



ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

CONTENIDO

Antecedentes de la Sociedad
Informe de los auditores independientes
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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 17 de febrero de 2006

Señores Accionistas y Directores
ACE Seguros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de ACE Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 ACE Seguros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 22 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ACE Seguros S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal	:	Juan Luis Ortega
Gerente General	:	Juan Luis Ortega
Gerente de Administración y Finanzas	:	Diego Sosa

DIRECTORIO

Presidente	:	Jaime Paredes
Directores	:	Roberto Ferraro Miguel Sierra Jaime Paredes Marcos Gunn Ayling Carlos Alberto Reyes

MAYORES ACCIONISTAS

ACE Ina International Holding Ltd., Agencia en Chile
Afia Finance Corporation, Agencia en Chile
Afia Finance Chile Ltda.
Patricio García Domínguez
Sucesión Domingo Schiaffino
Barnet V.G.
Elena Struckrath Vda. De Fritz,
Mercedes Pérez Lanau
Lidia Hillegas
Carlos Noriega De La Vega

TIPO DE PERSONA

Jurídica extranjera
Jurídica extranjera
Jurídica nacional
Natural nacional
Jurídica nacional
Jurídica nacional
Natural nacional
Natural extranjera
Natural nacional
Natural nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Schleyer Rating Ltd.	AA-	13/01/2006
Humphreys Ltda.	AA-	01/02/2006

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

ACE SEGUROS S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>		<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		11.116.384		11.532.761	RESERVAS TECNICAS		4.992.459		3.553.286
Financieras	9.600.121		10.098.712		Riesgo en curso	1.557.332		1.718.369	
Inmobiliarias	<u>1.516.263</u>		<u>1.434.049</u>		Siniestros	1.771.868		1.716.358	
					Deuda por reaseguros	<u>1.663.259</u>		<u>118.559</u>	
DEUDORES POR PRIMAS									
ASEGURADOS		3.429.781		3.445.464	OTROS PASIVOS		2.276.091		2.007.690
DEUDORES POR REASEGUROS		1.723.356		1.909.320	PATRIMONIO		10.562.625		12.113.997
OTROS ACTIVOS		<u>1.561.654</u>		<u>787.428</u>					
Total activos		<u>17.831.175</u>		<u>17.674.973</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>17.831.175</u>		<u>17.674.973</u>

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

ACE SEGUROS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		5.591.047		5.399.860
Ingresos por primas devengadas	4.882.120		6.185.605	
Prima retenida neta	4.817.390		5.461.922	
Ajuste reserva riesgo en curso	64.730		723.683	
Otros ajustes al ingreso por primas devengadas	(1.269.682)		(1.639.598)	
Costos de siniestros	(1.288.745)		(1.148.446)	
Resultados de intermediación	<u>3.267.354</u>		<u>2.002.299</u>	
Costos de administración		(6.009.760)		(3.967.882)
RESULTADO DE LA OPERACION		<u>(418.713)</u>		<u>1.431.978</u>
Resultados de inversiones		320.881		465.964
Otros egresos		268.749		433.143
Corrección monetaria		<u>(160.752)</u>		<u>(166.919)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>10.165</u>		<u>2.164.166</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		10.165		2.164.166
Impuesto a la renta		<u>(3.930)</u>		<u>(220.893)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>6.235</u>		<u>1.943.273</u>

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

ACE SEGUROS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	19.861.805	19.753.949
Prima aceptada	801.280	331.505
Prima cedida	(4.551.937)	(4.041.509)
Pago de siniestros	(8.294.395)	(11.559.831)
Devoluciones de siniestros	87.804	(8.591)
Recaudación de siniestros reasegurados	1.987.825	3.724.816
Comisiones por seguros directos	(1.156.029)	(1.910.385)
Instrumentos de renta fija	595.967	652.195
Instrumentos de renta variable	23.195	97
Inversiones inmobiliarias	27.405	31.164
Gastos de administración	(6.722.026)	(5.346.730)
Impuestos	<u>(1.067.691)</u>	<u>(2.571.875)</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>1.593.203</u>	<u>(945.195)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Instrumentos de renta fija	637.548	1.132.632
Otros	<u>(48.145)</u>	<u>(45.769)</u>
Flujo originado por actividades de inversión	<u>589.403</u>	<u>1.086.863</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(1.353.200)	(81)
Otros	<u>90.682</u>	<u>48.938</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>(1.262.518)</u>	<u>48.857</u>
Flujo neto del ejercicio	920.088	190.525
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(210.601)</u>	<u>26.619</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	709.487	217.144
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.433.501</u>	<u>1.216.357</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>2.142.988</u></u>	<u><u>1.433.501</u></u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.235	1.943.273
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	11.188	(1.523)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	134.366	128.098
Castigo y provisiones	-	(193.826)
Ajuste reserva técnica	(64.730)	(723.683)
Corrección monetaria neta	160.752	166.919
Otros cargos a resultado que no representan flujos de efectivo	3.930	220.893
(Aumento) disminuciones de activos:		
Inversiones	307.695	217.673
Deudores por prima y reaseguros	108.610	10.926.210
Otros activos	(782.417)	(187.146)
Aumento (disminución) de pasivos:		
Reservas técnicas	1.439.173	(6.695.159)
Deudores con intermediarios	351.543	(3.912.684)
Obligaciones con instituciones financieras	-	12.566
Otros pasivos	<u>(83.142)</u>	<u>(2.846.806)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>1.593.203</u>	<u>(945.195)</u>

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

ACE SEGUROS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

ACE Seguros S.A. fue creada mediante escritura pública, el 14 de junio de 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 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

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 3,6% para el período 1 de diciembre de 2004 al 30 de noviembre de 2005 (2,5% 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 2004 y el 30 de noviembre de 2005, que ascendió a 3,6% y se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

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>2005</u>	<u>2004</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar estadounidense	512,50	557,40
Unidad de seguro dólar	512,50	557,40
Euro	610,12	

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.

d.3) 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.

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\$ 134.366 (M\$ 128.098 en 2004), 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

Las 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\$ 500.000 constituida 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.

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 2005, 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 2 b), originó un cargo neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 299.291 (M\$ 68.688 en 2004), según se resume a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>EURO</u>	<u>UF</u>	<u>IPC</u>	(Cargo) abono a resultados <u>2005</u>	(Cargo) abono a resultados <u>2004</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:						
Inversiones financieras	9.807	-	-	5	9.812	215.007
Otros activos	51.143	-	19.929	(95.152)	(24.080)	(166.991)
Reservas técnicas	100.952	-	(78.035)	(90)	22.827	173.527
Otros pasivos	82.907	116	(12.164)	(830)	70.029	(48.986)
Patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(377.879)</u>	<u>(377.879)</u>	<u>(241.245)</u>
Abono (cargo) a resultados	244.809	116	(70.270)	(473.946)	(299.291)	(68.688)
Actualización de las cuentas de resultados					<u>138.539</u>	<u>(98.231)</u>
Saldo de la cuenta Corrección monetaria					<u>(160.752)</u>	<u>(166.919)</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, durante el ejercicio 2005 no se ha provisionado impuesto a la Renta de Primera Categoría por existir pérdida tributaria ascendente a M\$ 44.939. Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía provisionó Impuesto a la Renta de Primera Categoría por M\$ 234.856.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la renta de primera categoría	-	(234.856)
Contribución bienes raíces	-	4.191
Impuesto único artículo N° 21	(7.812)	(5.106)
Impuesto diferido	<u>3.882</u>	<u>14.878</u>
Total	<u>(3.930)</u>	<u>(220.893)</u>

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>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos				
Pérdida tributaria	7.640	-	-	-
Provisión primas incobrables	13.756	-	24.313	-
Provisión reaseguros	6.933	-	19.763	-
Provisión siniestros por cobrar	5.274	-	9.758	-
Provisión bonos ejecutivos	18.889	-	20.422	-
Provisión vacaciones	8.767	-	10.062	-
Obligación leasing	-	-	5.533	-
Menor valor bienes raíces	26.656	-	29.722	-
Depreciación acumulada automóvil	7.110	-	-	-
Depreciación acumulada activos en leasing	<u>5.011</u>	<u>-</u>	<u>13.551</u>	<u>-</u>
Total activo diferido	<u>100.036</u>	<u>-</u>	<u>133.124</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos diferidos				
Fluctuación renta fija	(15.449)	-	-	(57.285)
Depreciación acelerada	-	-	-	(29.525)
Activos leasing	<u>(8.199)</u>	<u>-</u>	<u>(12.242)</u>	<u>(235)</u>
Total pasivo diferido	<u>(23.648)</u>	<u>-</u>	<u>(12.242)</u>	<u>(87.045)</u>

c) Efecto en resultados por impuestos diferidos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	3.882	35.405
Amortización de cuentas complementarias por efectos de impuestos diferidos de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>(20.527)</u>
Total	<u>3.882</u>	<u>14.878</u>

NOTA 6 - INVERSIONES FINANCIERAS

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

	2005		2004	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES				
Inversiones financieras		<u>9.600.121</u>		<u>10.098.712</u>
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central		4.708.200		5.407.229
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>4.708.200</u>		<u>5.407.229</u>	
Títulos emitidos por el sistema bancario y financiero		932.690		550.686
Instrumentos únicos	666.315		-	
Instrumentos seriados	<u>266.375</u>		<u>550.686</u>	
Títulos emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		1.696.559		2.590.188
Instrumentos seriados	<u>1.696.559</u>		<u>2.590.188</u>	
Otros títulos		737.595		799.295
Cuotas fondo inversión inmobiliario	119.684		117.108	
Cuotas fondos mutuos	<u>617.911</u>		<u>682.187</u>	
Cajas y bancos		1.525.077		751.314
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>1.516.263</u>		<u>1.434.049</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	1.204.276		1.201.978	
Equipos computacionales	91.607		45.068	
Muebles y máquinas	63.224		81.996	
Vehículos	98.932		38.330	
Otros	<u>58.224</u>		<u>66.677</u>	
Total		<u>11.116.384</u>		<u>11.532.761</u>

b) Detalle de inversiones

<u>Instituciones</u>	<u>Títulos de bancos e instituciones financieras</u>				<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>Letras hipotecarias</u>	<u>Otros</u>	<u>Títulos de sociedades no financieras</u>	<u>Títulos del estado</u>		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Instrumentos renta fija:</u>						
Banco Central de Chile (PRC)	-	-	-	4.708.200	4.708.200	5.407.229
Banco BHIF	36.801	-	-	-	36.801	75.626
Banco Crédito e Inversiones	14.917	142.507	-	-	157.424	25.745
Banco Chile	11.809	212.102	-	-	223.911	18.852
Banco de Desarrollo	48.223	-	-	-	48.223	186.615
Banco del Estado de Chile	17.685	121.041	-	-	138.726	195.092
Banco Corpbanca	-	311.705	-	-	311.705	-
Banco Santander	15.900	-	-	-	15.900	48.757
Compañía de Consumidores de Gas de Santiago	-	-	-	-	-	391.176
Eléctrica Santiago	-	-	-	-	-	192.179
Terra	-	-	470.436	-	470.436	551.555
Enap	-	-	366.694	-	366.694	557.092
Sopraval	-	-	-	-	-	-
Codelco	-	-	370.352	-	370.352	370.698
HQI Transelec	-	-	93.352	-	93.352	97.758
Esval	-	-	56.313	-	56.313	78.107
Sociedad Austral de Electricidad	-	-	339.412	-	339.412	351.622
Total instrumentos renta fija	145.335	787.355	1.696.559	4.708.200	7.337.449	8.548.103
<u>Instrumentos de renta variable:</u>						
Santander Fondo de Inversiones Inmobiliarias	-	119.684	-	-	119.684	117.108
Banchile Fondo Mutuo	-	257.181	-	-	257.181	-
Santander Fondo Mutuo	-	257.151	-	-	257.151	-
Citicorp Fondo Mutuo	-	-	-	-	-	682.187
BankBoston Fondo Mutuo	-	103.579	-	-	103.579	-
Total instrumentos renta variable y otros títulos	-	737.595	-	-	737.595	799.295
Caja y bancos	-	1.525.077	-	-	1.525.077	751.314
Total inversiones financieras	145.335	3.050.027	1.696.559	4.708.200	9.600.121	10.098.712
<u>Inversiones inmobiliarias, equipos computacionales, muebles y máquinas, vehículos y otros</u>						
Total inversiones	145.335	4.566.290	1.696.559	4.708.200	11.116.384	11.532.761

c) Provisiones

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

NOTA 7 - DEUDORES POR PRIMAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

a) Deudores por primas

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Primas no documentados sin especificación forma de pago	1.141.569	1.561.661
Provisión de deudores incobrables	<u>(43.233)</u>	<u>(75.804)</u>
Subtotal	<u>1.098.336</u>	<u>1.485.857</u>

b) Documentos por cobrar y primas con plan de pago

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Documentos por vencer	2.238.948	1.918.006
Documentos vencidos 0-30 días	89.909	51.835
Documentos vencidos más 30 días	<u>21.948</u>	<u>47.051</u>
Total	2.350.805	2.016.892
Provisión incobrables	<u>(19.360)</u>	<u>(57.285)</u>
Subtotal	<u>2.331.445</u>	<u>1.959.607</u>
 Total Deudores por primas asegurados	 <u>3.429.781</u>	 <u>3.445.464</u>

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Total reserva de riesgo en curso		3.220.591		1.836.928
Reserva de riesgo en curso	1.093.899		1.175.406	
Reserva adicional	463.433		542.963	
Reserva técnica deuda por reaseguros	<u>1.663.259</u>		<u>118.559</u>	
Total reserva de siniestros		1.771.868		1.716.358
Siniestros liquidados y no pagados	6.068		236.850	
Reserva ocurrido y no reportado	338.922		242.826	
Reserva de siniestros por pagar	<u>1.426.878</u>		<u>1.236.682</u>	
Total Reservas técnicas		<u>4.992.459</u>		<u>3.553.286</u>

NOTA 9 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Obligaciones de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	7.268.550	5.560.977
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>14.698.157</u>	<u>14.444.307</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>7.429.607</u>	<u>8.883.330</u>
Patrimonio neto	<u>10.536.370</u>	<u>11.850.157</u>
Endeudamiento:		
Total	0,69	0,46
Financiero	0,22	0,17

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos		100.036		133.124
Gastos anticipados		5.162		167.855
Otros derechos		18.756		46.725
Otras deudas del Fisco		444.004		-
Deudores varios		<u>993.696</u>		<u>439.724</u>
Deudores intermediarios	487.177		-	
Deudores relacionados	26.255		87.267	
Deudas del personal	592		8.967	
Otros	479.672		343.490	
Total		<u>1.561.654</u>		<u>787.428</u>

NOTA 11 - OTROS PASIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Deudas con intermediarios	787.496	435.953
Dividendos por pagar	30.773	28.976
Deudas con el personal	175.173	207.066
Deudas con el Fisco	324.480	244.693
Deudas relacionadas	4.249	4.402
Deudas provisionales	15.633	12.060
Impuestos diferidos	23.648	99.287
Acreedores varios	106.687	226.620
Provisiones varias	598.650	540.249
Cheques caducos	107.717	113.151
Otros	<u>101.585</u>	<u>95.233</u>
Total	<u>2.276.091</u>	<u>2.007.690</u>

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) Variaciones

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Fluctuación de valores por renta fija</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2004	9.746.866	3	223.005	(2.318.772)	1.886.377	9.537.479
Distribución utilidad año 2003	-	-	-	1.886.377	(1.886.377)	-
Ajuste fluctuación de valores por renta fija	-	-	46.960	-	-	46.960
Corrección monetaria del patrimonio	243.672	-	-	(10.810)	-	232.862
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.875.746</u>	<u>1.875.746</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>9.990.538</u>	<u>3</u>	<u>269.965</u>	<u>(443.205)</u>	<u>1.875.746</u>	<u>11.693.047</u>
Saldos actualizados para efectos comparativos	<u>10.350.197</u>	<u>3</u>	<u>279.684</u>	<u>(459.160)</u>	<u>1.943.273</u>	<u>12.113.997</u>
Saldos al 1 de enero de 2005	9.990.538	3	269.965	(443.205)	1.875.746	11.693.047
Distribución utilidad año 2004	-	536.540	-	1.339.206	(1.875.746)	-
Ajuste fluctuación de valores por renta fija	-	-	(194.536)	-	-	(194.536)
Pago de dividendos	-	(424.000)	-	(896.000)	-	(1.320.000)
Corrección monetaria del patrimonio	359.659	21.194	-	(2.974)	-	377.879
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.235</u>	<u>6.235</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>10.350.197</u>	<u>133.737</u>	<u>75.429</u>	<u>(2.973)</u>	<u>6.235</u>	<u>10.562.625</u>

b) Capital

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

c) Acuerdos

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2005, se renovó el Directorio de la Sociedad de acuerdo a lo siguiente: como directores titulares se designó a los señores (i) Jaime Paredes, (ii) Miguel Sierra, (iii) Roberto Ferraro, (iv) Jorge Luis Cazar y (v) Carlos Alberto Reyes, y como sus respectivos suplentes a los señores (i) Daniel González, (ii) Klaus Gebhardt, (iii) Flavio Bauer, (iv) Roberto Hidalgo y (v) Alejandra Pérez Rossi.

Además, en dicha junta se acuerda destinar \$ 443.205.723 a absorber la totalidad de la pérdida acumulada de ejercicios anteriores, y distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$ 895.999.949, representativo del 62,55% de las utilidades líquidas del ejercicio, equivalente a \$ 6,23586 por acción.

En Junta General Extraordinaria Accionistas de fecha 11 de Noviembre de 2005, se acuerda pagar un dividendo adicional con cargo al fondo de reserva, por un monto ascendente a M\$ 424.000.

d) Accionistas

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>N° de acciones</u>	<u>Participación</u> %
ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile	112.326.240	78,18
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
Sucesión Domingo Schiaffino	29.985	0,02
Barnet V.G.	16.850	0,01
Struckrath Vda. De Fritz, Elena	16.581	0,01
Pérez Lanau, Mercedes	16.180	0,01
Lidia Hillegas	12.132	0,01
Noriega De La Vega Carlos	12.132	0,01
Otros accionistas	<u>388.620</u>	<u>0,26</u>
Total	<u>143.685.065</u>	<u>100,00</u>

NOTA 13 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para el ejercicio 2005 y 2004, la Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.

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 Penta Security Cía. de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.
- Contrato de coaseguros facultativos con Royal Sun Alliance.
- Contrato de coaseguros facultativos con Mapfre Seguros Chile.

b) Reaseguros vigentes

<u>Nombre</u>	<u>N° Inscripción registro 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	1.737.207	-	1.737.207
Tempest RE	R-220	Bermuda	12.942.128	1.269.682	14.211.810
London Life Reinsurance	R-072	EEUU	<u>15.312</u>	<u>-</u>	<u>15.312</u>
1.2 Subtotal extranjeros			<u>14.694.647</u>	<u>1.269.682</u>	<u>15.964.329</u>
2 Corredores de reaseguros					
AON Re Corredores de Reaseguros	CR-022	Chile	48.405	-	48.405
Willis Faber	CR-031	Chile	780.481	-	780.481
C.S.C Re	CR-007	Chile	<u>71.513</u>	<u>-</u>	<u>71.513</u>
2.1 Subtotal nacionales			<u>900.399</u>	<u>-</u>	<u>900.399</u>
Guy Camperter & Company Inc.	CR-052	EE.UU.	<u>51.737</u>	<u>-</u>	<u>51.737</u>
2.2 Subtotal extranjeros			<u>51.737</u>	<u>-</u>	<u>51.737</u>
Total			<u><u>15.646.783</u></u>	<u><u>1.269.682</u></u>	<u><u>16.916.465</u></u>

NOTA 15 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo final de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
<u>Disponible</u>		
Caja y Bancos	1.525.077	751.314
<u>Fondos Mutuos</u>		
Select	103.579	-
Money Market Dolar	257.151	-
Corporate Dolar	257.181	-
Citicorp	<u>-</u>	<u>682.187</u>
Total	<u>2.142.988</u>	<u>1.433.501</u>

NOTA 16 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio no percibió remuneraciones durante los ejercicios 2005 y 2004 por el desarrollo de sus funciones.

NOTA 17 - 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 2005

<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 (pagar)</u>
			M\$	M\$	M\$
Ace Overseas Ins. Co. Ltd.	Controlador común	Cesiones	1.737.207	(1.737.207)	-
		Descuentos de cesiones	260.581	260.581	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	12.942.128	(12.942.128)	-
		Descuentos de cesiones	4.529.745	4.529.745	-
		Contrato exceso pérdida	1.269.682	(1.269.682)	-
ACE Inglaterra	Controlador común	Recuperación de gastos	130	-	130
ACE Francia	Controlador común	Recuperación de gastos	113	-	113
ACE USA	Controlador común	Recuperación de gastos	3.896	-	3.896
ACE Italia	Controlador común	Recuperación de gastos	4.664	-	4.664
ACE México	Controlador común	Recuperación de gastos	5.334	-	5.334
ACE Brasil	Controlador común	Recuperación de gastos	172	-	172
ACE Hong Kong	Controlador común	Recuperación de gastos	3.376	-	3.376
ACE Australia	Controlador común	Recuperación de gastos	286	-	286
ACE Ecuador	Controlador común	Recuperación de gastos	3.046	-	3.046
Afia Corp.	Controlador común	Recuperación de gastos	2.536	-	2.536
INA International	Controlador común	Recuperación de gastos	(4.249)	-	(4.249)
ACE España	Controlador común	Recuperación de gastos	51	-	51
ACE Malasya	Controlador común	Recuperación de gastos	176	-	176
ACE Puerto Rico	Controlador común	Recuperación de gastos	781	-	781
ACE Vida	Controlador común	Recuperación de gastos	1.694	-	<u>1.694</u>
Total					<u>22.006</u>

b) Al 31 de diciembre de 2004

<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 (pagar)</u>
			M\$	M\$	M\$
Ace Overseas Ins. Co. Ltd.	Controlador común	Cesiones	2.107.215	(2.107.215)	-
		Descuentos de cesiones	421.443	421.443	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	8.377.734	(8.377.734)	-
		Descuentos de cesiones	2.722.763	2.722.763	-
		Contrato exceso pérdida	1.576.077	(1.576.077)	-
ACE Inglaterra	Controlador común	Recuperación de gastos	146	-	146
ACE Francia	Controlador común	Recuperación de gastos	127	-	127
ACE USA	Controlador común	Recuperación de gastos	75.113	-	75.113
ACE Italia	Controlador común	Recuperación de gastos	5.256	-	5.256
ACE Japón	Controlador común	Recuperación de gastos	92	-	92
ACE México	Controlador común	Recuperación de gastos	5.851	-	5.851
ACE Brasil	Controlador común	Recuperación de gastos	118	-	118
ACE Hong Kong	Controlador común	Recuperación de gastos	242	-	242
INA International	Controlador común	Recuperación de gastos	(4.402)	-	(4.402)
ACE Australia	Controlador común	Recuperación de gastos	322	-	322
Total					82.865

NOTA 18 - INVERSIONES NO EFECTIVAS

Al término de ambos ejercicios la Compañía, tiene las siguientes inversiones no efectivas:

<u>Activo no efectivo</u>	<u>Cuenta FECU</u>	<u>Activo inicial</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo 2005</u>	<u>Saldo activo 2004</u>	<u>Amortización período</u>	<u>Plazo amortización</u>
		M\$		M\$	M\$	M\$	
Programa computacional	5.11.26.00	59.761	2001-07	-	8.715	59.761	-
Programa computacional	5.11.26.00	132.485	2002-11	-	-	132.485	-
Deudores relacionados	5.14.32.00	84.237		26.255	87.267	-	-
Gastos anticipados	5.14.41.00	-		-	167.855	-	-
		276.483		26.255	263.837	192.246	

NOTA 19 - SANCIONES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad no recibió sanciones ni multas por parte de los Organismos Fiscalizadores.

NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES

En Sesión de Directorio de fecha 11 de agosto de 2005, se acordó designar a don Juan Luis Ortega como nuevo Gerente General de la Sociedad, a contar del 15 de agosto de 2005.

En Sesión de Directorio de fecha 28 de septiembre de 2005, el Director titular señor Jorge Luis Cazar presentó su renuncia designándose en su reemplazo al señor Marcos Gunn.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los estados financieros (17 de febrero de 2006) no se han producido hechos significativos que pudieran afectarlos.

NOTA 22 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADO)

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de 30 de enero de 2003, 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.

- a) Política de inversiones
- b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros
- c) 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

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

Diego Sosa V.
Gerente de Administración y Finanzas

Juan Luis Ortega
Gerente General