

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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 Santibáñez Galinovic
Abogado	:	José Miguel Infante Lira

ACCIONISTAS

	% participación	T/Persona
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 entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

CLASIFICACION DE RIESGO

Clasificadora	Clasificación de riesgo	Fecha de clasificación
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-	13-01-2006
Fitch IBCA Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-	05-12-2005

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

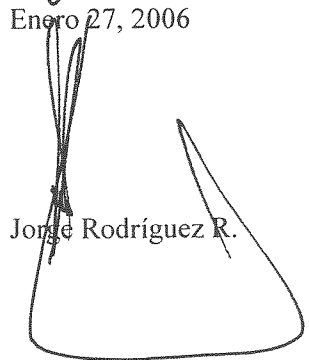
A los señores Accionistas de
Altavida Santander Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado el balance general de Altavida Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Altavida Santander Seguros de Vida S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 4 de enero de 2005. La Nota 23 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros de 2005 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Altavida Santander Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Enero 27, 2006


Jorge Rodríguez R.

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2005		2004	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		<u>61.160.195</u>		<u>47.482.206</u>
Financieras	59.896.341		46.703.577	
Inmobiliarias y similares	143.044		154.770	
Cuenta única de inversión	<u>1.120.810</u>		<u>623.859</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>5.477.668</u>		<u>3.252.044</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>1.058.535</u>		<u>996.555</u>
OTROS ACTIVOS		<u>9.674.707</u>		<u>4.720.989</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>77.371.105</u></u>		<u><u>56.451.794</u></u>

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

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005		2004	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
RESERVAS TECNICAS		<u>27.125.019</u>		<u>20.278.479</u>
Riesgo en curso	7.439.588		8.861.798	
Matemáticas	12.670.031		8.006.784	
Rentas por pagar	1.429.351		974.814	
Siniestros	4.494.870		1.858.912	
Valor del fondo	1.040.167		551.013	
Otras reservas	<u>51.012</u>		<u>25.158</u>	
OTROS PASIVOS		<u>9.541.859</u>		<u>6.871.814</u>
PATRIMONIO		<u>40.704.227</u>		<u>29.301.501</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>77.371.105</u></u>		<u><u>56.451.794</u></u>

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

	2005		2004	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		<u>55.212.063</u>		<u>32.116.091</u>
Prima retenida neta	58.934.707		38.196.843	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(3.722.644)		(6.080.752)	
COSTOS DE EXPLOTACION		<u>(43.060.320)</u>		<u>(22.414.183)</u>
Costo de siniestros	(10.427.729)		(6.528.579)	
Costo de rentas	(571.958)		(132.540)	
Costo de intermediación	(6.196.792)		(3.571.871)	
Gastos médicos	(143.163)		(143.075)	
Costo de administración	<u>(25.720.678)</u>		<u>(12.038.118)</u>	
Producto de inversiones		1.561.441		1.581.683
Otros egresos		(23.380)		(5.947)
Corrección monetaria		<u>(7.309)</u>		<u>(196.006)</u>
Resultado de explotación		<u>13.682.495</u>		<u>11.081.638</u>
Resultado antes de impuestos		13.682.495		11.081.638
Impuestos del ejercicio		<u>(2.279.769)</u>		<u>(1.939.869)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>11.402.726</u>		<u>9.141.769</u>

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

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	59.808.277	39.832.528
Prima cedida	(1.096.672)	(817.312)
Flujo de primas	58.711.605	39.015.216
Pago de rentas y siniestros	(9.071.846)	(5.863.131)
Flujo de rentas y siniestros	(9.071.846)	(5.863.131)
Comisiones por seguros directos	(6.438.387)	(4.516.346)
Flujo de intermediación	(6.438.387)	(4.516.346)
Otros	(1.072.318)	(751.850)
Flujo neto técnico operacional	42.129.054	27.883.889
 Instrumentos de renta fija	(2.322.777)	448.591
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	(2.322.777)	448.591
 Flujo neto de inversiones financieras	(2.322.777)	448.591
 Gastos de administración	(22.976.695)	(12.608.296)
Gastos médicos	(129.302)	(138.633)
Impuestos	(4.237.224)	(1.410.639)
 Flujo neto no técnico operacional	(27.343.221)	(14.157.568)
 Flujo neto originado por actividades operacionales	12.463.056	14.174.912
 FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(16.217.697)	(1.887.183)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(16.217.697)	(1.887.183)
 Flujo neto originado por actividades de inversión	(16.217.697)	(1.887.183)
 FLUJO NETO ORIGINADO POR LA COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS	(4.746.897)	(4.067.782)
 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pactos capital	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	-
 FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(8.501.538)	8.219.947
 EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(189.858)	(251.215)
 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.691.396)	7.968.732
 SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.650.029	7.681.297
 SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.958.633	15.650.029

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

(Continúa)

ALTAVIDA SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad del ejercicio	11.402.726	9.141.769
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de inversiones	(1.561.441)	(1.581.683)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	64.133	69.612
Amortizaciones	20.289	7.295
Ajuste reserva técnica	6.792.513	6.798.381
Provisión impuesto a la renta	2.279.769	1.939.868
Corrección monetaria	7.309	196.006
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	3.571.636	1.411.031
(Aumentos) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(18.981.032)	(12.014.335)
Deudores por primas	(1.802.139)	(179.412)
Deudores por siniestros	(108.601)	(602.588)
Otros activos	(2.213.605)	207.931
Aumentos (disminución) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	604.866	(284.896)
Reservas técnicas	7.657.028	7.952.298
Otros pasivos	4.729.605	1.113.635
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	12.463.056	14.174.912

(Concluye)

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

(En miles de pesos)

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 8° del Decreto con Fuerza de Ley N° 251 del año 1931, y las disposiciones legales que puedan sustituirlo o modificarlo.

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 2005, y se presentan comparativamente con los del período anterior que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2004.

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 3,6 % en 2005 y a un 2,5 % en 2004.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, han sido actualizados extracontablemente en un 3,6% 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:

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05

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.

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 Compañía 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 Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones en caja, banco, fondos mutuos y depósitos a plazo menores a 90 días.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación con el año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c., originó al cierre del ejercicio 2005 un abono (cargo) neto a resultados de M\$271.958 (M\$33.423 en 2004), según el siguiente detalle:

	2005 M\$	2004 M\$
Actualización de:		
Capital propio	(1.018.199)	(491.700)
Otros pasivos	(169.552)	(61.294)
Reservas	(897.998)	(430.739)
Inversiones financieras	2.268.071	900.967
Activo fijo	6.662	4.481
Otros activos	82.974	44.862
Abono (cargo) a resultados	271.958	(33.423)
Actualización de las cuentas de resultados	(279.267)	(162.583)
Saldo cuenta corrección monetaria	<u>(7.309)</u>	<u>(196.006)</u>

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 Compañía al cierre del ejercicio 2005 tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$14.577.640 (M\$11.477.447 en 2004), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$2.478.198 (M\$1.951.166 en 2004).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2005 es de M\$36.439.191, (M\$24.064.799 en 2004).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
FUT Crédito 15%	4.627.691	4.627.691
FUT Crédito 16%	5.504.906	5.504.906
FUT Crédito 16,5%	2.431.854	2.431.854
FUT Crédito 17 %	21.389.503	9.526.281
FUT Sin Crédito	2.485.237	1.974.067
Total	36.439.191	24.064.799

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

Saldos al 31 de diciembre de 2005:

	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	46.481	-	-	-
Provisión vacaciones	13.533	-	-	-
Otras provisiones	199.464	-	-	-
Otros activos	-	-	2.356	-
Total	259.478	-	2.356	-

Saldos al 31 de diciembre de 2004:

Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	42.725	-	-	-
Provisión vacaciones	11.800	-	-	-
Otras provisiones	59.083	-	-	-
Otros activos	-	-	2.007	-
Total	113.608	-	2.007	-

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente	(2.478.198)	(1.951.166)
Provisión impuesto único 35%	(420)	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	49.450	(46.559)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	145.521	57.856
Otros abonos a la cuenta	3.878	-
Total	<u>(2.279.769)</u>	<u>(1.939.869)</u>

6. INVERSIONES

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

	2005		2004	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>59.896.341</u>		<u>46.703.577</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		-		-
Instrumentos seriados	-		-	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>48.171.713</u>		<u>28.758.246</u>
Instrumentos únicos	21.400.945		8.163.421	
Instrumentos seriados	<u>26.770.768</u>		<u>20.594.825</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>7.836.983</u>		<u>9.856.846</u>
Instrumentos seriados	<u>7.836.983</u>		<u>9.856.846</u>	
Cuotas de fondos mutuos		3.786.057		8.030.015
Caja y banco		101.588		58.470
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>143.044</u>		<u>154.770</u>
Equipos computacionales	39.814		84.043	
Muebles y máquinas	95.081		56.061	
Vehículos	<u>8.149</u>		<u>14.666</u>	
Inversiones cuenta única de inversión		<u>1.120.810</u>		<u>623.859</u>
Inversiones cuenta única de inversión	<u>1.120.810</u>		<u>623.859</u>	
Total Inversiones		<u>61.160.195</u>		<u>47.482.206</u>

6.2 El detalle de las inversiones de propiedad de la compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2005 M\$	2004 M\$
a) Inversiones Financieras			
DPF	Banco BBVA	341.765	-
	Banco de Chile	1.127.207	-
	Banco Desarrollo	2.097.556	-
	Banco Security	2.065.285	-
DPR	Banco Bice	204.573	1.587.519
	Banco Desarrollo	843.396	2.084.293
	Banco BBVA	963.635	519.023
	Banco Santander	6.890.550	3.370.710
	Banco Security	-	601.876
	Banco Estado	1.679.506	-
	Banco de Chile	374.744	-
	Bank Boston	1.039.027	-
LH	CorpBanca	418.433	649.390
	Banco BCI	2.337.113	2.744.680
	Banco BBVA	2.471.875	2.080.598
	Banco Bice	1.099.158	878.989
	Bank Boston	2.943.774	1.635.626
	Banco de Chile	2.928.883	3.052.923
	Banco Citibank	405.248	529.923
	Banco Desarrollo	4.015.046	1.125.396
	Banco Estado	4.368.747	2.419.723
	Banco Santander	4.433.193	3.897.566
	Banco Security	1.256.394	1.390.736
	Scotia Bank	92.903	189.275
Bonos Financieros	Banco del Desarrollo	700.704	-
	Banco de Chile	482.608	-
	Banco Santander	357.329	-
Bonos Empresas	Aguas Andinas	-	885.241
	Autopista Central	1.384.312	1.379.512
	Autopista del Sol	364.787	366.951
	Autopista el Bosque	-	179.649
	CGE S.A.	1.386.258	1.283.190
	Costanera Norte	187.308	186.704
	Cristalerías de Chile S.A.	-	363.329
	Emel S.A.	189.509	189.423
	Enap S.A.	263.842	262.286
	Endesa	450.112	448.572
	Falabella	1.244.011	1.237.479
	Rutas del Pacífico S.A.	195.670	195.562
	Securitizados Banco Chile	-	623.955
	Securitizados Santander	47.833	157.861
	Talca-Chillán Soc. Conces. S.A.	683.986	656.262
	Terminal Aéreo Stgo. S.A.	1.065.839	1.062.613
	Transelec S.A.	373.517	378.257
Efectos de Comercio	Santander S.A. Agente de Valores	2.233.060	-
Fondos Mutuos	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	2.531.218	8.030.015
Fondos de Inversión	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	1.254.839	-
Subtotal		<u>59.794.753</u>	<u>46.645.107</u>

Instrumento	Emisor	2005 M\$	2004 M\$
b) Caja y banco		<u>101.588</u>	<u>58.470</u>
c) Inversiones inmobiliarias y similares			
	Equipos computacionales	39.814	84.043
	Muebles y máquinas	95.081	56.061
	Otras inversiones inmobiliarias	<u>8.149</u>	<u>14.666</u>
	Subtotal	<u>143.044</u>	<u>154.770</u>
d) Inversión CUI			
DPR	Bank Boston	659.652	623.859
Bonos Empresas	Autopista El Bosque	178.419	-
Bonos Financieros	Banco del Desarrollo	249.928	-
LH	Banco BCI	<u>32.811</u>	<u>-</u>
	Subtotal	<u>1.120.810</u>	<u>623.859</u>
Total Inversiones		<u><u>61.160.195</u></u>	<u><u>47.482.206</u></u>

7. RESERVAS TECNICAS

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

	2005 M\$	2004 M\$
Reserva riesgo en curso	7.439.588	8.861.798
Reserva matemática	12.670.031	8.006.784
Siniestros por pagar	4.494.870	1.858.912
Rentas por pagar	1.429.351	974.814
Valor del fondo	1.040.167	551.013
Otras reservas	<u>51.012</u>	<u>25.158</u>
Total	<u><u>27.125.019</u></u>	<u><u>20.278.479</u></u>

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.

Mediante la Norma de Carácter General N° 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Al respecto, la situación de la Compañía es la siguiente:

RTF 85	RTFS 85	RTF 04	RTF04 - RTFS 85 = Diferencia por Reconocer
-	-	-	-

La diferencia entre la RTFS 85 y la RTF85, al cierre de los presentes estados financieros es \$0, puesto que la mencionada reserva afecta sólo a reservas de rentas vitalicias y la Compañía no comercializa dicho producto.

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:

	2005 M\$	2004 M\$
Reservas técnicas	27.125.019	20.278.479
Patrimonio de Riesgo	<u>9.541.859</u>	<u>6.871.814</u>
Obligación de invertir	<u>36.666.878</u>	<u>27.150.293</u>
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>40.965.253</u>	<u>35.769.652</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>4.298.375</u>	<u>8.619.359</u>
Patrimonio neto (*)	<u><u>40.646.423</u></u>	<u><u>29.248.273</u></u>
Endeudamiento:		
Total	0,88 veces	0,93 veces
Financiero	0,23 veces	0,23 veces

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

9. PATRIMONIO

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

Al 31 de diciembre de 2004:

	Saldos al 31-12-2003 M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31-12-2004 M\$	Saldos actualizados al 31-12-2005 M\$
Capital pagado	7.196.416	-	179.910	-	7.376.326	7.641.874
Utilidades retenidas	9.580.800	2.207.371	294.704	-	12.082.875	12.517.858
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>	<u>9.141.769</u>
Total Patrimonio	<u>18.984.587</u>	<u>-</u>	<u>474.614</u>	<u>8.824.101</u>	<u>28.283.302</u>	<u>29.301.501</u>

Al 31 de diciembre de 2005:

	Saldos al 31-12-2004 M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31-12-2005 M\$
Capital pagado	7.376.326	-	265.548	-	7.641.874
Utilidades retenidas	12.082.875	8.824.101	752.651	-	21.659.627
Utilidades del ejercicio	<u>8.824.101</u>	<u>(8.824.101)</u>	<u>-</u>	<u>11.402.726</u>	<u>11.402.726</u>
Total Patrimonio	<u>28.283.302</u>	<u>-</u>	<u>1.018.199</u>	<u>11.402.726</u>	<u>40.704.227</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\$1.885.556; 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 el artículo 16 de la Ley de Sociedad 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 realizada 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 número 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 dicha acto y en dinero efectivo por los accionistas Teatinos Siglo XXI S.A. con la suma de M\$4.830.000, a un valor de \$1.690.584,52923 por acción.

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 2005 fue la siguiente:

Nombre	N° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	698.735	-	698.735
Subtotal			698.735	-	698.735
1.2. - Subtotal Extranjero					
Converium	R-041	Alemania	636.768	-	636.768
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	575.292	-	575.292
Scor Reaseguradora	R-206	Francia	136.443	-	136.443
Mapfre Reaseguradora	R-101	España	392.126	-	392.126
Mapfre Asistencia S.A.	R-216	España	156.713	-	156.713
GE Frankona Reaseguradora	R-036	Inglaterra	250.277	-	250.277
Münchener	R-183	Alemania	653.545	-	653.545
Subtotal			2.801.164	-	2.801.164
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	85.639	-	85.639
Subtotal			85.639	-	85.639
	Reaseguro Nacional		698.735	-	698.735
	Reaseguro Extranjero		2.886.803	-	2.886.803
Total			3.585.538	-	3.585.538

11. DEUDORES POR PRIMAS

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

	2005 M\$	2004 M\$
Asegurados sin documentar	5.570.344	3.327.559
Provisión primas por cobrar	<u>(92.676)</u>	<u>(75.515)</u>
Total	<u><u>5.477.668</u></u>	<u><u>3.252.044</u></u>

12. DEUDORES POR REASEGUROS

Los deudores por reaseguros se detallan a continuación:

Reaseguradores	2005 M\$	2004 M\$
Suiza Reaseguradora	378.862	134.807
Scor Reaseguradora	85.527	94.236
Mapfre Asistencia S.A.	97.550	179.773
Münchener	164.942	146.333
GE Frankona Reaseguradora	127.198	376.564
Converium	136.900	63.811
MDB Reassurance Brokers	43	1.031
Cardif Seguros de Vida S.A.	<u>67.513</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>1.058.535</u></u>	<u><u>996.555</u></u>

13. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Gastos anticipados	13.942	11.890
Impuestos diferidos	259.478	113.608
Cuentas por cobrar	41.543	49.545
Activos en tránsito	434.576	313.796
Cartera créditos de consumo	<u>8.925.168</u>	<u>4.232.150</u>
Total	<u><u>9.674.707</u></u>	<u><u>4.720.989</u></u>

14. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Primas por pagar asegurados no previsionales	178.954	178.613
Primas por pagar reaseguradores	2.170.063	1.630.812
Facturas y otras cuentas por pagar	3.216.519	2.682.504
Deudas con fisco, retenciones y otros	221.035	1.311.024
Impuestos diferidos	2.356	2.007
Otros pasivos	<u>3.752.932</u>	<u>1.066.854</u>
Total	<u><u>9.541.859</u></u>	<u><u>6.871.814</u></u>

15. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	2005		2004	
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	Monto	Saldos por cobrar o (pagar)
Banco Santander Santiago				
R.U.T.: 97.036.000-K				
Matriz común				
a.- Inversión en instrumentos financieros				
- Letras hipotecarias	4.433.193	4.433.193	3.860.360	3.860.360
Efecto en resultado-utilidad	17.276	-	212.138	-
- Depósitos a plazo	6.890.550	6.890.550	3.370.709	3.370.709
Efecto en resultado-utilidad	11.699	-	6.596	-
b.- Comisiones por recaudación	11.877.516	2.425.530	9.131.905	1.697.191
Efecto en resultado-pérdida	(11.877.516)	-	(9.131.905)	-
c.- Cartera de créditos de consumo	8.925.168	8.925.168	4.232.150	4.232.150
Efecto en resultado-utilidad	54.123	-	151.049	-
d.- Arriendo de oficinas	67.932	-	50.169	-
Efecto en resultado-pérdida	(67.932)	-	(50.169)	-
Santander Santiago Corredores de Seguros S.A.				
R.U.T.: 77.110.720-6				
Administración común				
a.- Comisiones	5.970.147	(781.890)	4.514.093	(849.428)
Efecto en resultado-pérdida	(5.970.147)	-	(4.514.093)	-
Santander Adm. General de Fondos S.A.				
R.U.T.: 96.667.040-1				
Administración común				
a.- Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.531.214	2.531.214	8.030.015	8.030.015
b.- Inversiones cuotas fondos desarrollo inmobiliario	1.254.839	1.254.839	-	-
Efecto en resultado-utilidad	153.858	-	26.675	-
Santander S.A. Sociedad Securitizadora				
R.U.T.: 96.785.590-1				
Administración común				
a.- Inversión en instrumentos financieros				
Bonos Securitizados	47.833	47.833	157.862	157.862
Efecto en resultado-utilidad	181	-	10.735	-

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 2005 y 2004 es el siguiente:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial	Fecha inicial M\$	Saldo activo		Amortización del período M\$	Plazo de amortización (Meses)
				2004 M\$	2005 M\$		
Software y sistemas computacionales	5.11.22.00.00	46.010	01-10-2004	41.338	43.862	18.205	36
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	11.477	28-12-2004	11.890	13.942	205.053	12

17. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

18. CONTINGENCIAS

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

19. SANCIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

20. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

21. HECHOS RELEVANTES

La Compañía ha efectuado en los años 2004 y 2005 las siguientes operaciones de compra de carteras de créditos de consumo al Banco Santander Santiago:

Fecha operación	N° de Créditos	Saldo Insoluto de la Cartera M\$	Precio de Compra M\$	Fecha extinción último crédito
26-Ene-04	1.428	3.371.346	3.553.618	30-Nov-11
23-Nov-04	423	2.458.303	2.548.439	30-Sep-11
27-May-05	991	3.127.830	3.199.298	30-Ene-12
29-Ago-05	883	3.085.334	3.173.270	30-Mar-13
30-Nov-05	672	1.909.059	1.944.784	30-Ago-10

Para todas las 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 Compañía la cobranza de las operaciones cedidas, y por la Compañía deberá pagar una comisión de administración y cobranza por toda la duración del servicio.

Con fecha 21 de marzo de 2005 presenta su renuncia al cargo de director don Gerardo Jofré Miranda, en su reemplazo fue nombrado con fecha 29 de Abril de 2005 a don Alejandro Cuevas Merino. De la misma forma, con fecha 23 de Agosto 2005, presenta su renuncia al cargo de director don Claudio Melandri Hinojosa, en su reemplazo, con fecha 12 de Septiembre de 2005, asume como director de la Compañía don Jorge Hechenleitner Adams.

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..

22. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de enero de 2006, la Compañía compró 675 operaciones de créditos de consumo al Banco Santander Santiago por un monto de M\$2.352.583. El saldo insoluto de los créditos es de M\$2.202.289, y la fecha de extinción del último crédito es en Septiembre de 2012.

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 Compañía la cobranza de las operaciones cedidas, y por lo cual la Compañía deberá pagar una comisión de administración y cobranza por toda la duración del servicio.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión del presente informe, a juicio de la administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros de la Compañía.

23. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (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 2005, 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 2005, 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, y serán presentados al Directorio.

* * * * *