



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros

31 de Diciembre de 2003

CONTENIDO

Antecedentes de la Sociedad
Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ Pesos Chilenos
M\$ Miles de pesos chilenos
US\$ Dólares estadounidenses
UF Unidades de fomento



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros por el período terminado al 31 de Diciembre de 2003

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal	:	Marcos Gunn Ayling
Gerente General	:	Marcos Gunn Ayling
Gerente de Administración y Finanzas	:	Verónica Campos Peña

DIRECTORIO

Presidente	:	Miguel Sierra
Directores	:	Douglas Maag Acacio Queiroz Jaime Paredes Jorge Luis Cazar

MAYORES ACCIONISTAS

TIPO DE PERSONA

ACE Ina International Holding Ltd.,	Jurídica extranjera
Afia Finance Corporation	Jurídica extranjera
Afia Finance Chile Ltda.	Jurídica nacional
Patricio García Domínguez	Natural nacional
Melita Valch Vda. de Kupfer	Natural nacional
Sucesión Domingo Schiaffino	Jurídica nacional
Barnet V.G.	Jurídica nacional
Elena Struckrath Vda. de Fritz,	Natural nacional
Mercedes Pérez Lanau	Natural extranjera
Yolanda Costa Crovo	Natural nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren el período entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2003.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Schleyer Rating Ltd.	AA-	09/01/2004
Humphreys Ltda.	AA-	30/12/2003

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhouse Coopers.



ace seguros

Estados Financieros

ACE SEGUROS S.A.

Diciembre 31, 2003

Índice

Estados Financieros

Balances Generales.....	1
Estados de Resultados.....	2
Estado de Flujo Efectivo.....	3



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		11.576.630		14.890.741
Financieras	10.463.021		13.711.443	
Inmobiliarias	1.113.609		1.179.298	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		5.318.184		6.005.544
DEUDORES POR REASEGUROS		4.248.658		855.096
OTROS ACTIVOS		744.407		1.042.419
Total activos		21.887.879		22.793.800
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		10.800.935		13.719.240
Riesgos en curso	2.410.635		6.143.176	
Sinistros	2.060.789		3.289.122	
Deuda por reaseguros	6.329.511		4.286.942	
OTROS PASIVOS		1.549.465		1.373.033
PATRIMONIO		9.537.479		7.701.527
Total Pasivos y Patrimonio		21.887.879		22.793.800

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

	31 de diciembre de 2003		31 de diciembre de 2002	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		6.796.645		1.789.889
Ingreso por Primas Devengadas	9.383.918		12.156.660	
Prima retenida Neta	6.179.536		14.562.210	
Ajuste Reserva Riesgo en curso	3.204.382		(2.405.550)	
Otros Ajustes al Ingreso por Primas Devengadas	(2.923.975)		(7.510.465)	
Costos de Siniestros	(1.047.305)		(2.209.709)	
Resultados de intermediación	1.384.007		(646.597)	
Costos de Administración		(4.109.965)		(2.901.777)
RESULTADOS DE LA OPERACION		2.686.680		(1.111.888)
Resultados de Inversiones		451.695		409.384
Otros Ingresos (Egresos)		(245.285)		(231.479)
Corrección monetaria		(696.456)		61.468
RESULTADOS DE EXPLOTACION		2.196.634		(872.515)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO		2.196.634		(872.515)
Impuesto a la renta		(310.257)		437.586
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		1.886.377		(434.929)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Prima directa	21.618.321	
18.729.021		
Prima aceptada	78.744	857.850
Prima cedida	(9.520.469)	
(6.156.677)		
Pago de siniestros	(8.116.422)	
(5.373.734)		
Devoluciones de siniestros	(14.845)	(26.120)
Recaudación de siniestros reasegurados	1.277.030	988.029
Comisiones por seguros directos	(1.987.805)	
(2.328.873)		
Instrumentos de renta fija	3.614.874	
(6.615.738)		
Instrumentos de renta variable	38.773	28.172
Inversiones inmobiliarias	45.945	55.169
Gastos de administración	(3.621.131)	
(2.603.493)		
Impuestos	(2.357.445)	
(1.931.007)		
Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación	1.055.570	
(4.377.401)		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Instrumentos de renta fija	(1.925.462)	
(257.508)		
Otros	(11.201)	(17.727)
Flujo (utilizado en) actividades de inversión	(1.936.663)	
(275.235)		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(2)	(111.745)
Capital	-	4.592.266
Otros	(18.757)	(28.969)
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	(18.759)	4.451.552
Flujo neto del ejercicio	(899.852)	(201.084)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(583.503)	1.806.179
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.483.355)	
1.605.095		
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.628.810	
1.023.715		
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		



ace seguros



ace seguros

Página 2

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO
ORIGINADO ACTIVIDADES DE LA
OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	1.886.377	(434.929)
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	3.696	(71)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	119.313	128.571
Castigo y provisiones	282.280	(23.406)
Ajuste reserva técnica	(3.204.382)	2.405.550
Corrección monetaria neta	696.456	(61.468)
Otros cargos (abonos)a resultado que no representan flujos de efectivo	310.257	(437.586)
(AUMENTO) DISMINUCIONES DE ACTIVOS		
Inversiones	3.230.822	
(7.024.692)		
Deudores por prima y reaseguros	7.240.829	4.923.226
Otros activos	(1.897)	1.731
AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS		
Reservas técnicas	(5.806.932)	
(2.202.114)		
Deudores con intermediarios	(3.371.812)	
(1.682.276)		
Otros pasivos	(329.437)	30.063
FLUJO NETO ORIGINADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE LA OPERACION	1.055.570	
(4.377.401)		

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

ACE Seguros S.A. fue creada mediante escritura pública, el 14 de junio de 1956, ante el Notario Público de Santiago, don Jorge Rojas, inscrita a Fojas 3765 N° 2182 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1956 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° D.S. 5473 del 16 de julio de 1956.

Con fecha 16 de septiembre de 1999 se cambia la razón social de Cigna Compañía de Seguros (Chile) S.A. a ACE Seguros S.A., según consta en Resolución Exenta N° 312 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En las materias discrepantes, se hacen prevalecer éstas últimas.

b) Corrección monetaria

Los presentes estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios, al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 1,0 % para el período 1 de diciembre de 2002 al 30 de noviembre de 2003. (3,0 % para igual período año anterior)

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y notas explicativas del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al consumidor, para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2002 y el 30 de noviembre de 2003, que ascendió a 1,0 % y se han efectuado algunas reclasificaciones menores.



ace seguros

c) Base de conversión en moneda extranjera y unidad de fomento

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades reajustables incluidos en el balance, se han traducido a pesos al cierre de cada ejercicio de acuerdo al tipo de cambio determinado por el Banco Central de Chile para el dólar observado y al valor de cierre de la unidad reajutable. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas a la cuenta de Corrección monetaria en el estado de resultados.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12
Dólar estadounidense	593,80	718,61
Unidad de seguro dólar	593,80	718,61

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros las cuales se resumen a continuación:

d.1) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en instrumentos de renta fija, clasificadas como disponibles para la venta, se contabilizan al valor presente calculado a la tasa interna de retorno implícita a su adquisición, efectuándose a la fecha de cierre de los estados financieros un ajuste a valor de mercado (TIR de mercado) de los instrumentos, con cargo o abono a la cuenta de Patrimonio “Fluctuación de valores de renta fija”.

d.2) Instrumentos de renta variable

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

Las acciones inscritas en el registro de valores, que al cierre de los estados financieros tengan una presencia ajustada anual igual o superior al 25%, se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones bursátiles de los últimos 10 días, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiese transado un monto total igual o superior a 150 Unidades de Fomento.

Las acciones que no cumplan con lo indicado en el párrafo anterior, se valorizan al menor valor entre el precio de compra corregido monetariamente, el valor libro y el valor bolsa si lo hubiere.

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de la respectiva cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las inversiones inmobiliarias se encuentran valorizadas al valor libro de la cuota al cierre del ejercicio.

d3) Bienes raíces urbanos no habitacionales

Los bienes raíces no habitacionales, se encuentran valorizados de acuerdo al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducida la depreciación acumulada y el valor de tasación comercial.



ace seguros

d.4) Provisiones

Conforme a lo establecido por la Circular N°1.629, se deben constituir provisiones por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija que no cuenten con clasificaciones de riesgo o que teniéndolas, presenten clasificación de riesgo inferior a BBB o N – 3, según corresponda.

e) Activo fijo

Los activos fijos se presentan al costo más corrección monetaria, netos de depreciaciones acumuladas. La depreciación del ejercicio que asciende a M\$ 119.313 (M\$ 128.571 en 2002), ha sido determinada en base lineal según los años de vida útil de cada bien, calculada sobre el costo corregido.

f) Constitución de reservas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resume como sigue:

f.1) Reserva de riesgo en curso

En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se determina la reserva de riesgo en curso al cierre de cada ejercicio, considerando un 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Sociedad, calculadas a base del método de numerales diarios. El cálculo de esta reserva tiene las siguientes excepciones:

- Transporte: se calcula a base del primaje neto retenido de los últimos meses de producción del período. En el caso de transporte marítimo, es el equivalente a la retención de los últimos dos meses anteriores al cierre del ejercicio, y para transporte aéreo y terrestre corresponde a la retención del último mes de producción.
- Garantía y responsabilidad civil: es el equivalente al 80% de la prima retenida neta no ganada, calculada sobre una base semi-mensual. Adicionalmente se constituye una reserva adicional acumulativa equivalente al 5% de las primas netas.

f.2) Reserva de siniestros

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

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

f.3) Reservas adicionales

Corresponde a la reserva catastrófica de terremoto por US\$ 1.000.000 constituidas por las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g) Provisión de primas y documentos

En cumplimiento de las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1.499 y 1.559, la Compañía constituye provisión para cubrir deudas cuya recuperabilidad se estima dudosa, a base de las primas y documentos cuya antigüedad es superior a dos meses y un mes, respectivamente.



ace seguros

h) Provisión vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada, de acuerdo a Boletines N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporales, conforme a lo establecido en el boletín técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no mencionados anteriormente, se reconocen en resultado a medida que las diferencias temporales se reversen.

j) Estado de flujo efectivo

La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente esta compuesto por los saldos disponibles de caja y bancos y las inversiones de corto plazo con vencimiento menor a 90 días.

Bajo flujos originados por actividades de las operaciones se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2b, originó un cargo neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 351.378 (M\$ 117.490 en el ejercicio anterior), según se resume a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>UF</u>	<u>IPC</u>	(Cargo) abono a resultados	
				<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:					
Inversiones Financieras	52.150	-	(577.631)	(525.481)	345.978
Otros Activos	-	-	(427.555)	(427.555)	203.990
Reservas técnicas	(768.825)	1.669.451	-	900.626	(344.444)
Otros pasivos	1.540.111	(1.766.040)	193	(225.736)	(163.884)
Patrimonio	-	-	(73.232)	<u>(73.232)</u>	<u>(159.130)</u>
Abono (cargo) a resultados	823.436	(96.589)	(1.078.225)	(351.378)	(117.490)
Actualización de la cuentas de resultados				<u>(345.078)</u>	<u>178.958</u>
Saldo de la cuenta Corrección monetaria				<u>(696.456)</u>	<u>61.468</u>



ace seguros

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no provisionó Impuesto a la Renta de Primera categoría, por presentar renta líquida imponible negativa ascendente a M\$ 431.681. (M\$ 2.363.706 en 2002).

El abono (cargo) a los resultados por concepto de Impuesto a la renta corresponde al siguiente detalle:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Crédito por utilidades absorbidas	-	64.879
Impuesto único Art. 21 Ley de la Renta	(9.292)	(9.659)
Impuesto diferido	(300.965)	382.366
Total	(310.257)	437.586

b) Impuestos diferidos

La sociedad reconoce contablemente el efecto acumulado de las diferencias temporales que originan impuesto diferido, según criterio que se indica en el siguiente detalle:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por Impuestos Diferidos				
Pérdida tributaria	-	59.050	-	401.830
Provisión primas incobrables	9.168	18.332	9.876	19.752
Provisión Reaseguros	18.945	-	-	-
Provisión Sinistros por cobrar	37.323	-	-	-
Provisión bonos ejecutivos	24.149	-	-	-
Provisión vacaciones	8.967	-	8.810	-
Obligación leasing	10.766	-	1.630	-
Subtotal	109.318	77.382	20.316	421.582
Menos: Saldo por amortización				
Cuentas complementarias	(25.207)	-	(47.422)	-
Total Activo Diferido	84.111	77.382	(27.106)	421.582
Pasivos por Impuestos Diferidos				
Fluctuación renta fija	-	(45.675)	(52.021)	-
Depreciación acelerada	-	(121.382)	(2.091)	(54.352)
Activos leasing	(11.540)	-	-	-
Subtotal	(11.540)	(167.057)	(54.112)	(54.352)
Menos: Saldo por amortización				
Cuentas complementarias	45.022	-	40.273	-
Total Pasivo Diferido	33.482	(167.057)	(13.839)	(54.352)



ace seguros

c) Efecto en resultados

	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	(288.299)	372.044
Amortización de cuentas complementarias por efectos de impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(12.666)	10.322
Total	(300.965)	382.366

NOTA 6 - INVERSIONES FINANCIERAS

a) La Compañía mantiene las siguientes inversiones al cierre de cada año:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES				
Inversiones financieras		10.463.021		13.711.443
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central		5.855.439		5.834.799
Instrumentos únicos	585.812		568.828	
Instrumentos seriados	5.269.627		5.265.971	
Títulos emitidos por el sistema Bancario y financiero		865.040		5.200.764
Instrumentos únicos			4.196.908	
Instrumentos seriados	865.040		1.003.856	
Títulos emitidos por sociedades Inscritas en S.V.S.		2.487.614		646.428
Instrumentos seriados	2.487.614		646.428	
Acciones y otros títulos		109.473		499.928
Acciones de sociedades anónimas abiertas			1.877	
Cuotas fondo inversión inmobiliario	109.473		108.362	
Cuotas fondos mutuos			389.689	
Cajas y Bancos		1.145.455		1.529.524
Inversiones inmobiliarias y similares		1.113.609		1.179.298
Bienes raíces urbanos no habitacionales	965.117		964.637	
Equipos computacionales	21.330		29.009	
Muebles y máquinas	17.747		27.336	
Vehículos	55.503		57.451	
Otros	53.912		100.865	
Total		11.576.630		14.890.741



ace seguros

b) Detalle de inversiones

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras		Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
	Letras hipotecarias	Otros			2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Instrumentos renta fija:</u>						
Banco Central de Chile (PRC, Zero, BCU)	-	-	-	5.269.627	5.269.627	
	5.265.971					
Banco BHIF	166.691	-	-	-	166.691	224.711
Instituto de Normalización (BR)	-	-	-	585.812	585.812	568.828
Banco Crédito e Inversiones	44.641	-	-	-	44.641	796.229
Banco Chile	45.729	-	-	-	45.729	69.578
Banco de Desarrollo	119.103	98.145	-	-	217.248	149.778
Banco del Estado de Chile	60.429	180.944	-	-	241.373	1.374.377
Banco Citibank N.A.	22.800	-	-	-	22.800	983.847
Banco Santander	125.889	-	-	-	125.889	785.837
Scotiabank (ex-Sud Americano)	268	-	-	-	268	407.569
Banco Boston	401	-	-	-	401	408.838
Compañía de Consumidores de Gas de Santiago	-	-	375.936	-	375.936	392.787
Eléctrica Santiago	-	-	189.392	-	189.392	198.948
Terra	-	-	491.085	-	491.085	-
Enap	-	-	489.913	-	489.913	-
Sopraval	-	-	43.983	-	43.983	54.693
Codelco	-	-	324.518	-	324.518	-
HQI Transelec	-	-	91.412	-	91.412	-
Esval	-	-	87.953	-	87.953	-
Soc. Austral de Electricidad	-	-	393.422	-	393.422	-
Total instrumentos renta fija	585.951	279.089	2.487.614	5.855.439	9.208.093	
	11.681.991					
<u>Instrumentos de renta variable:</u>						
Santander Fondo de Inversiones Inmobiliarias	-	109.473	-	-	109.473	108.362
Bancrédito	-		-	-	-	111.436
Citicorp Fondo Mutuo	-		-	-	-	278.253
Chilectra	-		-	-	-	1.877
Total instrumentos renta variable y otros títulos	-	109.473	-	-	109.473	499.928
Caja y Bancos	-	1.145.455	-	-	1.145.455	
	1.529.524					
Total inversiones financieras	585.951	1.534.017	2.487.614	5.855.439	10.463.021	
	13.711.443					
Inversiones inmobiliarias, equipos computacionale Muebles y máquinas, vehículos y otros					1.113.609	
	1.179.298					
TOTAL INVERSIONES	585.951	1.534.017	2.487.614	5.855.439	11.576.630	
	14.890.741					

c) Provisiones

La sociedad no ha constituido provisión por las pérdidas esperadas en instrumentos de renta fija debido a que no hay instrumentos que presente clasificación de riesgo inferior a BBB o N – 3



ace seguros

NOTA 7 - DEUDORES POR PRIMAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

a) Deudores por primas

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Primas no documentados sin especificación forma de pago	2.946.720	
2.832.161		
Provisión de deudores incobrables	(102.274)	(84.982)
Saldo neto	2.844.446	
2.747.179		

El monto provisionado incluye primas por cobrar de pólizas de clientes multinacionales referidos de la Casa Matriz por M\$ 4.149 (M\$ 1.503 en 2002).

b) Documentos por cobrar y primas con plan de pago

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Documentos por vencer	2.260.085	
2.954.662		
Documentos vencidos 0-30 días	215.738	304.974
Documentos vencidos más 30 días	55.038	3.925
Total	2.530.861	
3.263.561		
Provisión incobrables	(57.123)	(5.196)
Saldo neto	2.473.738	
3.258.365		

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Total reserva de riesgo en curso		8.740.146		10.430.118
Reserva de riesgo en curso	2.410.635		6.143.176	
Reserva técnica deuda por reaseguros	6.329.511		4.286.942	
Total reserva de siniestros		2.060.789		3.289.122
Reserva de siniestros por pagar	2.060.789		3.289.122	
Total reservas técnicas		10.800.935		13.719.240



ace seguros

NOTA 9 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Obligaciones de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	13.271.015	
16.724.057		
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	15.632.276	
21.797.998		
Superávit inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	2.361.261	5.073.941
Patrimonio Neto	9.421.882	7.531.408
Endeudamiento:		
Total	1,31	1,99
Financiero	0,16	0,17

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos		161.493		394.476
Otras deudas del Fisco		-		2.006
Gastos anticipados		8.013		308.112
Otros derechos		61.981		6.656
Deudores varios		512.920		331.169
Deudores intermediarios	261.761			
Deudores relacionados	63.700		71.936	
Deudas del personal	197			
Otros	187.262		259.233	
Total		744.407		1.042.419

NOTA 11 - OTROS PASIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Deudas con intermediarios	661.277	681.837
Proveedores	-	105.481
Dividendos por pagar	28.047	28.331
Deudas con el personal	208.075	128.467
Deudas con el Fisco	87.404	32.580
Deudas relacionadas	4.249	4.291
Deudas provisionales	13.010	15.318
Impuestos diferidos	133.575	68.191
Acreedores varios	160.104	142.805
Provisiones varias	85.344	85.403
Cheques caducos	93.090	69.765
Otros	75.290	10.564
Total	1.549.465	
1.373.033		



ace seguros

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) Variaciones

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante 2002 y 2003 ha sido el siguiente:

	Capital pagado	Otras reservas	Fluctuación de valores por renta fija	Utilidades acumuladas	Pérdida del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2002	5.034.055		3	140.816	78.120	
	(1.919.494)		3.333.500			
Distribución pérdida año 2001	-	-	-	(1.919.494)	1.919.494	-
Aumento de capital	4.435.250		-	-	-	-
	4.435.250					
Ajuste fluctuación de valores por renta fija	-	-	129.593	-	-	129.593
Corrección monetaria del patrimonio	212.795	-	-	(55.241)	-	157.554
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(430.623)	(430.623)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	9.682.100		3	270.409	(1.896.615)	
	(430.623)	7.625.274				
Saldos actualizados para efectos comparativos	9.778.921		3	273.113	(1.915.581)	
	(434.929)	7.701.527				
Saldos al 1 de enero de 2003	9.682.100		3	270.409	(1.896.615)	
	(430.623)	7.625.274				
Distribución utilidad año 2002	-	-	-	(430.623)	430.623	-
Ajuste ejercicio anterior	(31.738)	-	-	31.738	-	-
Ajuste fluctuación de valores por renta fija	-	-	(47.404)	-	-	(47.404)
Corrección monetaria del patrimonio	96.504	-	-	(23.272)	-	73.232
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	1.886.377	
	1.886.377					
Saldos al 31 de diciembre de 2003	9.746.866		3	223.005	(2.318.772)	
	1.886.377		9.537.479			

b) Ajuste ejercicio anterior

De acuerdo a lo dispuesto por esta Superintendencia, existe una modificación en el patrimonio en el presente ejercicio procedente de una variación corrección monetaria periodo 2002 de los aportes de capital los cuales han sido corregidos desde la fecha de suscripción y pago y no fecha de protocolización como se había efectuado originalmente. El ajuste fue considerado en pérdidas acumuladas y asciende a (M\$ 31.738).

c) Capital

Con fecha 29 de abril de 2002 en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social en M\$ 1.643.250 mediante la emisión de 18.405.578 acciones nominativas y sin valor nominal procediéndose a enterar su totalidad.

Con fecha 28 de agosto de 2002 en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social en M\$ 2.792.000 mediante la emisión de 31.272.401 acciones nominativas y si valor nominal el cual fue pagado en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito y pagado se encuentra dividido en 143.685.065 acciones nominativas sin valor nominal.

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 18.046, al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.



ace seguros

d) Dividendos

Con fecha 29 de abril de 2003 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que tomó los siguientes acuerdos:

1. Aprobó la Memoria y Balance e informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002
2. Designó el siguiente Directorio de la Sociedad: como directores titulares a los señores (i) Acacio Quiroz, (ii) Douglas Maag, (iii) Miguel Sierra, (iv) Verónica Campos y (v) Jorge Luis Cazar, y como sus respectivos suplentes a los señores (i) Gonzalo Nieto, (ii) Rodrigo Sapag, (iii) Carlos Alberto Reyes, (iv) Enrique Benítez y (v) Cristóbal Cuadra.
3. Se ratificó, que debido al resultado del ejercicio 2002, arrojó una pérdida, no corresponde a esta Junta pronunciarse acerca de la distribución de las utilidades por no haberse producido.

e) Accionistas

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>N° de acciones</u>	<u>Participación</u> %
ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile	112.224.524	78,10
Afia Finance Corporation, Agencia en Chile	17.580.681	12,24
Afia Finance Corp. Chile Ltda.	13.068.268	9,10
García Domínguez, Patricio	217.396	0,15
Valch Vda. De Kupfer, Melita	71.417	0,05
Sucesión Domingo Schiaffino	29.985	0,02
Barnet V.G.	16.850	0,01
Stuck Rath Vda. De Fritz, Elena	16.581	0,01
Pérez Lanau, Mercedes	16.180	0,01
Costa Crovo Yolanda	13.385	0,01
Otros accionistas	<u>429.798</u>	<u>0,30</u>
Total	143.685.065	100,00

NOTA 13 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

El Servicio de Impuestos Internos mantenía un procedimiento en contra de ACE Seguros S.A. por gastos rechazados correspondientes a los años 1986 a 1991 por un monto ascendente a M\$ 400.000

En primera instancia, el tribunal tributario falló en contra de la Sociedad.

La Administración de la Sociedad apeló dicha resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago, y el tribunal de primera instancia designó un perito independiente a fin de que se pronunciara sobre el tema, el resultado del peritaje apoyó la posición de ACE Seguros S.A.

Con fecha 15 de octubre de 2002 el Servicio de Impuestos Internos emitió su dictamen dando a lugar a la petición invocada por ACE Seguros S.A., en consecuencia, dejó sin efecto los giros impuestos a la Sociedad. Producto de lo anterior, la Sociedad procedió a revesar la provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2002 por un monto ascendente a M\$ 100.714

Para el período 2003, La Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.



ace seguros

NOTA 14 - REASEGUROS VIGENTES

- a) Se detalla a continuación la descripción de cada contrato vigente al cierre del ejercicio.
- Contratos de reaseguro facultativo para todos los riesgos, excepto vehículos con ACE Overseas Ins. Co. Ltd.
 - Contrato de reaseguro de exceso de pérdida y cuota share para todos los riesgos con Tempest RE todos los ramos.
 - Contrato de reaseguro facultativo para accidentes personales con Mapfre RE.
 - Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, adicionales con la Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.
 - Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de incendio, responsabilidad civil, avería de maquinaria con la Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.
 - Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de responsabilidad civil, incendio, terremoto con CHUBB de Chile de Seguros Generales S.A.
 - Contrato de coaseguro facultativo para riesgo de responsabilidad civil, con Cruz del Sur, Compañía de Seguros.
 - Contrato de coaseguro facultativo para todos los riesgos con Las Américas Cía. de Seguros Generales S.A.
 - AGF Alliance Chile Contrato de coaseguros facultativos.
 - Royal Sun Alliance, Contrato de coaseguros facultativos.
 - Mapfre Seguros Chile, Contrato de coaseguros facultativos.

b) Reaseguros vigentes

<u>Nombre</u>	Nº Inscripción registro <u>S.V.S.</u>	<u>País</u>	<u>Prima cedida</u> M\$	<u>Costo de reaseguro no proporcional</u> M\$	<u>Total reaseguro</u> M\$
1 Reaseguradores					
1.1 Subtotal nacionales			-	-	-
Ace Ina Overseas Ins.Co.Ltd.	R-037	Bermuda	1.814.284	-	1.814.284
Mapfre Asistencia	R-216	España	9.041	-	9.041
Tempest RE	R-220	Bermuda	7.005.437	2.923.9759.929.412	
GE Frankona	R-036	Inglaterra	25.006	-	25.006
General Reins. Corp.	R-066	EE.UU.	74.225	-	74.225
1.2 Subtotal extranjeros			8.927.993	2.923.975	
11.851.968					
2 Corredores de reaseguros					
AON Re Corredores de					
Reaseguros	CR-022	Chile	1.021.045	-	1.021.045
S.C.S. RE S.A.	CR-007	Chile	59.308	-	59.308
Willis Faber.	CR-031	Chile	6.594	-	6.594
2.1 Subtotal nacionales			1.086.947	-	1.086.947
Guy Camperter & Company	CR-052	EE.UU.	758.633	-	758.633
Cooper Gay	CR-049	EE.UU	24.911	-	24.911
Benfield Greig	CR-15	Inglaterra	10.540	-	10.540
2.2 Subtotal extranjeros			794.084	-	794.084
Total			10.809.024	2.923.975	
13.732.999					

NOTA 15 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio no percibió remuneraciones durante los ejercicios 2003 y 2002 por el desarrollo de sus funciones.



ace seguros

NOTA 16 - NATURALEZA, SALDOS POR COBRAR Y/O PAGAR, Y FORMAS DE COBRO Y/O PAGO CON PERSONAS O ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre de 2003

<u>Personas o entidades relacionadas</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Detalle transacción</u>	<u>Monto transacción</u>	<u>Efecto en resultados (cargo) abono</u>	<u>Saldo por cobrar y/o pagar</u>
			M\$	M\$	M\$
Ace Overseas Ins. Co. Ltd.	Controlador común	Cesiones	1.814.284	(1.814.284)	-
		Descuentos de cesiones	272.143	272.143	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	7.005.437	(7.005.437)	-
		Descuentos de cesiones	1.680.604	1.680.604	-
		Contrato exceso pérdida	2.923.975	(2.923.975)	-
ACE Inglaterra	Controlador común	Recuperación de gastos	397	-	397
ACE Francia	Controlador común	Recuperación de gastos	131	-	131
ACE USA	Controlador común	Recuperación de gastos	60.121	-	60.121
ACE Italia	Controlador común	Recuperación de gastos	2.766	-	2.766
ACE Japón	Controlador común	Recuperación de gastos	95	-	95
ACE Canada	Controlador común	Recuperación de gastos	188	-	188



ace seguros

b) Al 31 de diciembre de 2002

<u>Personas o entidades relacionadas</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Detalle transacción</u>	<u>Monto transacción</u>	<u>Efecto en resultados (cargo) abono</u>	<u>Saldo por cobrar y/o pagar</u>
			M\$	M\$	M\$
Cigna Overseas Ins. Co. Ltd.	Controlador común	Cesiones	1.924.949	(1.924.949)	-
		Descuentos de cesiones	676.388	(676.388)	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	2.203.635	(2.203.635)	-
		Descuentos de cesiones	774.466	774.466	-
		Contrato exceso pérdida	7.510.468	(7.510.468)	-
ACE Vida	Controlador común	Recuperación de Gastos	4.214.501	-	4.214.501
ACE Japón	Controlador común	Recuperación de gastos	116.410	-	116.410
ACE Inglaterra	Controlador común	Recuperación de gastos	485.412	-	485.412
ACE Francia	Controlador común	Recuperación de gastos	159.907	-	159.907
ACE USA	Controlador común	Recuperación de gastos	63.378.670	-	63.378.670
ACE Italia	Controlador común	Recuperación de gastos	3.581.427	-	3.581.427



ace seguros

NOTA 17 - INVERSIONES NO EFECTIVA

A continuación se detalla programa computacional, el cual no es considerado inversión efectiva.

<u>Activo no efectivo</u>	<u>Cuenta FECU</u>	<u>Activo inicial</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo</u>	<u>Amortización período</u>	<u>Plazo amortización</u>
		M\$		M\$	M\$	
Programa computacional	5.11.26.00	129.125	2002-11	29.621	91.645	11
Programa computacional	5.11.26.00	<u>56.222</u>	2001-7	<u>22.276</u>	<u>30.514</u>	19
		185.347		51.897	122.159	
Deudores relacionados	5.14.32.00	<u>71.224</u>	2002-12	<u>63.700</u>	-	-
		71.224		63.700		

NOTA 18 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2003 y 2002 la Sociedad no recibió sanciones ni multas por parte de los Organismos Fiscalizadores.

NOTA 19 - HECHOS RELEVANTES

En el transcurso del periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 se comunicaron los siguientes hechos relevantes a la Superintendencia de Valores y Seguros, en conformidad a lo señalado en el artículo 9 inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045, Ley de Mercado de Valores y circular 662 de esta Superintendencia..

En sesión extraordinaria de directorio de fecha 27 de mayo de 2003, se designa como gerente interino al Sr. Jorge Luis Cazar León, tras la renuncia voluntaria del Sr. Rodrigo Ignacio Ipinza Hojas como gerente general de la sociedad.

En sesión de directorio de fecha 30 de octubre de 2003, se acordó designar en calidad de gerente general de la sociedad al Sr. Marcos Gunn Ayling.

En sesión de directorio de fecha 28 de noviembre de 2003 se aceptaron las renunciias de los directores Sr. Rodrigo Fernando Sapag Álvarez y la Sra. Verónica Soledad Campos Peña, designándose en su reemplazo al Sr. Jaime Paredes García y al Sr. Jorge Luis Cazar León como directores titulares respectivamente. Asimismo se acordó nombrar a la Sra. Alejandra Perez en calidad de director suplente.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros no se han producido hechos significativos que pudieran afectarlos.



ace seguros

NOTA 21 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Con la finalidad de dar cumplimiento a la normativa vigente, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile, la Superintendencia de Valores y Seguros dispuso por Circular N° 1.465 del 13.01.2000, que se deberá incluir el Estado de Flujo de Efectivo el que se confeccionará ajustándose a las instrucciones impartidas en dicha Circular.

La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente esta compuesto por los saldos disponibles de caja y bancos y las inversiones de corto plazo con vencimiento menor a 90 días.

El detalle del flujo neto de efectivo y efectivo equivalente de los impuestos pagados en el período enero-diciembre de 2003 es el siguiente:

7.31.51.00 Impuestos:

	<u>2003</u>
	M\$
IVA débito	2.598.676
IVA crédito	(913.987)
Impuesto único a los trabajadores	146.425
2ª categoría honorarios	35.090
Asesoría extranjera	114.966
Reaseguro 2%	375.876
Timbres y estampillas	399
Total	2.357.445

NOTA 22 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADO)

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de 30 de enero de 2002, respecto a instrucciones sobre forma y periodicidad de información sobre políticas generales de administración de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

Las políticas generales de administración existentes dicen relación con las siguientes materias.

- Política de Inversiones
- Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros
- Política de Control Interno

Las políticas definidas para tales efectos se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio de la compañía y los contenidos mínimos de las mismas se detallan a continuación:

Política de Inversiones:

La compañía establece mediante un mandato la dirección de los activos invertidos. Este mandato incluye:

- Distribución de activos de largo plazo según categorías de inversión.
- Establecimiento de límites de inversión de activos según sectores, monedas u otros.
- Restricciones para algunos tipos de negocios o activos en función de su liquidez o capacidad para marcar un precio público.
- Determinación de las condiciones bajo las cuales la compañía puede preñar o arrendar sus activos



ace seguros

Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

La compañía no considera dentro de sus políticas de inversión la habitualidad en la inversión de productos derivados o productos estructurados que tengan el efecto económico de productos derivados, tales como opciones, futuros, forwards, monedas, index, etc. solo son permisibles para cierto propósitos muy específicos. Los temas cubiertos respecto a políticas de inversión fueron los siguientes:

- Objetivo de la utilización de productos derivados.
- Existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de productos o la toma de determinadas posiciones.
- Establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente de uso de productos derivados.
- Política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectúan en bolsa o fuera de ellas.

En relación a la administración de riesgos, consideró lo siguiente:

- Revisiones realizadas trimestralmente por un comité de inversiones.
- Revisión mensual del administrador externo de la cartera de inversiones.
- Definiciones de políticas de riesgos de mercado y reinversión.

Política de Control Interno

La Gerencia de Administración y Finanzas, asume como parte de sus responsabilidades la función de contralor, a través de la existencia de un compliance officer o auditor interno, quien se encarga del diseño e implementación de procedimientos y la revisión periódica del cumplimiento de controles existentes en las diferentes áreas de la compañía, como también la modificación y actualización de los mismos.

Su contenido se resume a continuación:

- Estándares y controles de monitoreo.
- Procedimiento de registro, documentación y liquidación de las operaciones.
- Suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- Cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno.

La Compañía está sujeta a un Financial Management review anual, realizado por nuestra casa matriz y equipo regional financiero y en el cual se revisan los siguientes tópicos:

- Mercado Nacional, Análisis de los principales indicadores de mercado.
- Análisis de la estructura organizacional, segregación de funciones, planes de sucesión y descripción de cargos.
- Revisión de variaciones principales de reportes financieros
- Revisión de Estados financieros
- Inversiones
- Flujo de caja
- Registro de transacciones
- Cobranzas
- Reaseguro
- Grado de cumplimiento procedimientos de Control interno
- Taxes.

Verónica Campos P.
Gerente de Adm. y Finanzas

Marcos Gunn
Gerente General