



ace seguros

ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

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

ACE SEGUROS S.A.

Estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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	:	Miguel Sierra
Directores	:	Jorge Luis Cazar
	:	Marcos Gunn Ayling
	:	Carlos Alberto Reyes
	:	Roberto Hidalgo

MAYORES ACCIONISTAS

TIPO DE PERSONA

ACE Ina International Holding Ltd., Agencia en Chile	Jurídica extranjera
Afia Finance Corporation, Agencia en Chile	Jurídica extranjera
Afia Finance Chile Ltda.	Jurídica nacional
Sucesión Domingo Schiaffino	Jurídica nacional
Barnet V.G.	Jurídica nacional
Elena Struckrath Vda. De Fritz,	Natural nacional
Mercedes Pérez Lanau	Natural extranjera
Lidia Hillegas	Natural nacional
Carlos Noriega De La Vega	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 2006 y 2005.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Schleyer Rating Ltd.	AA-	27/12/2006
Humphreys Ltda.	AA-	06/12/2006

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

ACE SEGUROS S.A.									
BALANCE GENERAL									
ACTIVOS	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005		PASIVOS Y PATRIMONIO	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total		Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		11.440.677		11.349.828	RESERVAS TECNICAS		6.342.293		5.097.300
Financieras	9.982.255		9.801.723		Riesgo en curso	2.021.148		1.590.036	
Inmobiliarias	<u>1.458.422</u>		<u>1.548.105</u>		Siniestros	1.703.981		1.809.077	
					Deuda por reaseguros	<u>2.617.164</u>		<u>1.698.187</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		5.903.112		3.501.806	OTROS PASIVOS		3.100.629		2.323.889
DEUDORES POR REASEGUROS		2.012.592		1.759.546	PATRIMONIO		10.879.940		10.784.440
OTROS ACTIVOS		<u>966.481</u>		<u>1.594.449</u>					
Total activos		<u>20.322.862</u>		<u>18.205.629</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>20.322.862</u>		<u>18.205.629</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 2006		31 de diciembre de 2005	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		11.841.750		5.708.459
Ingresos por primas devengadas	13.719.083		4.984.645	
Prima retenida neta	14.134.746		4.918.556	
Ajuste reserva riesgo en curso	(415.663)		66.089	
Otros ajustes al ingreso por primas devengadas	(3.188.496)		(1.296.345)	
Costos de siniestros	(2.291.587)		(1.315.809)	
Resultados de intermediación	3.602.750		3.335.968	
Costos de administración		<u>(12.230.696)</u>		<u>(6.135.965)</u>
RESULTADO DE LA OPERACION		<u>(388.946)</u>		<u>(427.506)</u>
Resultados de inversiones		353.703		327.620
Otros egresos		287.496		274.393
Corrección monetaria		<u>(185.087)</u>		<u>(164.128)</u>
Resultado de la explotación		<u>67.166</u>		<u>10.379</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		67.166		10.379
Impuesto a la renta		<u>(25.224)</u>		<u>(4.013)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>41.942</u>		<u>6.366</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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	29.279.537	20.278.903
Prima aceptada	3.136.906	818.107
Prima cedida	(19.675.438)	(4.647.528)
Pago de siniestros	(9.092.634)	(8.468.577)
Devoluciones de siniestros	-	89.648
Recaudación de siniestros reasegurados	6.375.923	2.029.569
Comisiones por seguros directos	3.490.619	(1.180.306)
Instrumentos de renta fija	306.042	608.482
Instrumentos de renta variable	32.713	23.683
Inversiones inmobiliarias	15.046	27.981
Gastos de administración	(11.152.681)	(6.863.189)
Impuestos	<u>(2.618.237)</u>	<u>(1.090.113)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>97.796</u>	<u>1.626.660</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Instrumentos de renta fija	(821.874)	650.937
Otros	<u>418.033</u>	<u>(49.156)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de inversión	<u>(403.841)</u>	<u>601.781</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(1.871)	(1.381.617)
Otros	<u>-</u>	<u>92.586</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.871)</u>	<u>(1.289.031)</u>
Flujo neto del ejercicio	(307.916)	939.410
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(58.240)</u>	<u>(215.024)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(366.156)	724.386
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>2.187.991</u>	<u>1.463.605</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.821.835</u>	<u>2.187.991</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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	41.942	6.366
Pérdida en venta de activos fijos	26.479	11.423
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	162.308	137.188
Castigo y provisiones	195.138	-
Ajuste reserva técnica	415.663	(66.089)
Corrección monetaria neta	185.087	164.128
Otros cargos a resultado que no representan flujos de efectivo	-	4.013
(Aumento) disminuciones de activos:		
Inversiones	(50.040)	314.157
Deudores por primas y reaseguros	(2.762.567)	110.891
Otros activos	123.208	(798.848)
Aumento (disminución) de pasivos:		
Reservas técnicas	934.171	1.469.395
Deudores con intermediarios	(112.131)	358.924
Obligaciones con instituciones financieras	-	-
Otros pasivos	<u>938.538</u>	<u>(84.888)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>97.796</u>	<u>1.626.660</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 2006 Y 2005

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 2,1% para el período 1 de diciembre de 2005 al 30 de noviembre de 2006 (3,6% 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 2005 y el 30 de noviembre de 2006, que ascendió a 2,1% 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>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar estadounidense	532,39	512,50
Unidad de seguro dólar	532,39	512,50
Euro	702,08	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\$ 162.308 (M\$ 137.188. en 2005), 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\$ 550.000. 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 2006, 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\$ 274.541 (M\$ 305.576 en 2005), según se resume a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>EURO</u>	<u>UF</u>	<u>IPC</u>	(Cargo) abono a resultados <u>2006</u>	(Cargo) abono a resultados <u>2005</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:						
Inversiones financieras	46.120	-	-	-	46.120	10.018
Otros activos	(63.801)	16	(56.929)	34.807	(85.907)	(24.586)
Reservas técnicas	44.501	-	(44.361)	-	140	23.306
Otros pasivos	2.694	(2)	2.514	(19.905)	(14.699)	71.500
Patrimonio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(220.195)</u>	<u>(220.195)</u>	<u>(385.814)</u>
Abono (cargo) a resultados	29.514	14	(98.776)	(205.293)	(274.541)	(305.576)
Actualización de las cuentas de resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89.454</u>	<u>89.454</u>	<u>141.448</u>
Saldo de la cuenta Corrección Monetaria	<u>29.514</u>	<u>14</u>	<u>(98.776)</u>	<u>(115.839)</u>	<u>(185.087)</u>	<u>(164.128)</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha registrado provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por un monto de M\$ 55.613. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no provisionó Impuesto a la Renta de Primera Categoría por existir pérdidas tributarias.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(55.613)	-
Impuesto único artículo N° 21	(12.982)	(7.977)
Impuesto diferido	<u>43.371</u>	<u>3.964</u>
Total	<u>(25.224)</u>	<u>(4.013)</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>2006</u>		<u>2005</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	-	-	7.800	-
Provisión primas incobrables	36.667	-	14.045	-
Provisión reaseguros	10.994	-	7.079	-
Provisión siniestros por cobrar	7.187	-	5.385	-
Provisión bonos ejecutivos	10.317	-	19.286	-
Provisión vacaciones	12.343	-	8.951	-
Provisión gratificación	853	-	-	-
Provisión incentivo ejecutivos	19.049	-	-	-
Menor valor bienes raíces	34.684	-	27.216	-
Depreciación acumulada automóvil	5.040	-	7.259	-
Depreciación acumulada activos en leasing	-	-	5.116	-
Total activo diferido	<u>137.134</u>	<u>-</u>	<u>102.137</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos diferidos				
Fluctuación renta fija	(27.134)	-	(15.773)	-
Activos leasing	-	-	(8.371)	-
Total pasivo diferido	<u>(27.134)</u>	<u>-</u>	<u>(24.144)</u>	<u>-</u>

c) Efecto en resultados por impuestos diferidos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	43.371	3.964
Amortización de cuentas complementarias por efectos de impuestos diferidos de ejercicios anteriores	-	-
Total	<u>43.371</u>	<u>3.964</u>

NOTA 6 - INVERSIONES FINANCIERAS

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

	2006		2005	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES				
Inversiones financieras		<u>9.982.255</u>		<u>9.801.723</u>
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central		4.745.366		4.807.072
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>4.745.366</u>		<u>4.807.072</u>	
Títulos emitidos por el sistema bancario y financiero		2.062.670		952.276
Instrumentos únicos	1.404.385		680.308	
Instrumentos seriados	<u>658.285</u>		<u>271.968</u>	
Títulos emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		1.229.362		1.732.187
Instrumentos seriados	<u>1.229.362</u>		<u>1.732.187</u>	
Otros títulos		290.187		753.084
Cuotas fondo inversión inmobiliario	123.022		122.197	
Cuotas fondos mutuos	<u>167.165</u>		<u>630.887</u>	
Cajas y bancos		1.654.670		1.557.104
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>1.458.422</u>		<u>1.548.105</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	1.169.568		1.229.566	
Equipos computacionales	85.977		93.531	
Muebles y máquinas	62.441		64.552	
Vehículos	79.606		101.010	
Otros	<u>60.830</u>		<u>59.446</u>	
Total		<u>11.440.677</u>		<u>11.349.828</u>

b) Detalle de inversiones

<u>Instituciones</u>	Títulos de bancos e instituciones financieras				<u>2006</u>	<u>2005</u>
	Letras <u>hipotecarias</u>	Otros	Títulos de sociedades <u>no financieras</u>	Títulos <u>del estado</u>		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>D) Instrumentos renta fija:</u>						
Banco Central de Chile (PRC)	-	-	-	4.745.366	4.745.366	4.807.072
Banco BBVA	19.376	151.442	-	-	170.818	37.574
Banco Crédito e Inversiones	73.728	-	-	-	73.728	160.730
Banco Chile	7.356	101.013	-	-	108.369	228.613
Banco de Desarrollo	39.810	-	-	-	39.810	49.236
Banco del Estado de Chile	12.535	288.978	-	-	301.513	141.639
Banco Corpbanca	-	460.504	-	-	460.504	318.251
Banco Santander	48.774	583.049	-	-	631.823	16.234
Banco Security	-	276.105	-	-	276.105	-
Compañía de Consumidores de Gas de Santiago	-	-	-	-	-	-
Terra	-	-	-	-	-	480.314
Enap	-	-	396.896	-	396.896	374.395
Sopraval	-	-	-	-	-	-
Codelco	-	-	393.257	-	393.257	378.129
HQI Transelec	-	-	93.425	-	93.425	95.312
Eskal	-	-	38.372	-	38.372	57.496
Sociedad Austral de Electricidad	-	-	-	-	-	346.540
Saesa	-	-	307.412	-	307.412	-
Total instrumentos renta fija	201.579	1.861.091	1.229.362	4.745.366	8.037.398	7.491.535
<u>ii) Instrumentos de renta variable:</u>						
Santander Fondo de Inversiones Inmobiliarias	-	123.022	-	-	123.022	122.197
Banchile Fondo Mutuo	-	167.165	-	-	167.165	262.582
Santander Fondo Mutuo	-	-	-	-	-	262.551
Citicorp Fondo Mutuo	-	-	-	-	-	-
BankBoston Fondo Mutuo	-	-	-	-	-	105.754
Total instrumentos renta variable y otros títulos	-	290.187	-	-	290.187	753.084
Caja y bancos	-	1.654.670	-	-	1.654.670	1.557.104
Total inversiones financieras	201.579	3.805.948	1.229.362	4.745.366	9.982.255	9.801.723
Inversiones inmobiliarias, equipos computacionales muebles y máquinas, vehículos y otros	-	1.458.422	-	-	1.458.422	1.548.105
Total inversiones	201.579	5.264.370	1.229.362	4.745.366	11.440.677	11.349.828

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 2006 y 2005 es la siguiente:

a) Deudores por primas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Primas no documentados sin especificación forma de pago	2.412.085	1.165.542
Provisión de deudores incobrables	<u>(150.760)</u>	<u>(44.141)</u>
Subtotal	<u>2.261.325</u>	<u>1.121.401</u>

b) Documentos por cobrar y primas con plan de pago

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Documentos por vencer	3.354.032	2.285.966
Documentos vencidos 0-30 días	313.459	91.797
Documentos vencidos más 30 días	<u>39.225</u>	<u>22.409</u>
Total	3.706.716	2.400.172
Provisión incobrables	<u>(64.929)</u>	<u>(19.767)</u>
Subtotal	<u>3.641.787</u>	<u>2.380.405</u>
 Total Deudores por primas asegurados	 <u>5.903.112</u>	 <u>3.501.806</u>

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Total reserva de riesgo en curso		4.638.312		3.288.223
Reserva de riesgo en curso	1.510.479		1.116.871	
Reserva adicional	510.669		473.165	
Reserva técnica deuda por reaseguros	<u>2.617.164</u>		<u>1.698.187</u>	
Total reserva de siniestros		1.703.981		1.809.077
Siniestros liquidados y no pagados	-		6.196	
Reserva ocurrido y no reportado	261.615		346.039	
Reserva de siniestros por pagar	<u>1.442.366</u>		<u>1.456.842</u>	
 Total Reservas técnicas		 <u>6.342.293</u>		 <u>5.097.300</u>

NOTA 9 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Obligaciones de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	10.063.747	7.421.189
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>16.360.984</u>	<u>15.006.818</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>6.297.237</u>	<u>7.585.629</u>
Patrimonio neto	<u>10.819.112</u>	<u>10.757.634</u>
Endeudamiento:		
Total	0,87	0,69
Financiero	0,29	0,22

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos		137.137		102.137
Gastos anticipados		4.290		5.270
Otros derechos		-		19.150
Otras deudas del Fisco		463.108		453.328
Deudores varios		361.946		1.014.564
Deudores intermediarios		-	497.408	
Deudores relacionados	209.607		22.468	
Deudas del personal	1.340		605	
Otros	<u>150.999</u>		<u>494.083</u>	
Total		<u>966.481</u>		<u>1.594.449</u>

NOTA 11 - OTROS PASIVOS

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Deudas con intermediarios	675.365	804.033
Dividendos por pagar	28.709	31.420
Deudas con el personal	273.885	178.852
Deudas con el Fisco	333.383	331.294
Deudas relacionadas	-	4.338
Deudas provisionales	14.797	15.961
Impuestos diferidos	27.134	24.145
Acreedores varios	17.871	108.927
Provisiones varias	1.415.962	611.222
Cheques caducos	99.918	109.979
Otros	<u>213.605</u>	<u>103.718</u>
Total	<u>3.100.629</u>	<u>2.323.889</u>

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) Variaciones

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante 2006 y 2005 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 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>
Saldos actualizados para efectos Comparativos	<u>10.567.551</u>	<u>136.545</u>	<u>77.013</u>	<u>(3.035)</u>	<u>6.366</u>	<u>10.784.440</u>
Saldos al 1 de enero de 2006	10.350.197	133.737	75.429	(2.973)	6.235	10.562.625
Distribución utilidad año 2005	-	-	-	6.235	(6.235)	-
Ajuste fluctuación de valores por renta fija	-	-	57.049	-	-	57.049
Pago de dividendos	-	-	-	(1.871)	-	(1.871)
Corrección monetaria del patrimonio	217.354	2.808	-	33	-	220.195
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41.942</u>	<u>41.942</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>10.567.551</u>	<u>136.545</u>	<u>132.478</u>	<u>1.424</u>	<u>41.942</u>	<u>10.879.940</u>

b) Capital

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 (históricos) a absorber la totalidad de la pérdida acumulada de ejercicios anteriores, y distribuir un dividendo definitivo ascendente a \$ 895.999.949 (históricos), representativo del 62,55% de las utilidades líquidas del ejercicio, equivalente a \$ 6,23586 por acción.

En Junta General Extraordinaria de 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 (histórico).

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de Abril de 2006, se acordó destinar el 30% como dividendo definitivo con cargo a las utilidades líquidas de la Sociedad en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005.

En Vigésima Cuarta Sesión de Directorio de fecha 28 de diciembre de 2006, se nombró a un nuevo director, el Sr. Jorge Luis Cazar. El Directorio de la Sociedad acordó a los siguientes: como directores titulares se designó a los señores (i) Jorge Luis Cazar, (ii) Miguel Sierra, (iii) Marcos Gunn, (v) Carlos Alberto Reyes, y como sus respectivos suplentes a los señores (i) Verónica Campos (ii) Marcos Couto, (iii) Roberto Hidalgo, (iv) Roberto Flores y (v) Alejandra Pérez Rossi.

d) Accionistas

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>N° de acciones</u>	<u>Participación</u>
		%
ACE INA International Holding Ltd., Agencia en Chile	112.547.792	78,33
Afia Finance Corporation, Agencia en Chile	17.580.681	12,24
Afia Finance Corp. Chile Ltda.	13.068.268	9,10
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 Villegas	12.132	0,01
Noriega De La Vega Carlos	12.132	0,01
Otros accionistas	<u>384.464</u>	<u>0,26</u>
Total	<u>143.685.065</u>	<u>100,00</u>

NOTA 13 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Para el ejercicio 2006 y 2005, 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	2.155.241	-	2.155.241
Tempest RE	R-220	Bermuda	18.008.266	3.188.496	21.196.762
London Life Reinsurance	R-072	EEUU	6.165	-	6.165
General Reinsurance Comp	R-066	EEUU	3.101	-	3.101
Ge Resisurance Corp.	R-063	EEUU	4.850	-	4.850
Kolnische Ruckversicherungs	R-182	Alemania	<u>8.663</u>	<u>-</u>	<u>8.663</u>
1.2 Subtotal extranjeros			<u>20.186.286</u>	<u>3.188.496</u>	<u>23.374.782</u>
2 Corredores de reaseguros					
AON Re Corredores de Reaseguros	CR-022	Chile	(16.026)	-	(16.026)
Willis Faber	CR-031	Chile	404.213	-	404.213
C.S.C Re	CR-007	Chile	<u>(6.223)</u>	<u>-</u>	<u>(6.223)</u>
2.1 Subtotal nacionales			<u>381.964</u>	<u>-</u>	<u>381.964</u>
Guy Camperter & Company Inc.	CR-052	EE.UU.	48.831	-	48.831
Cooper Gay	CR-020	Inglaterra	4.517	-	4.517
Benfield Greig Ltda.	CR-151	Inglaterra	<u>7.745</u>	<u>-</u>	<u>7.745</u>
2.2 Subtotal extranjeros			<u>61.093</u>	<u>-</u>	<u>61.093</u>
Total			<u>20.629.343</u>	<u>3.188.496</u>	<u>23.817.839</u>

NOTA 15 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
<u>Disponible</u>		
Caja y Bancos	1.654.670	1.557.104
<u>Fondos Mutuos</u>		
Select	167.165	105.754
Money Market Dolar	-	262.551
Corporate Dolar	-	262.582
Citicorp	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.821.835</u>	<u>2.187.991</u>

NOTA 16 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio no percibió remuneraciones durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2006

<u>Personas o entidades relacionadas</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Detalle transacción</u>	<u>Monto transacción</u>	<u>Efecto en resultados (carga) abono</u>	<u>Saldo por cobrar (pagar)</u>
			M\$	M\$	M\$
Ace Overseas Ins. Co. Ltd.	Controlador común	Cesiones	2.155.241	(2.155.241)	-
		Descuentos de cesiones	347.887	(347.887)	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	18.008.266	(18.008.266)	-
		Descuentos de cesiones	8.349.290	(8.349.290)	-
		Contrato exceso pérdida	3.188.496	(3.188.496)	-
ACE Inglaterra	Controlador Común	Recuperación de gastos	135	-	135
ACE Aioic	Controlador Común	Recuperación de gastos	9.259	-	9.259
ACE México	Controlador Común	Recuperación de gastos	36.266	-	36.266
ACE Argentina	Controlador Común	Recuperación de gastos	89.405	-	89.405
ACE Korea	Controlador Común	Recuperación de gastos	6.972	-	6.972
ACE Australia	Controlador Común	Recuperación de gastos	297	-	297
ACE Ecuador	Controlador Común	Recuperación de gastos	15.781	-	15.781
Ace Italia	Controlador Común	Recuperación de gastos	4.845	-	4.845
Ace Brasil	Controlador Común	Recuperación de gastos	59.894	-	59.894
Afia Colombia	Controlador Común	Recuperación de gastos	289	-	289
INA Intenational	Controlador Común	Recuperación de gastos	438	-	438
ACE Malasia	Controlador Común	Recuperación de gastos	27	-	27
Ace Ina Holdings	Controlador Común	Recuperación de gastos	(1.677)	-	(1.677)
ACE Vida	Controlador Común	Recuperación de gastos	(12.324)	-	(12.324)
Total					<u>209.607</u>

b) 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	1.773.688	(1.773.688)	-
		Descuentos de cesiones	266.053	266.053	-
Tempest RE	Reasegurador	Cesiones	13.213.913	(13.213.913)	-
		Descuentos de cesiones	4.624.870	4.624.870	-
		Contrato exceso pérdida	1.296.345	(1.296.345)	-
ACE Inglaterra	Controlador común	Recuperación de gastos	132	-	132
ACE Francia	Controlador común	Recuperación de gastos	115	-	115
ACE USA	Controlador común	Recuperación de gastos	3.978	-	3.978
ACE Italia	Controlador común	Recuperación de gastos	4.762	-	4.762
ACE México	Controlador común	Recuperación de gastos	5.446	-	5.446
ACE Brasil	Controlador común	Recuperación de gastos	176	-	176
ACE Hong Kong	Controlador común	Recuperación de gastos	3.447	-	3.447
ACE Australia	Controlador común	Recuperación de gastos	292	-	292
ACE Ecuador	Controlador común	Recuperación de gastos	3.110	-	3.110
Afia Corp.	Controlador común	Recuperación de gastos	2.589	-	2.589
INA International	Controlador común	Recuperación de gastos	(4.338)	-	(4.338)
ACE España	Controlador común	Recuperación de gastos	52	-	52
ACE Malasia	Controlador común	Recuperación de gastos	180	-	180
ACE Puerto Rico	Controlador común	Recuperación de gastos	797	-	797
ACE Vida	Controlador común	Recuperación de gastos	1.730	-	<u>1.730</u>
Total					<u>22.468</u>

NOTA 18 - INVERSIONES NO EFECTIVAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no posee inversiones no efectivas.

NOTA 19 - SANCIONES

Con fecha 25 de julio de 2006, se recibió la Resolución Exenta N° 305 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual se resolvió aplicar una multa de UF 100 a la Compañía, por la utilización de la cobertura establecida en CAD 1- 89 - 018, la que no se encontraba vigente a esa fecha. Esta situación fue informada en Sesión de Directorio de fecha 31 de agosto de 2006.

NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES

En Sesión de Directorio de fecha 25 de octubre de 2006, el Director señor Roberto Ferraro presentó su renuncia al cargo de director titular de la Compañía a contar del día 3 de octubre de 2006.

En Sesión de Directorio de fecha 30 de noviembre de 2006, el Director señor Jaime Paredes presentó su renuncia al cargo de director titular de la Compañía a contar del 10 de noviembre de 2006.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

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

NOTA 22 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (NO AUDITADA)

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 casa matriz y el 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
- Impuestos

Diego Sosa V.
Gerente de Administración y Finanzas

Eduardo Correa
Gerente General Subrogante