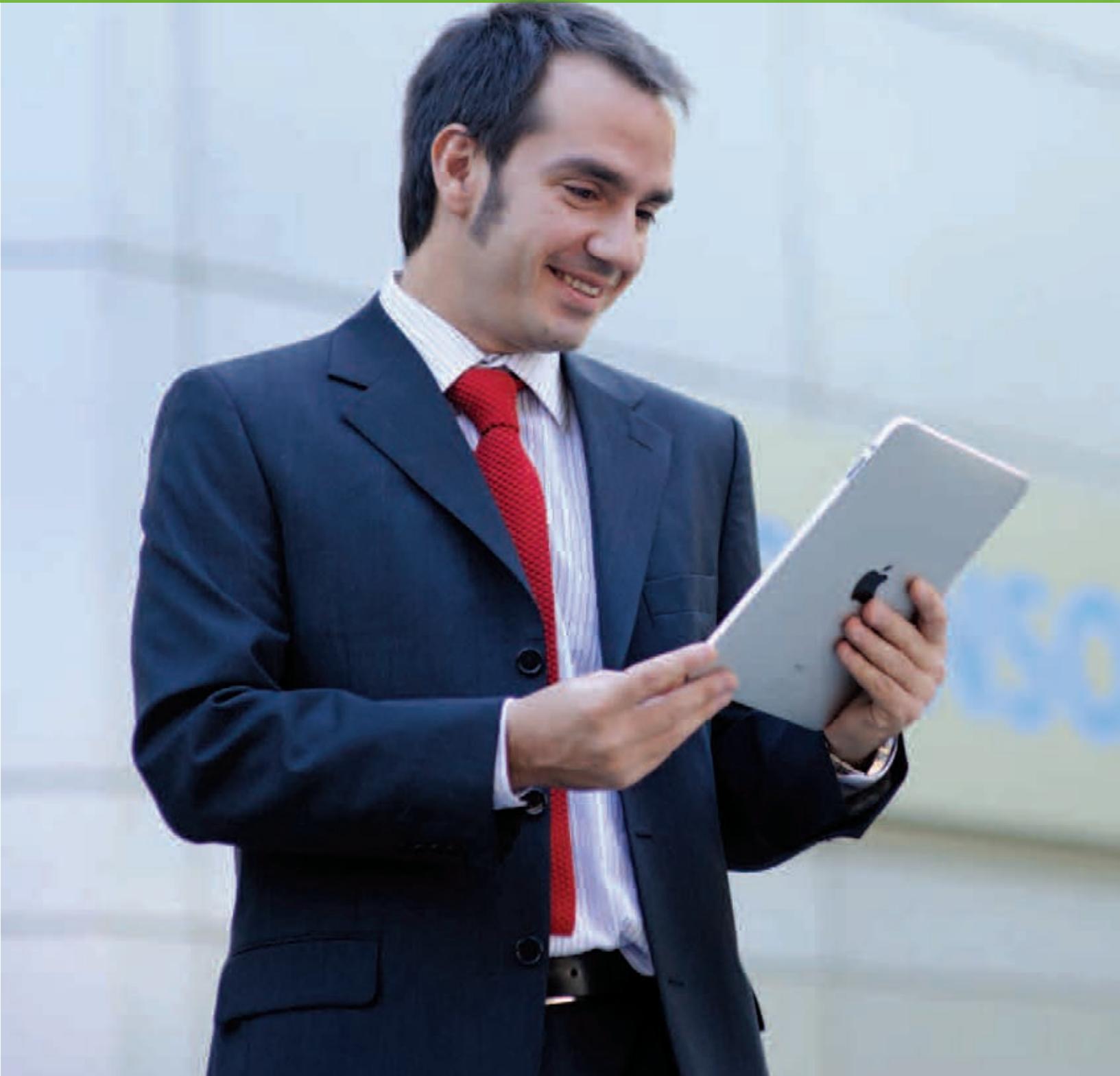


POSICIÓN DE RELEVANCIA

Durante el ejercicio 2011, la Compañía aumentó su posición de relevancia en el mercado financiero, alcanzando una utilidad de \$3.867 millones. Este resultado significó un retorno sobre patrimonio promedio de 16%, que obedeció principalmente al buen comportamiento de su cartera propia. Estas cifras, en comparación a otros años, fueron motivados principalmente por una inflación del 4,4% durante el ejercicio 2011, inversiones en activos más rentables y el aumento en las tasas de operaciones simultáneas en el mercado. Sin embargo, el alza de impuestos y, desde el punto de vista de financiamiento, el alza generalizada de las tasas de pacto incidieron negativamente en los resultados.

Por su parte, la Corredora de Bolsa alcanzó un volumen de activos de \$133.914 millones y un patrimonio de \$22.866 millones al cierre de 2011.





ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

US\$ 2.685

millones en activos de
fondos mutuos bajo
administración

6,4%

participación de mercado
en fondos mutuos
la convierte en la Administradora
General de Fondos no bancaria más
grande del país

9,8%

participación de mercado
en fondos de inversión

218.885

partícipes en fondos
mutuos

42

fondos mutuos
Una completa oferta para
satisfacer los distintos
perfiles de riesgo de los
clientes

37

premios salmón
obtenidos por Larraín Vial
Administradora General
de Fondos S.A. en los
últimos 10 años



ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN COMPETITIVOS Y ASESORÍA FINANCIERA DE PRIMER NIVEL

El modelo de negocios originado de la unión de Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. y Consorcio Administradora General de Fondos S.A. cumplió con todas las expectativas de, sinergias y rentabilidad durante 2011. Se lograron buenos resultados y se fortaleció la relación con los clientes, ofreciendo una asesoría financiera integral de primer nivel.

El foco de trabajo de la administradora estuvo centrado en consolidar una gestión que combina la especialización en el manejo de fondos de terceros y una atención personalizada, además de ofrecer portafolios de inversión competitivos

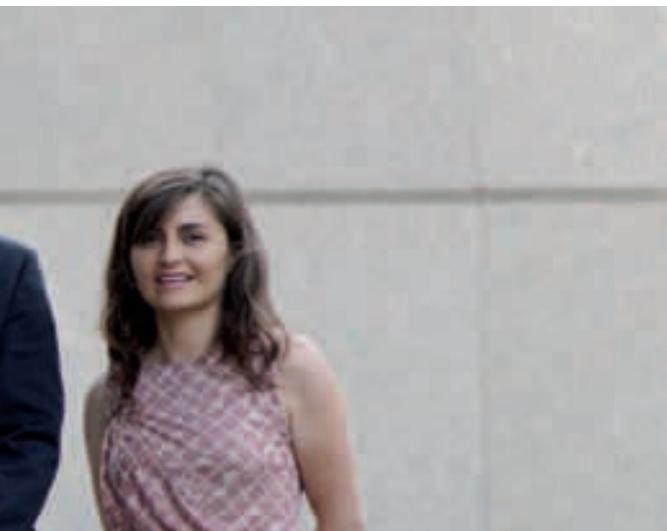
y acordes al nivel de riesgo que quieren asumir los clientes.

Para ello, se realizó una reestructuración de los fondos mutuos, creando nuevas series y redefiniendo el nombre de algunos productos. Fue así que se determinó una oferta de valor diferenciada de fondos mutuos: bajo la marca Consorcio y la marca LarrainVial.

El objetivo de todo este proceso fue simplificar la oferta y transparentar la información hacia el cliente, entregándole mensajes claros según sus necesidades y características.



Se fortaleció la relación con los canales de distribución de Consorcio, fomentándose una mayor cercanía a través de una constante capacitación y apoyo en la asesoría a los clientes.



GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

consorcio financiero

Durante el ejercicio se realizaron importantes cambios a los Fondos Mutuos, con el fin de transparentar la información hacia el cliente, entregándole mensajes claros según sus necesidades y características.



En cuanto a la gestión de las inversiones, la Administradora General de Fondos creció fuertemente en el segmento institucional, por lo que la meta para los próximos cinco años es lograr un equilibrio, posicionándose también en el área retail.

Durante 2011 fue muy relevante la relación con los canales de distribución de Consorcio, fomentándose una mayor cercanía a través de una constante capacitación y apoyo en la asesoría a los clientes.

MAYOR RENTABILIDAD

Al finalizar el ejercicio 2011, la Administradora General de Fondos logró un atractivo nivel de retorno de inversiones en comparación con su competencia, aumentando el monto administrado de MM\$1.321.598 a MM\$1.393.791.

Además, la Administradora incrementó su participación de mercado en fondos mutuos de 5,9% en 2010 a 6,4% en 2011, y en el caso de los fondos de inversión se constató un alza de 8,1% a 9,8%, respectivamente. Actualmente, la Administradora es el cuarto actor relevante en fondos mutuos del mercado y la gran meta para 2012 es situarse en una posición aún mejor, gracias al aporte de Consorcio y su base de clientes.

Se determinó una oferta de valor diferenciada de fondos mutuos bajo la marca Consorcio y la marca LarrainVial.





04

ESTADOS FINANCIEROS

86	CONSORCIO FINANCIERO
90	CONSORCIO SEGUROS VIDA
94	BANCO CONSORCIO
98	CN LIFE SEGUROS VIDA
102	CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA
106	CONSORCIO SEGUROS GENERALES

PRESIDENTE
Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES
Hernán Büchi Buć
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe Granello

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL
Patricio Parodi Gil

AUDITORES EXTERNOS
PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores
y Compañía Limitada

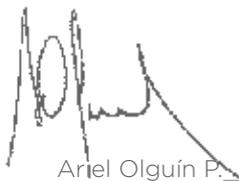
CONSORCIO FINANCIERO S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
Av. Andrés Bello 2711 - Piso 2,3,4 y 5
Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Señores Accionistas y Directores
Consortio Financiero S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consortio Financiero 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 Consortio Financiero S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de las filiales Compañía de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros Generales Consortio Nacional de Seguros S.A., Consortio Tarjetas de Crédito S.A., Consortio Corredores de Bolsa de Productos S.A. y de la coaligada CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron auditados por otros auditores y cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a las inversiones antes señaladas, está basada únicamente en tales informes.
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 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. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Consortio Financiero S.A., a base de los criterios descritos en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 4. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deber ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Consortio Financiero S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios descritos en Nota 2.



Artel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5

Santiago, 29 de febrero de 2012

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$	PASIVO Y PATRIMONIO	2011 M\$	2010 M\$
CIRCULANTE:			PASIVO CIRCULANTE:		
Disponible	61.036	231.674	Obligaciones bancarias	25.451.350	35.427.426
Inversiones Renta Fija	10.203.497	6.912.246	Cuentas por pagar	161.577	2.143.758
Inversiones Renta Variable	39.801.877	47.038.007	Cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.467.453	16.609.221
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.791.190	9.108.095	Impuesto a la renta	190.601	489.858
Impuestos por recuperar	1.944.730	3.194.276	Contrato futuro de monedas	38.254	-
Contrato futuro de monedas	-	49.656	Retenciones y provisiones	940.756	1.216.030
Impuesto diferido corto plazo	28.725	77.109			
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	38.849	5.458	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	30.249.991	55.886.293
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	55.869.904	66.616.521	PASIVO LARGO PLAZO		
			Obligaciones bancarias	46.741.670	21.878.774
ACTIVO FIJO NETO	295	1	Impuestos diferidos	1.525.290	1.257.810
			Deudas largo plazo	1.707.084	1.908.910
OTROS ACTIVOS:					
Inversiones en empresas relacionadas	497.231.537	558.594.411	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	49.974.044	25.045.494
Inversiones en otras sociedades	4.421.980	4.070.938			
Menor valor de inversión	1.826.439	1.927.895			
Impuesto diferido largo plazo	1.561.999	156.604	PATRIMONIO:		
			Capital pagado	66.455.973	66.455.973
TOTAL OTROS ACTIVOS	505.041.955	564.749.848	Otras reservas	17.535.446	17.437.728
			Utilidades acumuladas	415.290.882	352.721.952
TOTAL ACTIVO	560.912.154	631.366.370	RESULTADO DEL AÑO	(18.594.182)	113.818.930
			TOTAL PATRIMONIO	480.688.119	550.434.583
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	560.912.154	631.366.370

ESTADOS DE RESULTADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS:		
Utilidad por inversiones en empresas relacionadas	15.770.282	111.798.132
Producto inversiones	7.423.683	4.651.411
Reajuste contratos futuros	-	2.804.598
Otros ingresos	299.162	109.969
		119.364.110
TOTAL INGRESOS	23.493.127	
GASTOS:		
Pérdida por inversiones en empresas relacionadas	(28.101.433)	(44.596)
Amortización del menor valor de inversión	(101.435)	(102.302)
Gastos de administración	(302.202)	(769.259)
Corrección monetaria	(2.156.047)	(2.523.292)
Gastos financieros	(2.152.350)	(1.187.317)
Reajuste contratos futuros	(1.887.564)	-
Producto inversiones	(8.408.806)	-
Otros gastos	-	(226.343)
TOTAL GASTOS	(43.109.837)	(4.853.109)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(19.616.710)	114.511.001
IMPUESTO A LA RENTA	1.022.528	(692.071)
(PERDIDA) / UTILIDAD DEL AÑO	(18.594.182)	113.818.930

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Ingreso (Egreso) neto originado por inversiones renta fija y variable	92.786	21.876.943
Traspaso en cuenta corriente con empresas relacionadas	(11.492.456)	4.465.445
Ingreso (Egresos) financieros	(288.974)	3.168.566
Deuda Financiera	(2.550.107)	(1.751.928)
Ingreso (Egreso) de impuestos	873.825	(2.426.474)
Pago a proveedores	(361.924)	(798.857)
TOTAL FLUJO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(13.726.850)	24.533.695
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Dividendos percibidos	65.354.220	49.693.284
Aumento de Capital (compra inversiones permanentes)	(15.597.139)	(34.588.607)
TOTAL FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	49.757.081	15.104.677
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(51.250.000)	(44.616.738)
Préstamo Bancario	15.216.554	-
Deudas asociadas	(175.447)	(144.944)
Total flujo negativo originado por actividades de financiamiento	(36.208.893)	(44.761.682)
FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO	(178.662)	(5.123.310)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO	8.024	(35.235)
VARIACION DE EFECTIVO DEL AÑO	(170.638)	(5.158.545)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	231.674	5.390.219
SALDO FINAL DE EFECTIVO	61.036	231.674

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2011 M\$	2010 M\$
Utilidad (Pérdida) del año	(18.594.182)	113.818.930
Cargos (abonos) que no afectan el flujo:		
Corrección monetaria	2.156.047	2.523.292
Reajustes contratos futuros	1.887.564	(2.804.598)
(Utilidad) pérdida neta por inversiones en empresas relacionadas	12.331.151	(111.753.536)
Catigos y provisiones	8.255.389	222.924
Amortización del menor valor de inversión	101.435	102.302
VARIACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución de inversiones de renta fija y variable	(11.002.683)	8.667.022
Aumento (disminución) neto de cuentas corrientes con empresas relacionadas	(8.617.314)	13.236.328
Disminución (aumento) de deudores varios	(2.247.904)	2.872.631
Aumento (disminución) de deudas con el fisco y legales	(148.703)	(1.734.404)
Disminución de cuentas por pagar	2.152.350	(617.196)
TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(13.726.850)	24.533.695

JORGE DIAZ GANDARA
Gerente de Contabilidad

PATRICIO PARODI GIL
Gerente General

PRESIDENTE
Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES
Hernán Büchi Buć
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe Granello

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL
Nicolás Gellona Amunátegui

AUDITORES EXTERNOS
Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesorías Limitada

reporte anual 2011

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

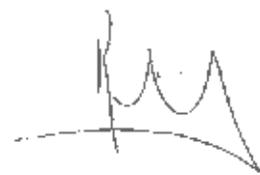
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A

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 de Vida
Consortio Nacional de Seguros S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Seguros de Vida 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 de Vida 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 34 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 de Vida 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 33 a los Estados Financieros, a partir del 1 de enero de 2012, la Compañía de Seguros de Vida 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	2.965.118.699	2.891.827.825
Inversiones Financieras	2.287.492.191	2.234.692.218
Inversiones Inmobiliarias y Similares	463.276.788	467.537.131
Inversiones Cuenta Única de Inversión	214.349.720	189.598.476
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	1.403.403	1.089.909
DEUDORES POR REASEGUROS	894.839	246.692
OTROS ACTIVOS	102.395.352	82.653.709
TOTAL ACTIVO	3.069.812.293	2.975.818.135

PASIVOS	2011 M\$	2010 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	2.633.510.443	2.500.627.296
Reserva Seguros Previsionales	2.353.045.409	2.249.747.911
Reserva Seguros No Previsionales	279.844.955	250.202.516
Reservas Adicionales	620.079	676.869
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	51.651.589	62.581.783
De Corto Plazo	25.452.299	56.232.983
De Largo Plazo	26.199.290	6.348.800
OTROS PASIVOS	106.575.977	65.934.425
PATRIMONIO	278.074.284	346.674.631
TOTAL PASIVO	3.069.812.293	2.975.818.135

ESTADOS DE RESULTADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	254.208.838	202.628.093
Prima Retenida Neta	281.016.067	238.889.452
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(26.807.229)	(36.261.359)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(370.712.768)	(345.179.188)
Costo de Siniestro	(317.766.374)	(289.491.956)
Costo de Intermediación	(17.379.679)	(15.842.689)
Costo de Administración	(35.566.715)	(39.844.543)
PRODUCTO DE INVERSIONES	81.975.954	226.487.230
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	2.109.300	1.872.143
CORRECCIÓN MONETARIA	4.642.281	(1.702.488)
RESULTADO DE OPERACIONES	(27.776.395)	84.105.790
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(9.821)	(22.144)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(27.786.216)	84.083.646
IMPUESTO A LA RENTA	3.172.491	(5.085.681)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(24.613.725)	78.997.965

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$		2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL		
Prima directa	284.271.935	217.822.620	(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(24.613.725)	78.997.965
Prima aceptada	-	-			
Prima cedida	(2.051.246)	(1.114.498)			
Pago de rentas y siniestros	(144.503.794)	(173.053.722)	Resultado en venta de Activos:		
Recaudación de siniestros reasegurados	672.459	488.451	(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(2.338.442)	(1.107.358)
Comisiones por seguros directos	(4.535.818)	(5.575.733)	(Utilidad) en ventas de inversiones	(9.716.100)	(25.795.148)
Otros	64.640	136.955	Pérdida en ventas de inversiones	3.207.148	
Instrumentos de renta fija	5.381.797	22.594.275	(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos fijos		
Instrumento de renta variable	(5.933.236)	20.535.486			
Inversiones en el extranjero	220.030	8.526	CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Flujo de inversiones inmobiliarias	2.352.895	8.271.047	Depreciación	3.378.229	3.133.137
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias	1.280.269	60.772.642	Amortización	589.056	615.199
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero	39.561.235	(27.106.709)	Castigos y Provisiones de activos	(13.167)	10.988
Gastos de Administración	(43.794.807)	(48.556.546)	Ajuste Reserva Técnica	26.807.229	36.261.359
Gastos Médicos	(61.811)	(56.620)	Provisión Impuesto a la Renta	(3.172.491)	5.085.681
Impuestos	8.890.188	(8.810.202)	Corrección Monetaria	1.489.066	(423.785)
Otros	2.244.841	1.975.251	Diferencia de Cambio	(6.131.347)	2.126.273
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	144.059.577	68.331.223	Otros Cargos (Abonos) que no Representan Flujo de Efectivo	(1.354.582)	795.242
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(93.712.100)	214.328.025	Inversiones	(42.989.955)	(128.208.275)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	(61.571.155)	(33.720.008)	Deudores por primas	(3.339.614)	(25.662.437)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(13.401.757)	(136.075.724)	Deudores por reaseguros	4.557.387	215.546
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(2.456.622)	(12.612.027)	Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	39.561.235	(27.106.709)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	19.693.597	12.383.459	Otros activos	(30.151.806)	37.416.657
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	(151.448.037)	44.303.725	AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			Reservas Técnicas	173.935.038	116.926.685
Dividendos	(42.859.214)	(24.626.894)	Obligaciones con instituciones financieras	1.270.313	1.642.874
Préstamos	(9.953.356)	(3.027.400)	Deudas con intermediarios	12.843.861	10.266.955
Préstamos con Empresas Relacionadas	10.766.329	(773.727)	Otros pasivos	242.244	(16.859.626)
Pactos	48.665.527	(83.698.459)	TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	144.059.577	68.331.223
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	6.619.286	(112.126.480)			
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	(769.174)	508.468			
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(114.756)	(63.392)			
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(3.034)	(18.092)			
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(886.964)	426.984			
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.807.811	2.380.827			
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.920.847	2.807.811			

Jorge Díaz Gandara
Gerente de Contabilidad

Marcelo Rozas Etcharren
Gerente Control Financiero

Nicolás Gellona Amunátegui
Gerente General
Representante Legal

PRESIDENTE

Patricio Parodi Gil

VICEPRESIDENTE

Nicolás Gellona Amunátegui

DIRECTORES

José Antonio Garcés Silva

Julio Guzmán Herrera

Hermann Tisi Urbina

Tomás Hurtado Rourke

Pedro Hurtado Vicuña

José Antonio Garcés Silva

DIRECTORES SUPLENTE

Ana María Rivera Tavolara

Francisco Javier García Holtz

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL

Francisco Ignacio Ossa Guzmán

AUDITORES EXTERNOS

PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores
y Compañía Limitada

BANCO CONSORCIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
Av. Andrés Bello 2711 - Piso 2,3,4 y 5
Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Señores Accionistas y Directores
Banco Consorcio

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Banco Consorcio y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 Banco Consorcio. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.
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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración del Banco, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Banco Consorcio y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, los cambios patrimoniales y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
4. Como se indica en Nota 3 a los estados financieros consolidados, de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a partir del ejercicio 2011 Banco Consorcio adoptó las nuevas disposiciones contenidas en los Capítulos B-1, B-2, B-3 y C-1 del Compendio de Normas Contables. Al 31 de diciembre de 2010, Banco Consorcio optó por reconocer anticipadamente las disposiciones del Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables. El reconocimiento anticipado de este cambio fue cargado a los resultados del ejercicio 2010.



Roberto J. Villanueva B.

Santiago, 29 de febrero de 2012

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$
Efectivo y depósitos en bancos	21.037	21.895
Operaciones con liquidación en curso	14.159	23.671
Instrumentos para negociación	52.211	14.493
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	-
Contratos de derivados financieros	3.798	1.610
Adeudados por bancos	19.986	22.933
Crédito y cuentas por cobrar a clientes	211.472	116.959
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	438.477	341.468
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversión en sociedades	8	8
Intangibles	871	467
Activo fijo	6.315	5.680
Impuestos corrientes	4.615	452
Impuestos diferidos	1.945	1.982
Otros activos	3.925	3.608
TOTAL ACTIVOS	778.819	555.226

PASIVOS	2011 M\$	2010 M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	22.598	19.550
Operaciones con liquidación en curso	7.364	12.610
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	43.951	24.831
Depósitos y otras captaciones a plazo	586.057	431.278
Contratos de derivados financieros	3.581	6.071
Obligaciones con bancos	6	473
Instrumentos de deuda emitidos	31.979	-
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	1.986	2.213
Impuestos diferidos	186	1.045
Provisiones	3.388	2.952
Otros pasivos	1.994	1.078
TOTAL PASIVOS	703.090	502.101

PATRIMONIO	2011 M\$	2010 M\$
De los propietarios del Banco:		
Capital	71.836	48.783
Reservas	-	-
Cuentas de valoración	(2.262)	(1.294)
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	8.769	8.029
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(2.631)	(2.409)
INTERÉS NO CONTROLADOR	17	16
TOTAL PATRIMONIO	75.729	53.125
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	778.819	555.226

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	42.227	21.360
Gastos por intereses y reajustes	(23.115)	(5.830)
INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES	19.112	15.530
Ingresos por comisiones	1.670	1.025
Gastos por comisiones	(931)	(610)
INGRESO NETO POR COMISIONES	739	415
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones financieras	17.389	(3.435)
Utilidad de cambio neta	(10.470)	7.312
Otros ingresos operacionales	289	530
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	27.059	20.352
Provisiones por riesgo de crédito	(4.307)	(2.864)
INGRESO OPERACIONAL NETO	22.752	17.488
Remuneraciones y gastos del personal	(7.863)	(5.034)
Gastos de administración	(3.656)	(2.348)
Depreciación y amortizaciones	(480)	(220)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(583)	(406)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(12.582)	(8.008)
RESULTADO OPERACIONAL	10.170	9.480
Resultado por inversión en sociedades	-	-
Resultado antes de impuesto a la renta	10.170	9.480
Impuesto a la renta	(1.401)	(1.451)
UTILIDAD (PÉRDIDA) CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	8.769	8.029
Atribuible a:		
Propietarios del banco	8.770	8.027
Interés no controlador	(1)	2
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco:	2011	2010
(expresada en pesos)	\$	\$
Utilidad básica	172.030	275.906
Utilidad diluida	172.030	275.906

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingreso operacional neto	22.752	17.488
Total gastos operacionales	(12.582)	(8.008)
RESULTADO OPERACIONAL	10.170	9.480
Resultado por inversiones en sociedades	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	10.170	9.480
Impuesto a la renta	(1.401)	(1.451)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	8.769	8.029
Utilidad (pérdida) consolidada del ejercicio	8.769	8.029
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Variación neta cartera disponible para la venta	(1.268)	(1.352)
Variación neta impuestos diferidos cartera disponible para la venta	300	265
(Pérdidas)/utilidades en planes de pensiones	-	-
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO, NETO DE IMPUESTO	(968)	(1.087)
TOTAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	7.801	6.942
Atribuible a Resultados Consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	8.770	8.027
Interés no controlador	(1)	2
Atribuible a Resultados Integral Consolidado del ejercicio:		
Propietarios del banco	7.802	6.940
Interés no controlador	(1)	2

ESTADOS CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos)

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO					PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS	SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES \$	INTERÉS MINORITARIO	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PERDIDAS) DEL PERÍODO				
Al 1 de enero de 2010	10.000	16.923	-	(207)	783	(980)	-	16.519	19	16.538
Distribución de resultado del ejercicio anterior		(250)	-	-	(783)	980	-	(53)	-	(53)
Aumento de capital	19.100	32.110	-	-	-	-	-	32.110	-	32.110
Variación en cartera disponible para la venta		-	-	(1.352)	-	-	-	(1.352)	-	(1.352)
Variación Impuestos Diferidos en cartera disponible para la venta		-	-	265	-	-	-	265	-	265
Provisión para Dividendos mínimos		-	-	-	-	-	(2.409)	(2.409)	-	(2.409)
Utilidad del ejercicio 2010		-	-	-	-	8.029	-	8.029	-	8.029
Interés no Controlador		-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	29.100	48.783	-	(1.294)	-	8.029	(2.409)	53.109	16	53.125

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DEL BANCO					PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS	SUB. TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES \$	INTERÉS MINORITARIO	TOTAL
		CAPITAL	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDADES (PERDIDAS) DEL PERÍODO				
Al 1 de enero de 2011	29.100	48.783	-	(1.294)	-	8.029	(2.409)	53.109	16	53.125
Distribución de resultado del ejercicio anterior	4.654	8.029	-	-	-	(8.029)	2.409	2.409	-	2.409
Aumento de capital	8.750	15.024	-	-	-	-	-	15.024	-	15.024
Variación en cartera disponible para la venta		-	-	(1.268)	-	-	-	(1.268)	-	(1.268)
Variación Impuestos Diferidos en cartera disponible para la venta		-	-	300	-	-	-	300	-	300
Provisión para Dividendos mínimos		-	-	-	-	-	(2.631)	(2.631)	-	(2.631)
Utilidad del ejercicio 2011		-	-	-	-	8.769	-	8.769	-	8.769
Interés no Controlador		-	-	-	-	-	-	-	1	1
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	42.504	71.836	-	(2.262)	-	8.769	(2.631)	75.712	17	75.729

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2011 M\$	2010 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	8.769	8.029
Interés Minoritario	1	(2)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciación y amortizaciones	480	220
Provisiones por riesgos de créditos	4.307	2.864
Resultado por inversión en sociedades	-	-
Impuestos renta y diferido	1.401	1.451
Castigos deudores incobrables	583	406
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(19.851)	(18.964)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL		
(Aumento) disminución neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(94.410)	(106.574)
(Aumento) neto de Instrumentos de inversión	(94.062)	(282.148)
(Aumento) neto de Instrumentos de negociación	(37.718)	(14.493)
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	3.035	(2.483)
Aumento (disminución) neto de depósitos y obligaciones a la vista	3.048	17.809
Aumento contratos de retrocompra y préstamo de valores	19.120	10.080
Aumento neto de depósitos y otras captaciones a plazo	154.779	393.482
(Disminución) aumento de obligaciones con bancos de corto plazo	(467)	(22.713)
(Disminución) de otras obligaciones financieras	-	-
(Disminución) Instrumentos de deuda emitidos	31.979	-
TOTAL FLUJO (UTILIZADO EN) ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(19.006)	(13.036)

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2011 M\$	2010 M\$
Pago de acciones suscritas	-	-
Aumento de Capital	15.024	32.110
TOTAL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	15.024	32.110
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de activos fijos	(1.142)	(5.575)
TOTAL FLUJO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.142)	(5.575)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(5.124)	13.499
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	32.956	19.457
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	27.832	32.956

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

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL

Nicolás Gellona Amunátegui

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesorías Limitada

CN LIFE

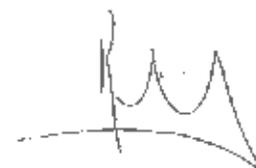
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA

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
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CN Life Compañía de Seguros de Vida 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 CN Life Compañía de Seguros de Vida 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 CN Life Compañía de Seguros de Vida 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 señala en Nota 3 a los estados financieros, la Compañía ha cambiado las tablas de mortalidad para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 274 y Circular N° 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Como se menciona en Nota 30 a los Estados Financieros, a partir del 1 de enero de 2012 CN Life Compañía de Seguros de Vida 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	373.346.562	362.492.828
Inversiones Financieras	340.671.922	325.410.460
Inversiones Inmobiliarias y Similares	32.674.640	37.082.368
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	5.898	4.985
DEUDORES POR REASEGUROS	63.035	624
OTROS ACTIVOS	17.086.826	3.273.595
TOTAL ACTIVOS	390.502.321	365.772.032

PASIVOS Y PATRIMONIO	2011 M\$	2010 M\$
RESERVAS TÉCNICAS	313.321.702	297.631.154
Reserva Seguros Previsionales	309.928.553	294.199.352
Reserva Seguros No Previsionales	3.265.532	3.308.392
Reserva Adicionales	127.617	123.410
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS	7.904.208	-
OTROS PASIVOS	18.610.449	3.621.821
PATRIMONIO	50.665.962	64.519.057
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	390.502.321	365.772.032

ESTADOS DE RESULTADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	26.629.373	466.845
Prima Retenida Neta	26.664.535	521.642
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso y Matemática de Vida	(35.162)	(54.797)
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(43.370.357)	(14.747.398)
Costo de Siniestro	(42.144.417)	(14.226.618)
Costo de Intermediación	(290.469)	(353)
Costo de Administración	(935.471)	(520.427)
PRODUCTO DE INVERSIONES	17.906.864	31.884.288
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	4.205	(3.987)
CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO	359.843	(155.096)
RESULTADO DE OPERACIONES	1.529.928	17.444.652
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(11.494)	2.377
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.518.434	17.447.029
IMPUESTO A LA RENTA	(1.018.712)	(1.865.857)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	499.722	15.581.172

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Prima directa	26.754.803	714.908
Prima aceptada	0	0
Prima cedida	(91.191)	(66.450)
Pago de rentas y siniestros	(25.770.630)	(25.162.856)
Devoluciones por rentas y siniestros	0	23
Recaudación de siniestros reasegurados	223.716	62.296
Comisiones por seguros directos	(268.327)	(3.235)
Instrumentos de renta fija	4.064.291	5.326.741
Instrumento de renta variable	(223.114)	4.543.205
Inversiones en el extranjero	40.548	1.467.026
Flujo de inversiones inmobiliarias	4.243.743	508.780
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero	(247.303)	1.276.226
Gastos de Administración	(756.557)	(465.541)
Impuestos	(2.744.113)	(1.533.451)
Otros	42.793	0
TOTAL FLUJO OPERACIONAL	5.268.659	(13.332.328)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(35.517.777)	77.125.002
Flujo neto de instrumentos de renta variable	2.483.186	12.784.660
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(1.325.189)	1.215.193
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	0	(25.744.269)
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	(34.359.780)	65.380.586
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	(12.290.276)	(21.422.889)
Préstamos	7.758.719	0
Préstamos con Empresas Relacionadas	41.644	132.091
Pactos	33.340.549	(31.344.278)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	28.850.636	(52.635.076)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(240.485)	(586.818)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(3.487)	(81.871)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.675)	1.466
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(245.647)	(667.223)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	302.944	970.167
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	57.297	302.944

Jorge Díaz Gandara
Gerente de Contabilidad

Marcelo Rozas Etcharren
Gerente Control Financiero

Nicolás Gellona Amunátegui
Gerente General
Representante Legal

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2011 M\$	2010 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	499.722	15.581.172
Resultado en venta de Activos:		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(294.001)	878
(Utilidad) en ventas de inversiones	(5.374.756)	(6.250.367)
Pérdida en ventas de inversiones	0	0
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	14.165	14.338
Amortización	0	0
Castigo y Provisiones de Activos	618	1.925
Ajuste Reserva Técnica	35.162	54.797
Provisión Impuesto a la Renta	1.018.712	1.865.857
Corrección Monetaria	(10.405.159)	(7.405.369)
Diferencia de Cambio	10.045.316	7.560.465
Otros cargos (abonos) que no registran Flujo	0	(1.926)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	(6.553.981)	(13.940.900)
Deudores por primas	(14.121)	94.741
Deudores por reaseguros	2.399	24.344
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo financiero	(247.303)	1.276.226
Otros activos	2.243.339	121.149
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Disminución Reservas Técnicas	16.596.198	(10.873.919)
Obligaciones con instituciones financieras	197.353	39.854
Deudas con intermediarios	22.142	(1.371)
Otros pasivos	(2.517.146)	(1.494.222)
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	5.268.659	(13.332.328)

PRESIDENTE

Paula Correa Schovlein

DIRECTORES

Marcela Cerón Cerón

Beatriz Godoy Palma

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE LEGAL

Martín Hurtado Menéndez

AUDITORES EXTERNOS

PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores
y Compañía Limitada

CONSORCIO
CORREDORES DE BOLSA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
Av. Andrés Bello 2711 - Piso 2,3,4 y 5
Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

Señores Accionistas y Directores
Consortio Corredores de Bolsa S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consortio Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Consortio Corredores de Bolsa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 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 Consortio Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5

PriceWaterhouseCoopers

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$	PASIVOS	2011 M\$	2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	2.973.861	2.077.841	Pasivos financieros	105.238.853	103.876.048
Instrumentos financieros	123.453.952	124.075.522	A valor razonable		
A valor razonable - Cartera propia disponible	-	-	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	230.708	81.792
Renta variable (IRV)	-	-	Obligaciones por financiamiento	105.008.144	103.794.255
Renta fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	-	-	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	-	-
A valor razonable - Cartera propia comprometida	-	-	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	105.008.144	103.794.255
Renta variable	-	-	Otras		
Renta fija e Intermediación Financiera	-	-	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	1
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	52.510		Acreedores por intermediación	3.295.781	6.430.529
A costo amortizado - Cartera propia disponible	14.684.716	11.006.858	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida	104.903.846	103.500.245	Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	3.865.390	9.515.909	Otras cuentas por pagar	1.895.266	1.613.724
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	3.865.390	9.515.909	Provisiones	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	-	-	Impuestos por pagar	94.525	634.504
Otras	-	-	Impuestos diferidos	262.835	174.530
Deudores por intermediación	3.307.036	6.480.554	Otros pasivos		
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	TOTAL PASIVOS	110.787.260	112.729.335
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-			
Otras cuentas por cobrar	1.214.461	2.283.043	PATRIMONIO		
Impuestos por cobrar	327.664	-	Capital	10.503.560	10.503.560
Impuestos diferidos	-	-	Reservas	1.223.548	1.223.548
Inversiones en sociedades	2.122.449	2.122.449	Resultados acumulados	7.272.499	7.102.746
Intangibles	-	-	Resultado del ejercicio	3.866.541	5.562.253
Propiedades, planta y equipo	41.716	78.650	Dividendos Provisorios o participaciones		
Otros activos	212.269	3.383	TOTAL PATRIMONIO	22.866.148	24.392.107
TOTAL ACTIVOS	133.653.408	137.121.442	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	133.653.408	137.121.442

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

A) ESTADO DE RESULTADOS	2011 M\$	2010 M\$	(CONTINUACIÓN)	2011 M\$	2010 M\$
RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN			OTROS RESULTADOS		
Comisiones por operaciones bursátiles	2.226.908	2.221.444	Reajuste y diferencia de cambio	(3.800)	2.924
Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-	Resultado de inversiones en sociedades	82.000	71.000
Gastos por comisiones y servicios	(164.857)	(205.544)	Otros ingresos (gastos)	(35)	-
Otras comisiones	2.250	2.007	TOTAL OTROS RESULTADOS	78.165	73.924
TOTAL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN	2.064.301	2.017.907			
			RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4.481.344	6.583.305
INGRESOS POR SERVICIOS					
Ingresos por administración de cartera	-	-	Impuesto a la renta	(614.803)	(1.021.052)
Ingresos por custodia de valores	-	-			
Ingresos por asesorías financieras	29.043	-	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.866.541	5.562.253
Otros ingresos por servicios	57.530	125.807			
TOTAL INGRESOS POR SERVICIOS	86.573	125.807			
			B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2011 M\$	2010 M\$
RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS			UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.866.541	5.562.253
A valor razonable	87.641	3.147			
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	98.235	(90.194)	Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		
A costo amortizado	3.434.216	4.800.400	Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	6.108.814	(1.602.329)	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
TOTAL RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS	9.728.906	3.111.024	Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
			Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
RESULTADO POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO			Impuesto a la renta de otros resultados integrales	-	-
Gastos por financiamiento	(5.283.864)	3.092.220	Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Otros gastos financieros	(415)	(103)			
TOTAL RESULTADO POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	(5.284.279)	3.092.117	TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	3.866.541	5.562.253
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN					
Remuneraciones y gastos de personal	(836.468)	(821.787)			
Gastos de comercialización	(1.348.156)	(1.011.050)			
Otros gastos de administración	(7.698)	(4.637)			
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	(2.192.322)	(1.837.474)			

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Comisiones recaudadas (pagadas)	1.384.836	2.245.563
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(71.834.440)	16.460.674
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	-	22.117.870
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	136.788	(2.166)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	80.802.460	(32.427.486)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(2.582.381)	(2.441.355)
Impuestos pagados	(1.851.717)	(935.179)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	150.974	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.206.520	5.017.921
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	(5.392.500)	(4.380.000)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(5.392.500)	(4.380.000)

(CONTINUACIÓN)	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	82.000	71.000
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	-
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	82.000	71.000
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO	896.020	708.921
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	896.020	708.921
SALDO INICIAL DE EFETIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.077.841	1.368.920
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.973.861	2.077.841

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos)

CONCEPTO	NÚMERO DE ACCIONES	RESERVAS						TOTAL
		ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR PATRIMONIO	REVALORIZACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	
SALDO INICIAL AL 01/01/2011	10.503.560			1.223.548	7.102.746	5.562.253		24.392.107
Aumento (disminución) de capital				-				-
RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO						3.866.541		3.866.541
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio								-
Utilidad (pérdida) del ejercicio						3.866.541		3.866.541
Transferencias a resultados acumulados					5.562.253	(5.562.253)		-
Dividendos o participaciones distribuidas					(5.392.500)			(5.392.500)
Otros ajustes a patrimonio								-
SALDOS FINAL AL 31/12/2011	10.503.560			1.223.548	7.272.499	3.866.541		22.866.148
SALDO INICIAL AL 01/01/2010	10.247.376			1.479.732	5.638.411	5.844.335		23.209.854
Aumento (disminución) de capital								-
RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO					5.844.335	(282.082)		5.562.253
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	256.184			(256.184)	5.844.335	(5.844.335)		-
Utilidad (pérdida) del ejercicio						5.562.253		5.562.253
Transferencias a resultados acumulados								-
Dividendos o participaciones distribuidas					(4.380.000)			(4.380.000)
Otros ajustes a patrimonio								-
SALDOS FINAL AL 31/12/2010	10.503.560			1.223.548	7.102.746	5.562.253		24.392.107

PRESIDENTE
Juan Bilbao Hormaeche

DIRECTORES
Hernán Büchi Buć
Eduardo Fernández León
José Antonio Garcés Silva
Juan Hurtado Vicuña
Pedro Hurtado Vicuña
Juan José Mac-Auliffe Granello

GERENTE GENERAL / REPRESENTANTE
LEGAL
Nicolás Gellona Amunátegui

AUDITORES EXTERNOS
Ernst & Young Servicios Profesionales de
Auditoría y Asesorías Limitada

reporte anual 2011

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

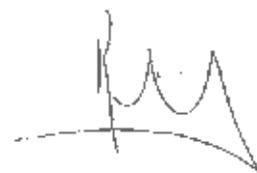
CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

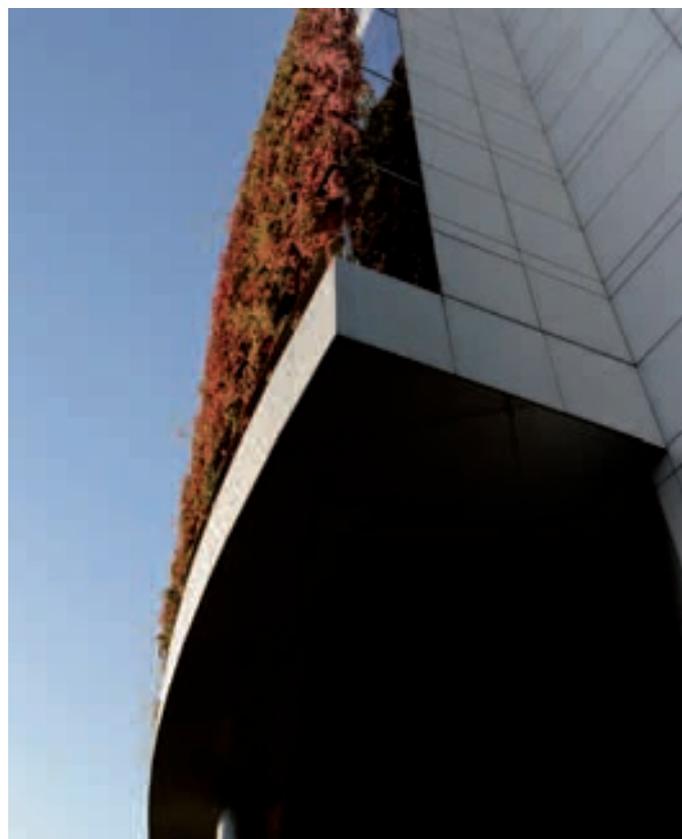
	2011 M\$	2010 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Prima directa	39.456.164	31.515.152
Prima aceptada	-	-
Prima cedida	(6.478.287)	(3.509.705)
Pago de rentas y siniestros	(34.655.120)	(28.368.553)
Devolución por rentas y siniestros	2.003.950	1.609.875
Recaudación de siniestros reasegurados	15.799.202	18.165.405
Comisiones por seguros directos	(6.188.095)	(4.295.914)
Otros	(141)	(30)
Instrumentos de renta fija	628.897	581.273
Instrumento de renta variable	90.224	(39.462)
Gastos de Administración	(8.185.382)	(6.508.094)
Impuestos	(2.857.753)	(2.634.080)
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)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	167.176	(688.182)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(34.604)	(17.609)
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	-
TOTAL FLUJO DE INVERSIÓN	(28.575)	(6.010.937)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	(13)	(527)
TOTAL FLUJO DE FINANCIAMIENTO	(13)	(527)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(350.442)	661.220
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(47.272)	(21.565)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(397.714)	639.655
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.295.004	655.349
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	897.290	1.295.004

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL	2011 M\$	2010 M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.134.994	833.520
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:	(87.080)	(91.158)
(Utilidad) en ventas de inversiones	(87.017)	(91.164)
Pérdida en ventas activo fijo	(63)	6
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:	2.990.953	2.512.207
Depreciación	20.654	23.731
Castigos y Provisiones de activos	579.644	15.691
Ajuste Reserva Técnica	2.503.635	2.496.369
Provisión Impuesto a la Renta	541.327	168.136
Corrección Monetaria	(654.307)	(191.720)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:	(4.739.790)	(2.499.175)
Inversiones	38.323	90.878
Deudores por primas	(3.538.040)	(4.301.119)
Deudores por reaseguros	(1.304.355)	1.511.478
Otros activos	64.282	199.588
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:	(620.931)	5.917.290
Reservas Técnicas	(314.186)	5.141.947
Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Deudas con intermediarios	(566.529)	(718.867)
Otros pasivos	259.784	1.494.210
TOTAL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	(321.854)	6.672.684

Jorge Díaz Gandara
Gerente de Contabilidad

Marcelo Rozas Etcharren
Gerente Control Financiero

Nicolás Gellona Amunategui
Gerente General
Representante Legal

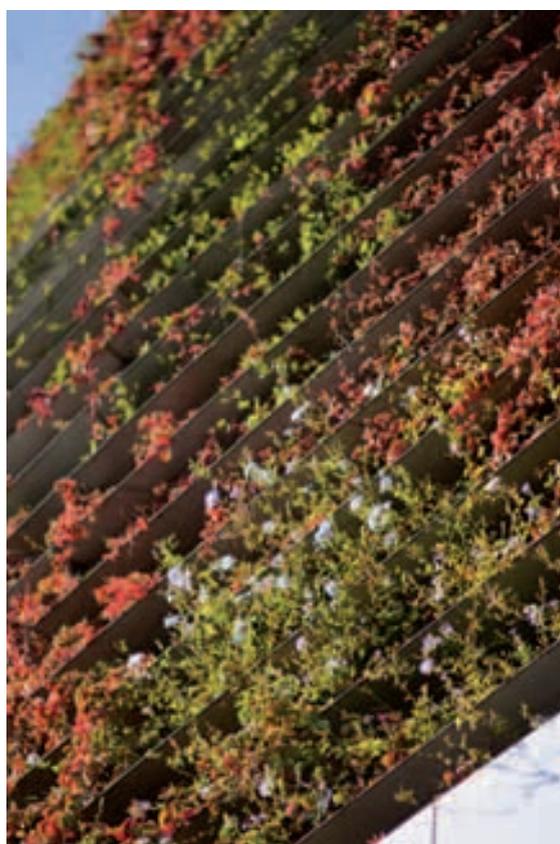


EDICIÓN GENERAL
Nexus Comunicaciones
www.nexus.cl

DISEÑO
InterfazDiseño
www.interfaz.cl

FOTOGRAFÍA
Cristóbal Marambio

IMPRESIÓN
Quad/Graphics Chile S.A.





“ESTE PAPEL PROVIENE DE BOSQUES MANEJADOS
DE FORMA SUSTENTABLE Y FUENTES CONTROLADAS”

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Razón social:	Consortio Financiero S.A.
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada
Principales actividades:	Seguros, Previsión, Ahorro, Banco e Inversiones
RUT:	79.619.200-3
Domicilio legal:	Av. El Bosque Sur 180, Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfono:	(56-2) 230 40 00
Fax:	(56-2) 230 40 50
Casilla postal:	232, Agencia 35 Providencia, Santiago, Chile.
Página Web:	www.consortio.cl
Propiedad:	Banvida S.A. 47,7% P&S S.A. 47,7% BP S.A. 4,6%

