

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2004

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
UF - Unidades de Fomento

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el Segundo grupo (Seguros de Vida)

ADMINISTRACION

Representante Legal y Gerente General	:	Max Winter Garcés
Gerente de Operaciones y Sistemas	:	Herbert Philipp Rodríguez
Gerente Técnico	:	Luis Araya González
Gerente de Negocios	:	Jaime Santibañez Galinovic
Abogado	:	José Miguel Infante Lira

ACCIONISTAS

	<u>% Participación</u>	<u>T/Persona</u>
Teatinos Siglo XXI, S.A.	99.67 %	Jurídica Nacional
Aurum S.A.	0.33 %	Jurídica Nacional

PERIODO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-	15.12.2004
Fitch Ibca Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-	30.12.2004

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda.

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de				PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de			
	2004		2003			2004		2003	
	Parcial	Total	Parcial	Total		Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		45.832.245		34.764.418	RESERVAS TECNICAS		19.573.822		13.511.684
Inversiones financieras	45.080.673		34.070.176		Riesgo en curso	8.553.859		5.067.421	
Inversiones inmobiliarias y similares	149.392		121.718		Matemáticas	7.728.556		5.594.366	
Inversiones cuenta única de inversión	<u>602.180</u>		<u>572.524</u>		Rentas por pagar	940.940		811.700	
					Sinistros	1.794.317		1.714.409	
DEUDORES POR PRIMAS					Otras reservas	24.284		28.801	
ASEGURADOS		3.139.039		3.072.592	Valor del fondo	<u>531.866</u>		<u>294.987</u>	
DEUDORES POR REASEGUROS		961.926		490.427	OTROS PASIVOS		6.633.025		6.769.564
OTROS ACTIVOS		<u>4.556.939</u>		<u>1.413.013</u>	PATRIMONIO		<u>28.283.302</u>		<u>19.459.202</u>
Total activos		54.490.149		39.740.450	Total pasivos y patrimonio		54.490.149		39.740.450
		=====		=====			=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2004		2003	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		31.000.088		24.342.372
Prima retenida neta	36.869.540		28.083.151	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	<u>(5.869.452)</u>		<u>(3.740.779)</u>	
COSTOS DE EXPLOTACION		(21.635.311)		(18.028.051)
Costo de Sinistros	(6.301.717)		(5.357.396)	
Costo de Rentas	(127.934)		(188.687)	
Costo de Intermediación	(3.447.752)		(3.307.994)	
Gastos Medicos	(138.103)		(54.924)	
Costo de Administración	<u>(11.619.805)</u>		<u>(9.119.050)</u>	
Producto de inversiones		1.526.721		1.333.467
Otros ingresos (egresos)		(5.742)		(4.943.008)
Corrección monetaria		<u>(189.195)</u>		<u>(71.344)</u>
Resultado de explotación		<u>10.696.561</u>		<u>2.633.436</u>
Resultado antes de impuestos		10.696.561		2.633.436
Impuestos del ejercicio		<u>(1.872.460)</u>		<u>(370.881)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		8.824.101		2.262.555
		=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Prima directa	38.448.386	33.197.846
Prima cedida	<u>(788.911)</u>	<u>(2.358.465)</u>
Flujo de primas	37.659.475	30.839.381
Pago de rentas y siniestros	<u>(5.659.393)</u>	<u>(6.030.318)</u>
Flujo de rentas y siniestros	(5.659.393)	(6.030.318)
Comisiones por seguros directos	<u>(4.359.407)</u>	<u>(6.018.538)</u>
Flujo de intermediación	(4.359.407)	(6.018.538)
Otros	<u>(725.724)</u>	<u>(4.947.500)</u>
Flujo neto técnico operacional	<u>26.914.951</u>	<u>13.843.025</u>
 Instrumentos de renta fija	<u>433.003</u>	<u>283.974</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>433.003</u>	<u>283.974</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>433.003</u>	<u>283.974</u>
 Gastos de administración	(12.170.170)	(2.998.703)
Gastos médicos	(133.816)	33.408
Impuestos	(1.361.621)	(1.444.486)
Otros	<u>-</u>	<u>(127.531)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(13.665.607)</u>	<u>(4.537.312)</u>
Flujo neto originado por actividades operacionales	<u>13.682.347</u>	<u>9.589.687</u>
 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(1.821.605)	(7.781.859)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	<u>(1.821.605)</u>	<u>(7.781.859)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.821.605)</u>	<u>(7.781.859)</u>
 FLUJO NETO ORIGINADO POR LA COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS	<u>(3.926.430)</u>	-
 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pactos capital	-	<u>4.949.908</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	<u>4.949.908</u>
Flujo neto total del período	7.934.312	6.757.736
 EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(242.485)</u>	<u>477.107</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.691.827	7.234.843
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>7.414.379</u>	<u>179.536</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.106.206	7.414.379
	=====	=====

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO
Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR
ACTIVIDADES OPERACIONALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.824.101	2.262.555
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta de inversiones	<u>(1.526.721)</u>	<u>(1.336.812)</u>
Resultado en venta de activos	<u>(1.526.721)</u>	<u>(1.336.812)</u>
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	67.193	71.541
Amortizaciones	7.041	58.831
Ajuste reserva técnica	6.562.144	3.753.765
Provisión impuesto a la renta	1.872.460	417.783
Corrección monetaria	189.195	71.344
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	<u>1.361.999</u>	<u>8.005.968</u>
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	<u>10.060.032</u>	<u>12.379.232</u>
(AUMENTO) DISMINUCION DE ACTIVOS:		
Inversiones	(11.596.848)	(9.282.578)
Deudores por primas	(173.178)	(424.537)
Deudores por siniestros	(581.649)	497.740
Otros activos	<u>200.706</u>	<u>(176.188)</u>
Aumento de activos	<u>(12.150.969)</u>	<u>(9.385.563)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS:		
Deudas con intermediarios	(274.996)	853.930
Otros pasivos	1.074.937	975.192
Reservas técnicas	<u>7.675.963</u>	<u>3.841.153</u>
Aumento de pasivos	<u>8.475.904</u>	<u>5.670.275</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>13.682.347</u>	<u>9.589.687</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - ASPECTOS GENERALES

AltaVida Santander Seguros de Vida S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 18 de marzo de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores, inscrita en el Registro de Comercio a fojas 9978 N° 7831 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 098 de fecha 21 de abril de 1997.

El objetivo de la Compañía es el de ejercer el comercio del seguro, para lo cual podrá contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos actuales o futuros, sean seguros que cubran los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo a que se refiere el artículo octavo del Decreto con Fuerza de Ley N° 251 del año 1931, y las disposiciones legales que puedan sustituirlo o modificarlo.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Período cubierto por los estados financieros:

Los estados financieros han sido preparados por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004; y se presentan comparativamente con los del período anterior que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2003.

c) Corrección monetaria:

La Compañía ha corregido monetariamente su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios, con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas en el período. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas alcanzó a un 2,5 % en el 2004 y a un 1,0 % en 2003.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

d) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al valor de cierre de cada ejercicio:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00

e) Inversiones financieras:

La Compañía posee al cierre del ejercicio, Inversiones en renta fija y en Cuotas de fondos mutuos. De acuerdo a lo establecido en Circular N° 1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones posteriores, la Compañía valoriza su cartera de instrumentos de renta fija, a su valor presente, resultante de aplicar el método de descontar los flujos futuros a la tasa de descuento implícita en la adquisición del instrumento. Por su parte, las Cuotas de fondos mutuos han sido valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de los estados financieros.

f) Inversiones de seguros con cuenta de inversión:

Las inversiones que respaldan la reserva de valor del fondo de los seguros de vida con cuenta de inversión, se encuentran valorizadas conforme a lo establecido por la Circular N° 1.360 y 1.626 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria, neto de depreciaciones. Las depreciaciones del ejercicio se han determinado en base al método lineal considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

h) Primas y seguros:

Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, dando cumplimiento a las normas de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

i) Reservas técnicas:

Las Reservas Técnicas de la Compañía han sido calculadas aplicando la metodología señalada en las Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se clasifican como sigue:

i.1) Reserva de Riesgo en Curso:

La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 033 de la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada una de las pólizas, para las pólizas con vigencia igual o menor a un año.

i.2) Reserva Matemática de Vida:

Para todas las pólizas que tienen vigencia superior a un año, la reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la Circular N°033.

i.3) Reserva de seguros de vida con cuentas de inversión:

Conforme a lo establecido por la Norma de Carácter General N° 132 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deben constituir las siguientes reservas técnicas para aquellos seguros de vida en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado:

i.3.1) Reserva por el costo de la cobertura de riesgo:

Corresponde a la reserva que debe constituir la Compañía por el riesgo asegurado que ocurrido da lugar al pago de la suma o capital asegurado.

i.3.2) Reserva de valor del Fondo:

Esta reserva corresponde al valor de la cuenta de inversión a favor del contratante o beneficiario y la obligación de la compañía a ese respecto. La reserva del valor del fondo corresponde para cada póliza, al valor de la póliza a la fecha del cálculo de la reserva.

i.3.3) Reserva de descalce:

Se establece una reserva de descalce, por el riesgo que asume la compañía derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipo de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva.

Esta reserva se efectúa con cargo o abono a la cuenta “Reserva para descalce” en el patrimonio.

j) Provisión de vacaciones:

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

k) Provisión de impuesto a la renta:

La Compañía ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la normativa vigente.

l) Impuesto diferido:

De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el balance contable y tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

m) Efectivo equivalente:

Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y circular N° 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones en caja, banco, fondos mutuos y depósitos a plazo menores a 90 días.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, no han existido cambios contables.

NOTA 4 - CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c), originó al cierre del ejercicio 2004 un cargo neto a resultados de M\$ 32.262 (M\$ 70.998 en 2003), según el siguiente detalle:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(474.614)	(121.247)
Otros pasivos	(59.164)	(22.609)
Reservas	(415.771)	(132.670)
Inversiones financieras	869.659	187.380
Activo fijo	4.325	10.574
Otros activos	<u>43.303</u>	<u>7.574</u>
Cargo a resultados	(32.262)	(70.998)
Actualización de las cuentas de resultados	<u>(156.933)</u>	<u>(346)</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	(189.195)	(71.344)
	=====	=====

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS:

De conformidad a lo establecido por la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado una Provisión de Impuesto a la Renta con cargo a los resultados del presente ejercicio y se ha efectuado el reconocimiento contable de los Impuestos Diferidos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Sociedad al cierre del ejercicio 2004 tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$ 11.078.617 (M\$ 2.532.015 en 2003), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$ 1.883.365 (M\$ 417.783 en 2003).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2004 es de M\$ 23.228.570, (M\$ 12.602.487 en 2003).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FUT Crédito 15 %	4.466.883	4.466.883
FUT Crédito 16 %	5.313.616	5.313.616
FUT Crédito 16.5 %	2.347.349	2.347.349
FUT Crédito 17 %	9.195.252	-
FUT Sin Crédito	<u>1.905.470</u>	<u>474.639</u>
	23.228.570	12.602.487
	=====	=====

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>Activo Diferido</u>		<u>Pasivo Diferido</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>2004</u>				
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	41.240	-	-	-
Otros provisiones	57.030	-	-	-
Provisión vacaciones	11.390	-	-	-
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.937</u>	<u>-</u>
Total	109.660	-	1.937	-
	=====	=====	=====	=====
<u>2003</u>				
Diferencias temporarias:				
Activo fijo	-	-	14.193	-
Provisiones con el personal	34.275	-	-	-
Otros activos	9.591	-	1.036	-
Provisión vacaciones	12.022	-	-	-
Otras provisiones	<u>12.515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	68.403	-	15.229	-
	=====	=====	=====	=====

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(1.883.365)	(417.783)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(44.941)	(17.638)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	<u>55.846</u>	<u>64.540</u>
Total	(1.872.460)	(370.881)
	=====	=====

NOTA 6 - INVERSIONES

6.1 De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art. N° 21 del D.F.L. N° 251), las inversiones de propiedad de la Compañía, son las siguientes:

	2004		2003	
	<u>Parcial</u>	<u>Totales</u>	<u>Parcial</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones financieras		<u>45.080.673</u>		<u>34.070.176</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central				2.193.425
Instrumentos seriados	<u>-</u>		<u>2.193.426</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		27.758.925		16.760.674
Instrumentos únicos	7.879.750		3.504.266	
Instrumentos seriados	<u>19.879.175</u>		<u>13.256.408</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		9.514.330		7.701.698
Instrumentos seriados	<u>9.514.330</u>		<u>7.701.698</u>	
Cuotas de fondos mutuos		7.750.980		7.401.080
Caja y banco		56.438		13.299
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>149.392</u>		<u>121.718</u>
Equipos computacionales	81.123		56.858	
Muebles y máquinas	54.113		58.765	
Otras inversiones inmobiliarias	<u>14.156</u>		<u>6.095</u>	
Inversiones cuenta única de inversión		602.180		572.524
Inversiones cuenta única de inversión	<u>602.180</u>		<u>572.524</u>	
Total Inversiones		<u>45.832.245</u> =====		<u>34.764.418</u> =====

6.2 El detalle de las inversiones de propiedad de la compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

<u>Instrumento</u>		<u>Emisor</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
			M\$	M\$
a) Inversiones Financieras				
DPF		Banco Santiago	-	225.126
		Banco Bhif	-	331.676
		Banco Citibank	-	646.866
PDBC		Banco Central de Chile	-	1.199.941
BCU		Banco Central de Chile	-	993.484
DPR		Banco Bice	1.532.354	-
		Banco Desarrollo	2.011.866	-
		Scotia Bank	-	345.015
		Banco BBVA	500.987	-
		Banco Santander	3.253.581	348.359
		Banco Security	580.962	561.650
		Banco Citibank	-	460.678
		Banco BCI	-	369.229
		Deutsche Bank	-	215.667
LH		CorpBanca	626.824	-
		Banco BCI	2.649.305	1.479.640
		Banco BBVA	2.008.299	1.707.405
		Banco Bice	848.445	601.997
		Bank Boston	1.578.790	1.098.160
		Banco de Chile	2.946.837	1.642.683
		Banco Citibank	511.509	367.332
		Banco Desarrollo	1.086.290	798.473
		Banco Estado	2.335.640	2.473.889
		Banco Santander	3.762.129	1.713.156
		Banco Security	1.342.409	1.115.124
		Scotia Bank	182.698	258.549
Subtotal de página			27.758.925	18.954.099

<u>Instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		M\$	M\$
Subtotal página anterior		27.758.925	18.954.099
Bonos	Aguas Andinas	854.480	850.974
	Autopista Central	1.331.575	1.331.344
	Autopista del Sol	354.200	355.170
	Autopista el Bosque	173.406	173.880
	CGE S.A.	1.238.600	1.373.968
	Costanera Norte	180.216	171.555
	Cristalerías de Chile S.A.	350.704	349.530
	Emel S.A.	182.841	183.382
	ENAP S.A.	253.172	252.553
	Endesa	432.985	432.976
	Falabella	1.194.478	-
	Rutas del Pacífico S.A.	188.766	189.307
	Securitizados Banco Chile	602.273	691.768
	Securitizados Santander	152.375	212.991
	Talca-Chillán Soc. Conces. S.A.	633.458	761.615
	Terminal Aéreo Stgo. S.A.	1.025.688	-
	Transelec S.A.	365.113	370.685
Fondos Mutuos	Banchile Adm. de Fondos Mutuos S.A.	-	60.299
	Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	7.750.980	7.340.781
	SubTotal	45.024.235	34.056.877
b) Caja y banco		56.438	13.299
c) Inversiones inmobiliarias y similares	Equipos computacionales	81.123	56.858
	Muebles y máquinas	54.113	58.765
	Otras inversiones inmobiliarias	14.156	6.095
	Subtotal	149.392	121.718
d) Inversión CUI DPR	Bank Boston	602.180	572.524
	Subtotal	602.180	572.524
Total Inversiones		45.832.245	34.764.418
		=====	=====

NOTA 7 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de cada año, son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Reserva riesgo en curso	8.553.859	5.067.421
Reserva matemática	7.728.556	5.594.366
Rentas por pagar	940.940	811.700
Siniestros por pagar	1.794.317	1.714.409
Otras reservas	24.284	28.801
Valor del fondo	<u>531.866</u>	<u>294.987</u>
Total	19.573.822 =====	13.511.684 =====

En relación con la Norma de Carácter General N° 132, en donde se señala que la Compañía debe constituir una reserva de descalce para los seguros con cuenta única de inversión, la Sociedad no ha registrado dicha reserva, por no encontrarse en la situación descrita en dicha norma al cierre de los presentes estados financieros.

NOTA 8 - CUMPLIMIENTO DE REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al artículo N°21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Reservas Técnicas	19.573.822	13.511.684
Patrimonio de Riesgo	<u>6.633.025</u>	<u>6.769.564</u>
Obligación de invertir	<u>26.206.847</u>	<u>20.281.248</u>
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>34.526.691</u>	<u>26.135.146</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>8.319.844</u>	<u>5.853.898</u>
Patrimonio neto (*)	28.231.923 =====	19.453.107 =====
Endeudamiento:		
Total	0.93	1.04
Financiero	0.23 =====	0.35 =====

(*) Corresponde al definido en art. 1º, letra (c), del DL 251, de 1931.

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2003

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2002</u>	<u>Distribución</u> <u>utilidad</u> <u>ejercicio</u> <u>anterior</u>	<u>Aumento</u> <u>de capital</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Saldos</u> <u>actualizados</u> <u>al</u> <u>31/12/2004</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	2.334.902	8.084	4.830.000	23.430	-	7.196.416	7.376.326
Utilidades retenidas	4.356.487	5.129.453	-	94.860	-	9.580.800	9.820.321
Utilidades del ejercicio	5.129.453	(5.129.453)	-	-	2.207.371	2.207.371	2.262.555
Otros	<u>8.084</u>	<u>(8.084)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio	<u>11.828.926</u>	<u>-</u>	<u>4.830.000</u>	<u>118.290</u>	<u>2.207.371</u>	<u>18.984.587</u>	<u>19.459.202</u>

Al 31 de diciembre de 2004

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Distribución</u> <u>utilidad</u> <u>ejercicio</u> <u>anterior</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2004</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	7.196.416	-	179.910	-	7.376.326
Utilidades retenidas	9.580.800	2.207.371	294.704	-	12.082.875
Utilidades del ejercicio	<u>2.207.371</u>	<u>(2.207.371)</u>	<u>-</u>	<u>8.824.101</u>	<u>8.824.101</u>
Total patrimonio	<u>18.984.587</u>	<u>-</u>	<u>474.614</u>	<u>8.824.101</u>	<u>28.283.302</u>

- b) De acuerdo a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto de la actualización por corrección monetaria.
- c) De conformidad al acuerdo de los accionistas, reflejado en la escritura de constitución de la sociedad, el capital social inicial de la Compañía asciende a M\$ 1.882.556; dividido en 1.400 acciones nominativas sin valor nominal.
- d) Con fecha 18 de marzo de 1997 los accionistas cancelaron la cantidad de M\$ 1.344.683 correspondiente a 1.000 acciones.
- e) El saldo de capital de M\$ 537.873, de acuerdo a lo establecido en la escritura de constitución de la Sociedad y al Artículo 16 de la Ley de Sociedades Anónimas, se enteró con fecha 16 de junio de 1997.
- f) En sesión Extraordinaria de Accionistas N° 2, de fecha 22 de diciembre de 2003, la cual fue ratificada en Junta Extraordinaria de Accionistas N° 3 de fecha 21 de enero de 2003, se acordó aumentar el capital de la sociedad a M\$ 7.172.986. El saldo, hasta completar el presente aumento de capital se suscribió, enteró y pagó mediante la emisión de 2.857 acciones de pago, sin valor nominal, que se suscribieron y pagaron en dicho acto y en dinero efectivo por el accionista Teatinos Siglo XXI S.A. con la suma de M\$ 4.830.000, a un valor de \$1.690.584,52923 por acción.

NOTA 10 - REASEGUROS VIGENTES

De conformidad con lo dispuesto en la circular N° 1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la distribución de reaseguros durante el ejercicio 2004 fue la siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>N° Inscrip. Reg. SVS</u>	<u>País</u>	<u>Prima Cedida</u> M\$	<u>No Proporcional</u> M\$	<u>Total Reaseguro</u> M\$
1. Reaseguradores					
1.1.- Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida		Chile	58.275	-	58.275
Subtotal			58.275	-	58.275
1.2.- Subtotal Extranjero					
Cover	R-041	Alemania	301.591	-	301.591
Transamérica	R-032	EEUU	1.118.032	-	1.118.032
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	402.332	-	402.332
Scor Re	R-206	Francia	274.777	-	274.777
Mapfre Re	R-101	España	177.090	-	177.090
Mapfre Asist	R-216	España	72.789	-	72.789
GE Frankona Reas.	R-036	E.E.U.U.	744.830	-	744.830
Munchener	R-183	Alemania	343.802	-	343.802
Subtotal			3.435.243	-	3.435.243
2. Corredores de Reaseguro					
2.1.- Subtotal Nacional					
2.2.- Subtotal Extranjero					
MDB	C-003	Bélgica	5.770	-	5.770
		Reaseguro Nacional	58.275	-	58.275
		Reaseguro Extranjero	3.441.013	-	3.441.013
Total			3.499.288	-	3.499.288
			=====	=====	=====

NOTA 11 - DEUDORES POR PRIMAS

El saldo de la cuenta deudores por primas de asegurados corresponde a coberturas de seguros colectivos de desgravamen y seguros individuales, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
Asegurados sin documentar	3.211.930	3.165.022
Provisión primas por cobrar	(72.891)	(92.430)
Total	3.139.039	3.072.592
	=====	=====

NOTA 12 - DEUDORES POR REASEGUROS

Los deudores por reaseguros se detallan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Reaseguradores		
Suiza Reaseguradora	130.123	81.223
Scor Reaseguradora	90.961	30.815
Mapfre Asistencia S.A.	173.526	85.488
Münchener	141.248	17.235
GE Frankona Reas.	363.479	274.394
Converium	61.594	-
MDB Reassurance Brokers	<u>995</u>	<u>1.272</u>
Total	961.926	490.427
	=====	=====

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar al Fisco	-	1.219.448
Gastos anticipados	11.477	78.393
Impuestos diferidos	109.660	68.403
Cuentas por cobrar	47.823	46.769
Activos en tránsito	302.892	-
Cartera créditos de consumo	<u>4.085.087</u>	<u>-</u>
Total	4.556.939	1.413.013
	=====	=====

NOTA 14 - OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Primas por pagar asegurados no previsionales	172.406	1.038.827
Primas por pagar reaseguradores	1.574.143	2.020.700
Facturas y otras cuentas por pagar	3.619.072	3.204.151
Deudas con fisco, retenciones y otros	1.265.467	490.657
Impuestos diferidos	<u>1.937</u>	<u>15.229</u>
Total	6.633.025	6.769.564
	=====	=====

NOTA 15 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La Compañía ha realizado transacciones con entidades relacionadas, las que se detallan a continuación:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Monto</u>	Saldos por <u>cobrar o (pagar)</u>	<u>Monto</u>	Saldos por <u>cobrar o (pagar)</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander S.A. R.U.T.: 97.036.000-K Matriz Común				
a) Póliza de Seguro de Desgravamen				
- Primas y devoluciones	28.588.339	3.032.733	11.751.625	1.901.404
- Reservas y Siniestros	<u>(11.347.380)</u>	<u>(16.625.488)</u>	<u>(6.194.871)</u>	<u>(6.814.108)</u>
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	<u>17.240.959</u>	<u>-</u>	<u>5.556.754</u>	<u>-</u>
b) Inversión en Instrumentos Financieros				
- Letra Hipotecaria	<u>3.726.216</u>	<u>3.726.216</u>	<u>1.713.156</u>	<u>-</u>
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	<u>204.766</u>	<u>-</u>	<u>110.323</u>	<u>-</u>
- Depósitos a Plazo				
Inversión	<u>3.253.580</u>	<u>3.253.580</u>	<u>1.146.009</u>	<u>-</u>
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	<u>6.367</u>	<u>-</u>	<u>622.707</u>	<u>-</u>
c) Cartera de Crédito de Consumo				
Inversión	<u>4.085.087</u>	<u>4.085.087</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	<u>145.800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====	=====

	2004		2003	
	<u>Monto</u>	<u>Saldos por cobrar o (pagar)</u>	<u>Monto</u>	<u>Saldos por cobrar o (pagar)</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.				
R.U.T.: 96.524.180-9				
Matriz en Común				
a) Inversión en Instrumentos Financieros				
Inversión	-	-	(953.250)	-
Rescate	-	-	<u>954.586</u>	-
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	-	-	1.336	-
	=====	=====	=====	=====
Santander Santiago Corredores de Seguros S.A.				
R.U.T.: 77.110.720-6				
Administración Común				
a) Comisiones	<u>4.357.233</u>	<u>(819.911)</u>	<u>3.307.994</u>	<u>855.297</u>
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	(4.357.233)	-	(3.307.994)	-
	=====	=====	=====	=====
Santander Adm. General de Fondos				
R.U.T.: 96.667.040-1				
Administración Común				
a) Inversion				
Inversion en Cuotas de Fondo Mutuo	7.750.980	7.750.980	(63.484.111)	7.340.781
Rescate	-	-	<u>56.338.495</u>	-
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	25.748	-	100.832	-
	=====	=====	=====	=====
Santander S.A. Sociedad Securitizadora				
R.U.T.: 96.785.590-1				
Administración Común				
a) Inversión en Instrumentos Financieros				
Bonos Securitizados	<u>152.376</u>	<u>152.376</u>	-	-
Efecto en Resultado utilidad (pérdida)	10.362	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

NOTA 16 - ACTIVOS NO EFECTIVOS

De conformidad con lo dispuesto en la circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de activos no efectivos al cierre del ejercicio 2004 y 2003 es el siguiente:

<u>Activo no Efectivo</u>	<u>Cuenta FECU</u>	<u>Activo inicial</u> (M\$)	<u>Fecha inicial</u>	<u>Saldo activo 2003</u> (M\$)	<u>Saldo activo 2004</u> (M\$)	<u>Amortización del período 2004</u> (M\$)	<u>Plazo de Amortización</u> (Meses)
Software y sistemas computacionales	5.11.22.00.00	46.010	01/10/04	6.095	39.902	6.637	36
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	11.477	28/12/04	-	11.477	-	2

NOTA 17 - PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no presenta contingencias de ninguna especie.

NOTA 19 - SANCIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Sociedad no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

NOTA 20- REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

En sesión de Directorio N° 78 del 20 de Octubre de 2003, se acordó aprobar inversión en cartera de créditos de consumo, otorgados por el Banco Santander Chile.

Con fecha 26 de enero de 2004, el Banco Santander Chile, vendió, cedió y transfirió a Altavida Santander Seguros de Vida S.A., una cartera de 1.428 créditos de consumo, con un saldo insoluto total de M\$ 3.371.346 y con fecha de extinción del último crédito en Noviembre del 2011. El precio de la transferencia fue de M\$ 3.553.618, que la Sociedad canceló con esa misma fecha. Asimismo, con fecha 23 de Noviembre de 2004, la Cía. ha comprado 423 operaciones de créditos de consumo adicionales por un monto de M\$ 2.548.439. El saldo insoluto de los créditos a dicha fecha era de M\$ 2.458.303, y la fecha de extinción del último crédito es en Septiembre del 2011. Para ambas compras la compañía otorgó la custodia de los instrumentos que respaldan dichos créditos, la recaudación y cobranza de los mismos al Banco Santander Santiago, quien mensualmente deberá integrar a la Cía. la cobranza de las operaciones cedidas, y por lo cual Altavida deberá pagar una comisión de administración y cobranza por toda la duración del servicio.

Mediante Resolución Exenta N°334 de fecha 20 de Julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó la reforma a los estatutos sociales de la Sociedad, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada de fecha 14 Junio de 2004, mediante la cual se modificó la razón social de la compañía que pasó de Altavida Compañía de Seguros de Vida S.A., a Altavida Santander Seguros de Vida S.A.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión del presente informe (5 de enero de 2005), a juicio de la administración no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 23 - POLÍTICAS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NO AUDITADA)

De acuerdo a lo establecido en la norma de carácter general N°130, el directorio de la Compañía ha definido sus políticas generales de administración, las que abarcan las áreas de inversiones, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y de control interno.

Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el directorio y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a) Política de Inversiones

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

- i) La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;
- ii) El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;
- iii) Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y
- iv) La determinación de las condiciones bajo las cuales la compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2004, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N° 130.

b) Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció, sus políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i) El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o "hedge", de inversión o una combinación de ambos conceptos.
- ii) La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).
- iii) El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.
- iv) La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.
- v) El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.
- vi) El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.
- vii) El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.
- viii) El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la compañía.

Respecto de los productos derivados es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2004, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N° 130.

c) Política de control interno:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció, sus políticas de control interno, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i) Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.
- ii) Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.
- iii) La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- iv) Los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, serán presentados al Directorio.

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre Costanera - Pisos 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

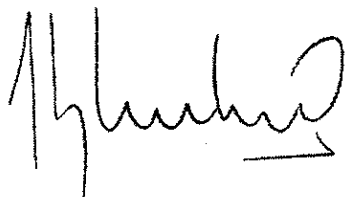
Santiago, 5 de enero de 2005

Señores Presidente y Directores
AltaVida Santander Seguros
de Vida S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de AltaVida Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 AltaVida Santander Seguros de Vida S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N° 23 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 AltaVida Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.



Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3

