

**BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.****Directores Titulares**

Sr. Ramón María Monell Valls
Sr. Fernando Tafrá Sturiza
Sr. Gustavo Alcalde Lemarie
Sr. Francisco Palacios Aroca

Directores Suplentes

Sr. Miguel Angel Doménech Corradosi
Sr. Manuel Olivares Rossetti
Sr. Salvador Milán Alcaráz

Gerente General

James Kenelm Murray Torrejón

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS		
INVERSIONES:		
Inversiones financieras	40.336.860	19.993.567
Inversiones inmobiliarias y similares	<u>77.477</u>	<u>127.656</u>
Total inversiones	<u>40.414.337</u>	<u>20.121.223</u>
DEUDORES POR PRIMAS	20.216.089	6.182.836
DEUDORES POR REASEGUROS	179.392	184.356
OTROS ACTIVOS	<u>350.574</u>	<u>337.455</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>61.160.392</u></u>	<u><u>26.825.870</u></u>
PASIVOS		
RESERVAS TECNICAS:		
Aporte adicional seguro Invalidez y Supervivencia	46.034.815	13.408.214
Reserva matemática	2.246.015	-
Riesgo en curso	292.248	1.757.076
Siniestros	<u>183.766</u>	<u>264.138</u>
Total reservas técnicas	<u>48.756.844</u>	<u>15.429.428</u>
PRIMAS POR PAGAR	51.500	148.103
OTROS PASIVOS	828.307	874.655
PATRIMONIO	<u>11.523.741</u>	<u>10.373.684</u>
	<u>12.403.548</u>	<u>11.396.442</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>61.160.392</u></u>	<u><u>26.825.870</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
INGRESOS POR PRIMAS:		
Prima retenida neta	49.385.597	17.944.352
Ajuste de reserva riesgo en curso	1.464.828	(989.025)
Ajuste de reserva matemática	(2.246.015)	-
Total ingresos por prima	48.604.410	16.955.327
COSTOS DE EXPLOTACION:		
Costo de siniestro	(44.757.932)	(14.801.214)
Costo de intermediación	(1.046.109)	(718.770)
Costo de administración	(2.151.637)	(1.484.752)
Total costos de explotación	(47.955.678)	(17.004.736)
PRODUCTO DE INVERSIONES	796.031	421.387
CORRECCION MONETARIA		
Diferencia de Cambio	(169)	(1.716)
Corrección monetaria	(59.525)	(19.968)
RESULTADO DE OPERACIONES	1.385.069	350.294
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.385.069	350.294
IMPUESTO A LA RENTA	(235.011)	(55.578)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.150.058	294.716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:	19.990.467	(5.203.067)
FLUJO NETO TECNICO OPERACIONAL	2.000.757	9.689.916
FLUJO DE PRIMAS	34.695.944	12.432.419
Prima directa	35.078.889	12.962.584
Prima cedida	(382.945)	(530.165)
FLUJO DE RENTAS Y SINIESTROS	(11.963.817)	(1.231.103)
Pagos de rentas y siniestros	(12.114.579)	(1.493.087)
Devoluciones por rentas y siniestros	15.300	-
Recaudación de siniestros reasegurados	135.462	261.984
FLUJO DE INTERMEDIACION	(2.125.370)	(1.511.400)
Comisiones por seguros directos	(2.182.440)	(1.543.372)
Comisiones por seguros cedidos	57.070	31.972
FLUJO NETO DE INVERSIONES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS	385.922	(14.228.145)
Flujo de inversiones financieras	385.922	(14.228.145)
Instrumentos de renta fija	349.290	(14.201.334)
Instrumentos de renta variable	36.632	(26.811)
FLUJO NETO NO TECNICO OPERACIONAL	(996.212)	(664.838)
Impuestos	(244.959)	(190.850)
Gastos de administración	(751.253)	(473.988)
FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:	(19.882.051)	(1.004.234)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(19.882.051)	(1.004.234)
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(20.504.606)	(979.507)
Flujo neto de instrumentos de renta variable	622.555	(24.727)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	-	6.587.016
Capital		6.587.016
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	108.416	379.715
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(11.493)	(3.274)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	96.923	376.441
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	388.260	11.819
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	485.183	388.260

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad del ejercicio	1.150.058	294.716
Resultado en venta de activos		
Utilidad en venta de inversiones	(71.854)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Amortización del ejercicio	61.224	52.334
Castigos y provisiones	(3.536)	4.731
Depreciación del ejercicio	11.574	13.829
Corrección monetaria neta	59.525	19.968
Ajuste reserva técnica	781.187	989.025
Impuesto a la renta	235.011	55.578
Diferencia de cambio	169	1.716
(Aumentos) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Inversiones	(796.031)	(15.656.709)
Deudores por primas	(14.029.465)	(5.856.855)
Deudores por reaseguro	4.965	122.294
Otros activos	(110.569)	(383.052)
Aumentos de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Reservas técnicas	32.449.624	14.558.359
Deudas con intermediarios	42.534	240.947
Otros pasivos	206.051	340.052
Total flujo neto positivo (negativo) originado por actividades operacionales	<u>19.990.467</u>	<u>(5.203.067)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, ADMINISTRACION Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

a. Antecedentes generales

La existencia de la Compañía fue aprobada por Resolución Exenta N°293 de fecha 20 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual también se aprobaron los estatutos de la Compañía, que constan en escritura pública del 6 de octubre de 2000 otorgada ante Notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La duración autorizada de la Compañía es de carácter indefinida.

b. Grupo de Seguros en que opera

La Compañía opera en el segundo grupo de seguros, asegurando a base de primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos que se comprendan dentro del segundo grupo de la clasificación del artículo 8° del DFL N°251, de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias inmediatas y diferidas, en los términos de lo dispuesto en los artículos 62 y 64 del D.L. N°3.500 de 1980, seguros de rentas o previsionales y seguros que garanticen a las administradoras de fondos de pensiones el financiamiento de las obligaciones establecidas en el artículo 54 del D.L. N°3.500 de 1980, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculte la ley. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos señalados, y realizar toda actividad que sea a fin o complementaria a las anteriormente mencionadas.

c. Administración

Representante Legal	:	Sr. James Murray Torrejón
Gerente General	:	Sr. James Murray Torrejón
Jefe de Contabilidad	:	Sr. Humberto Sepúlveda C.

d. Accionistas

BBVA Pensiones Chile S.A.	:	Persona Jurídica, Nacional
Carlos Area Usatorre	:	Personal Natural, Extranjero

e. Clasificación

La clasificación de las obligaciones de la Compañía es la siguiente:

Clasificadora	Categoría de riesgo
Feller Rate	A-
Humphreys Ltda.	A

f. Auditores externos

Deloitte

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de presentación - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período contable - Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

c. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido corregidos monetariamente, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a las instrucciones vigentes, considerando la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.). La variación del índice de precios al consumidor para el 2004 corresponde a un 2,5% (1,0% en 2003) y la variación de la unidad de fomento UF (\$17.317,03 en 2004 y \$16.920 en 2003).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2003 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 2,5%.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades reajustables se presentan valorizados a la paridad vigente al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Moneda	2004 \$	2003 \$
Unidad de fomento	17.317,05	16.920,00

e. Inversiones - Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en el texto refundido actualizado de la Circular N°1.360 y sus modificaciones posteriores, sobre valorización de inversiones, las cuales se resumen a continuación:

e. 1. Instrumentos de renta fija - Los instrumentos de renta fija, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, pagarés reajustables, bonos y debentures emitidos por sociedades anónimas inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, son presentados a sus valores de adquisición deducida las amortizaciones más los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre del año, calculados a la tasa interna de retorno determinada a la fecha de adquisición de tales instrumentos.

	2004 M\$	2003 M\$
Valor presente	39.851.678	17.154.901
Valor par	39.566.150	17.061.492

e. 2. Instrumentos de renta variable - Bajo este concepto se presentan las inversiones en fondos mutuos valorizados de acuerdo al valor de la cuota de cierre al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

f. Provisión de primas por cobrar - Al cierre de cada ejercicio, se ha registrado una provisión sobre deudores por primas de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros. El valor provisionado asciende a M\$6.572 en 2004 (M\$10.361 en 2003).

g. Activo fijo - El activo fijo está expresado a su valor de adquisición, más las revalorizaciones a la fecha, neto de depreciación acumulada.

h. Depreciación - Las depreciaciones se han calculado de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$11.574 (M\$13.829 en 2003).

i. 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 resumen como sigue:

i.1. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso se determina de acuerdo al valor de las primas retenidas, no ganadas, calculadas sobre base semimensual de los riesgos cubiertos a un año plazo.

i.2. Reserva matemática - La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N°1.510 y N°33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad y tasa de interés técnica de 3% anual.

i.3. Reserva de siniestros por pagar - La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- **Reserva de siniestros ocurridos y no reportados** - Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que a la fecha de cierre de los estados financieros han ocurrido pero no han sido conocidos por la Compañía. Se estimó su valor en el costo de una persona siniestrada, al capital promedio de los riesgos involucrados.
- **Reserva de siniestros en proceso de liquidación** - Incluye todos aquellos siniestros denunciados a la Compañía, que se encuentran pendientes de liquidación a la fecha de los estados financieros.

i.4. Reserva siniestro seguros AFP - Estas reservas han sido constituidas conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N°967 y sus modificaciones.

j. Costo de vacaciones y otros beneficios al personal - De acuerdo a las normas dictadas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en sus Boletines Técnicos N°47 y N°48, la Compañía ha provisionado el costo de las vacaciones sobre la base de lo devengado. La provisión por este concepto al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$16.990 (M\$12.454 en 2003).

k. Efectivo y efectivo equivalente - La Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, las partidas que al cierre se mantienen en caja y bancos.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para efectos tributarios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en 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, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, aplicando la tasa de impuesto del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante 2004, para ciertos productos de banca seguro, la Compañía ha comenzado a determinar reservas matemáticas, en lugar de reservas de riesgo en curso.

4. CORRECCION MONETARIA

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios, ingresos, gastos y el capital propio financiero, han originado un cargo a resultado por M\$59.525 por concepto de la aplicación integral de la corrección monetaria (un cargo ascendente a M\$19.968 en 2003).

	2004 M\$	2003 M\$
Inversiones financieras	768.072	6.792
Inversiones inmobiliarias	3.448	641
Otros activos	7.235	1.258
Pasivos	(39.638)	(8.663)
Patrimonio	(253.016)	(21.373)
Cuentas de resultado	<u>(545.626)</u>	<u>1.377</u>
Total	<u><u>(59.525)</u></u>	<u><u>(19.968)</u></u>

5. INVERSIONES

a. La Compañía mantiene las siguientes inversiones, al cierre de cada ejercicio:

INVERSIONES	2004 M\$	2003 M\$
INVERSIONES FINANCIERAS:		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	670.301	152.019
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario financiero		
Instrumentos únicos	27.252.781	10.725.216
Instrumentos seriados	4.622.124	2.112.123
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	5.496.842	4.165.544
Acciones y otros títulos		
Acciones en sociedades anónimas abiertas	-	-
Acciones en sociedades anónimas cerradas	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.809.629	2.450.405
Otros	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-
Inversiones en el extranjero	-	-
Caja y banco	485.183	388.260
Inversiones inmobiliarias y similares:		
Bienes raíces urbanos	-	-
Habitacionales	-	-
No habitacionales	-	-
Bienes raíces no urbanos	-	-
Equipos computacionales	10.536	14.793
Muebles y máquinas	4.066	8.199
Vehículos	-	-
Otros	62.875	104.664
Total inversiones financieras	<u>40.414.337</u>	<u>20.121.223</u>

b. La Compañía ha contratado cuotas de Fondos Mutuos, como sigue:

Año 2004:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
BCI Fondo Mutuo 00	3.393	390.024,3424	1.323.508	NO
BCI Fondo Mutuo 01	493	390.024,3424	192.102	NO
BCI Fondo Mutuo 02	754	390.024,3424	294.019	NO
Total			<u>1.809.629</u>	

Año 2003:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota Actualizado \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
BBVA Renta Máxima	196.389	1.486,5751	291.947	NO
Boston Corporate	2.140.435	1.008,4203	2.158.458	NO
Total			<u>2.450.405</u>	

6. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

7. DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

La siguiente es la composición del rubro deudas de asegurados:

	2004 M\$	2003 M\$
Primas por cobrar	20.222.661	6.193.197
Provisión de primas por cobrar	<u>(6.572)</u>	<u>(10.361)</u>
Total	<u>20.216.089</u>	<u>6.182.836</u>

8. DEUDORES POR REASEGUROS

Al cierre de los estados financieros se registran cuentas por cobrar por concepto de reaseguros, de acuerdo al siguiente detalle:

	2004 M\$	2003 M\$
Siniestros por cobrar	177.610	135.980
Otros (1)	<u>1.782</u>	<u>48.376</u>
Total	<u><u>179.392</u></u>	<u><u>184.356</u></u>

(1) Corresponde a comisiones por cobrar establecidas en los contratos de reaseguros, en lo que se estipula una comisión a pagar por la reaseguradora a la Compañía, sobre las primas cedidas.

9. OTROS ACTIVOS

El rubro otros activos se compone de la siguiente forma:

	2004 M\$	2003 M\$
Deudores varios	4.031	109.890
Deudas del personal	12.264	-
Intangibles	1.243	2.571
Garantías por arriendo	1.251	902
Impuestos por recuperar	328.897	221.878
Impuestos diferidos	<u>2.888</u>	<u>2.214</u>
Total	<u><u>350.574</u></u>	<u><u>337.455</u></u>

10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no mantiene obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

11. RESERVAS TECNICAS

El detalle de las reservas técnicas, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Aporte adicional seguro Invalidez y Supervivencia	46.034.815	13.408.214
Reserva matemática	2.246.015	-
Reserva de riesgo en curso	292.248	1.757.076
Siniestros ocurridos y no reportados	119.815	118.646
Siniestros en proceso de liquidación	63.951	145.492
Total	48.756.844	15.429.428

12. PRIMAS POR PAGAR

Corresponde a las obligaciones con los reaseguradores, cuyo detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	30.900	88.863
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	4.253	29.620
Scor Vie	4.253	29.620
Revios Rückversicherung AG.	6.047	-
AON Re Corredores de Reaseguros Ltda.	6.047	-
Total	51.500	148.103

13. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Deudas previsionales	2.986	3.035
Proveedores	4.682	447.313
Deudas con empresas relacionadas	463.736	263.957
Deudas con el Fisco	240.283	64.318
Impuestos diferidos	211	437
Provisión de vacaciones	16.990	12.454
Otros	99.419	83.141
Total	828.307	874.655

14. PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio han tenido los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Totales M\$
Saldos al 1° enero 2003	3.026.952	222.350	123.750	3.373.052
Distribución resultados	-	123.750	(123.750)	-
Aporte de capital pagado	6.439.235	-	-	6.439.235
Revalorización capital propio	17.391	3.461		20.852
Utilidad del ejercicio	-	-	287.528	287.528
Saldos al 31 diciembre de 2003	9.483.578	349.561	287.528	10.120.667
Saldos al 31 diciembre de 2003, actualizados	9.720.667	358.301	294.716	10.373.684
Saldos al 1° enero 2004	9.483.578	349.561	287.528	10.120.667
Distribución resultados	-	287.528	(287.528)	-
Revalorización capital propio	237.089	15.927	-	253.016
Utilidad del ejercicio	-	-	1.150.058	1.150.058
Saldos al 31 diciembre de 2004	9.720.667	653.016	1.150.058	11.523.741

- a. Capital** - Al 31 de diciembre de 2004, el capital social autorizado asciende a M\$9.720.667 dividido en 312.730. acciones, suscritas y pagadas, según el siguiente detalle:

	Número de acciones	Participación %
BBVA Pensiones Chile S.A.	312.729	99,9997
Carlos Area Usatorre	1	0,0003
Total	312.730	100,000

En el ejercicio 2003, en Junta Extraordinaria de Accionista del 27 de junio de 2003 se procedió a aumentar el capital de la Compañía en M\$6.439.235, mediante la emisión de 212.730 acciones de pago, sin valor nominal, que fueron suscritas y pagadas en la misma fecha por el accionista BBVA Pensiones Chile S.A., quedando así suscrito y pagado la totalidad del capital de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003, el capital social autorizado asciende a M\$9.483.578 dividido en 312.730, acciones suscritas y pagadas.

b. Revalorización capital propio - De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 312.730 acciones en 2004 y 2003 sin valor nominal.

c. Dividendos - En 2004 y 2003, no se ha efectuado reparto de dividendos.

15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía presenta un Fondo de Utilidades Tributables de M\$237.644, con crédito de 15%, M\$158.024, con crédito de 16%, M\$287.693, con crédito del 16,5%, M\$1.154.153, con crédito 17% y sin crédito M\$238.295, corregido. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía presenta un Fondo de Utilidades Tributables de M\$237.644, con crédito de 15%, M\$157.994, con crédito de 16%, M\$292.868, con crédito de 16.5% y sin crédito de M\$59.650. Los saldos de 2003 han sido corregidos financieramente como se señala en Nota 2c.

a. Impuesto a la renta

	2004 M\$	2003 M\$
Renta líquida imponible	1.384.476	342.867
Provisión impuesto de primera categoría	235.361	56.573
Provisión impuesto único especial Art.21	593	85
Total	235.954	56.658

b. Los saldos del ejercicio que originan diferencias temporarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son los siguientes:

Año 2004:	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Gastos de organización y puesta en marcha	-	-	211	-
Provisiones	2.888	-	-	-
Total	2.888	-	211	-

Año 2003 (histórico):	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Gastos de organización y puesta en marcha	-	-	426	-
Provisiones	2.160	-	-	-
Total	2.160	-	426	-

c. La composición de la cuenta Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(235.361)	(56.573)
Impuesto especial único	(593)	(85)
Efecto de activo y pasivo por impuesto diferido del ejercicio	<u>943</u>	<u>1.080</u>
Total gasto por impuestos	<u>(235.011)</u>	<u>(55.578)</u>

16. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las transacciones significativas entre partes relacionadas, son las siguientes:

Entidad	Relación	Naturaleza de la transacción	Monto de la transacción 2004 M\$	Utilidad (pérdida) 2004 M\$	Monto de la transacción 2003 M\$	Utilidad (pérdida) 2003 M\$
BBVA Banco BHIF RUT:97.032.000-8	Indirecta	Compra de depósitos a plazo	2.336.170	-	493.998	-
		Compra letra hipotecaria	9.265	-	-	-
		Vencimiento de depósitos a plazo	-	-	493.099	(899)
		Primas cobradas	4.857.420	4.857.420	4.801.250	4.801.250
		Comisiones de cobranza pagadas	1.146.496	(1.146.496)	932.885	(932.885)
BBVA Corredora de Bolsa BHIF S.A. RUT:96.535.720-3	Indirecta	Comisiones de corredora pagadas	6.195	(6.195)	6.039	(6.039)
BHIF Administradora de Fondos Mutuos S.A. RUT:96.815.680-2	Indirecta	Compras de fondos mutuos	-	-	2.865.040	-
		Rescates de fondos mutuos	-	-	2.703.660	1.398
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda. RUT:89.540.400-4	Indirecta	Arriendo y gastos comunes	19.523	(19.523)	13.832	(13.832)
		Comisión intermediación pagada	992.099	(992.099)	714.844	(714.844)
		Asesorías Banca Seguro	13.885	(13.885)	9.498	(9.498)
Adm. Fondos de Pensiones Provida S.A. RUT: 98.000.400-7	Indirecta	Primas cobradas	30.068.423	30.068.423	8.629.445	-
		Siniestros pagados	10.935.084	(10.935.084)	625.059	(625.059)
		Interés financiero pagado	149.894	(149.894)	-	-

Adicionalmente, la Compañía presenta al 31 de diciembre 2004 y 2003, los siguientes saldos deudores y/o acreedores con Compañías relacionadas, los cuales se presentan dentro del rubro “Otros pasivos” según lo señalado en Nota 13.

Compañía	Concepto	2004 M\$	2003 M\$
BBVA Banco BHIF	Comisión de cobranza	(273.005)	(113.891)
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda.	Comisión de intermediación	(169.591)	(127.057)
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.	Intereses financieros	<u>(21.140)</u>	<u>(23.009)</u>
Total		<u><u>(463.736)</u></u>	<u><u>(263.957)</u></u>

17. TRANSACCIONES CON AFP

(a) La Compañía mantiene un contrato con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. con vigencia 25 de julio de 2003, por el seguro de invalidez y sobrevivencia destinado al financiamiento de las obligaciones establecidas en los Artículos N°54 y N°59 del D.L. N°3.500 de 1980. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este contrato presenta los siguientes movimientos y saldos:

2004:

Entidad	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$
A.F.P. Provida S.A.	<u>44.332.749</u>	<u>19.882.497</u>
Total	<u><u>44.332.749</u></u>	<u><u>19.882.497</u></u>

2003:

Entidad	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$
A.F.P. Provida S.A.	<u>14.247.616</u>	<u>5.618.171</u>
Total	<u><u>14.247.616</u></u>	<u><u>5.618.171</u></u>

(b) El contrato mantenido con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., contempla un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 31 de diciembre de 2004 origina un saldo a favor de la Compañía que asciende a UF924.015,16 (saldo a favor de UF135.158,16 en 2003), monto reflejado en el resultado del ejercicio según lo normado en Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

18. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios.

19. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En 2004 y 2003, no se han cancelado remuneraciones a los directores de la Compañía, por el ejercicio de sus funciones.

20. OBLIGACION DE INVERTIR

Los siguientes son los montos por los cuales la Compañía tiene la obligación de invertir:

	2004 M\$	2003 M\$
Reservas:		
Aporte adicional seguro Invalidez y Supervivencia	46.034.815	13.408.214
Reservas de riesgo en curso	292.248	1.757.076
Reserva matemática	2.246.015	-
Reservas de siniestros	<u>183.766</u>	<u>264.138</u>
Total reservas técnicas	<u><u>48.756.844</u></u>	<u><u>15.429.428</u></u>

Tanto las reservas técnicas como el patrimonio de riesgo tienen el siguiente respaldo en conformidad con la Ley de Seguros:

	2004 M\$	2003 M\$
Patrimonio:		
Patrimonio de riesgo	<u>3.867.600</u>	<u>1.560.870</u>
Total patrimonio a invertir	<u><u>3.867.600</u></u>	<u><u>1.560.870</u></u>
Total obligación de invertir	<u><u>52.624.444</u></u>	<u><u>16.990.298</u></u>

Las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio se riesgo son:

	2004 M\$	2003 M\$
Instrumentos de renta fija	37.422.381	12.428.011
Fondos mutuos	1.809.629	1.990.976
Banco	485.133	388.209
Primas de seguro de invalidez y sobrevivencia	19.882.497	5.618.171
Siniestros por cobrar	<u>177.610</u>	<u>135.671</u>
Total inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u><u>59.777.250</u></u>	<u><u>20.561.038</u></u>

21. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	2004 M\$	2003 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	52.624.444	16.990.298
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>59.777.250</u>	<u>20.561.038</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>7.152.806</u>	<u>3.570.740</u>
Patrimonio neto	<u><u>11.453.398</u></u>	<u><u>10.155.657</u></u>
Endeudamiento:		
Total	<u>4,33</u>	<u>1,62</u>
Financiero	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>

22. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se detallan aquellas partidas que no son consideradas inversión efectiva, de acuerdo a la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Año 2004:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Gastos de organización y puesta en marcha	5.14.42.00.00	6.201	31.12.2000	1.243	1.328	60
Derechos, garantías, marcas, patentes	5.14.45.00.00	880	31.10.2000	1.251	-	-
Licencias de uso programas	5.11.25.00.00	128.016	30.11.2000	62.875	59.896	36
Otros gastos anticipados	5.14.41.00.00	-	-	4.031	-	-
Total		135.097		69.400	61.224	

Año 2003:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Gastos de organización y puesta en marcha	5.14.42.00.00	6.356	31.12.2000	2.571	1.327	60
Derechos, garantías, marcas, patentes	5.14.45.00.00	902	31.10.2000	902	-	-
Licencias de uso programas	5.11.25.00.00	131.216	30.11.2000	104.664	51.007	36
Otros gastos anticipados	5.14.41.00.00	-	-	109.890	-	-
Total		138.474		218.027	52.334	

23. FLUJO EFECTIVO DE IMPUESTOS

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla el flujo efectivo de impuestos del año 2004 y 2003.

Impuestos	2004		2003	
	Ingresos M\$	Egresos M\$	Ingresos M\$	Egresos M\$
Impuesto IVA	1.836	(46.798)	3.192	(37.623)
Impuesto único a los trabajadores	-	(17.106)	-	(12.818)
Impuesto Renta 2ª categor. Profesionales	-	(2.018)	-	(336)
Impuesto tasa 2% reaseguros	7.174	(5.711)	6.222	(8.645)
Impuesto tasa adicional otros	-	(8.320)	-	(5.593)
Impuesto timbres y estampillas	242	(243)	-	-
PPM Primera Categoría	-	(340.469)	64.713	(199.962)
Devolución impuesto renta 1ª Categoría	166.454	-	-	-
Impuestos netos	175.706	(420.665)	74.127	(264.977)
Saldo neto flujo	-	(244.959)	-	(190.850)

24. PROHIBICIONES, GRAVAMENES Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no tiene prohibiciones, gravámenes y contingencias que informar.

25. SANCIONES Y MULTAS

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Compañía, sus directores, administradores y dependientes, no han sido objeto de sanciones ni multas por parte del organismo fiscalizador.

26. REASEGUROS VIGENTES

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con reaseguradores extranjeros, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nombre	N° inscrip. Reg. S.V.S.	País	Prima cedida		Costo de reaseguro no proporcional		Total reaseguro	
			2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Reaseguradores								
Subtotales Nacionales				-	-	-	-	-
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	R-101	España	171.036	282.873	-	-	171.036	282.873
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	R-183	Alemania	15.422	90.249	-	-	15.422	90.249
Scor Vie	R-206	Francia	15.422	90.249	-	-	15.422	90.249
Revios Rückversicherung AG	R-241	Alemania	41.590	-	-	-	41.590	-
Aon Re Corredores de Reaseguros Ltda.	C-016	Inglaterra	152.379	8.948	-	-	152.379	8.948
Subtotales Extranjeros			395.849	472.319	-	-	395.849	472.319
Reaseguro Nacional				-	-	-	-	-
Reaseguro Extranjero				472.319	-	-	-	472.319
Total			395.849	472.319	-	-	395.849	472.319

27. HECHOS RELEVANTES

Año 2004:

- a) Con fecha 5 de marzo de 2004 la Compañía comunicó a Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., el término anticipado del contrato de invalidez y sobrevivencia, el cual terminaría a las 24 horas del día 31 de agosto de 2004.

Posteriormente, el 21 de junio de 2004 la Compañía ha informado a la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., el mantenimiento de la fecha inicial de término de contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia, esto es al 31 de diciembre de 2004, según lo establecido en el contrato entre las partes.

- b) En reunión de Directorio realizada el 27 de julio de 2004, en Sesión Ordinaria, se ha producido como hecho esencial la renuncia voluntaria de don Jaime Camilo Obrador al cargo de Director Suplente de la Compañía, renuncia que fue aceptada por la unanimidad del Directorio a partir de esta fecha.
- c) En reunión de Directorio realizada el 31 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria, se ha producido como hecho esencial la renuncia voluntaria de don Juan Escudero Gómez al cargo de Director Titular y la de don Joaquín Murguialday Martínez al cargo de Director Suplente de la Compañía, renunciaciones que fueron aceptadas por la unanimidad del Directorio a partir del 31 de agosto de 2004, en Sesión Ordinaria celebrada en la misma fecha.

Año 2003:

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003, se procedió a aprobar la memoria, estados financieros e informe de los auditores externos, correspondientes al ejercicio 2002. De la misma manera, se efectuó la renovación total del Directorio de la Compañía para el período 2003-2006, quedando integrado de la siguiente forma:

Directores Titulares

Ramón María Monell Valls
 Juan Rafael Escudero Gómez
 Fernando Tafrá Sturiza
 Francisco Javier Palacios Aroca
 Gustavo Alcalde Lemarie

Directores Suplentes

Jaime Camilo Uribe Obrador
 Joaquín Murguialday Martínez
 Miguel Ángel Domenech Corradosi
 Salvador Milán Alcaraz
 Manuel Olivares Rossetti

Lo anterior fue comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 2 de mayo de 2003.

Por último, la Junta, por unanimidad, designa a la empresa Deloitte, como auditores externos de la Compañía, con el objeto de examinar los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

- b) El 1º de julio de 2003, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, la modificación de los estatutos sociales, con el objeto de aumentar el capital social (Nota 14), solicitando la respectiva aprobación de acuerdo a la Ley N°18.046, la que fue otorgada el 17 de julio de 2003 por Resolución Exenta N°198.
- c) El 25 de julio de 2003, la Compañía se adjudicó el contrato de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia de AFP Provida.

28. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre de ambos ejercicios, la Compañía no mantiene activos y pasivos en moneda extranjera.

29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (24 de enero de 2005), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

30. RESUMEN POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION SEGUN NCG N° 130, DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

1. Política de inversiones

Habida consideración de la naturaleza de las obligaciones de la Compañía con sus asegurados, BBVA Seguros de Vida S.A. ha definido que sus inversiones se orientarán, fundamentalmente, a instrumentos de renta fija. Tales decisiones son tomadas por el Comité de Inversiones de la Compañía, considerando los límites establecidos en la normativa vigente. Además, la política establece claramente, aquellos instrumentos en los que se puede invertir y aquellos en que se requiere autorización expresa del Directorio.

2. Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

La política de utilización de productos derivados sólo considera operaciones de forward o cobertura para cubrir operaciones y compromisos generados con reaseguradores y con proveedores externos, a objeto de evitar riesgos cambiarios. Cualquier otra acción requiere autorización del Directorio de la Compañía.

Respecto a la política de administración de riesgos financieros, ésta tiene como propósito central mantener debidamente acotados los riesgos de mercado, reinversión, liquidez, crédito y operacional.

3. Política de control interno

La política de control interno de la Compañía busca garantizar que los procesos operativos y técnicos estén de acuerdo al marco normativo vigente, así como a normas internas de la misma. Esto, con el propósito de velar por una adecuada suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro y el adecuado registro de operaciones. De igual modo, se busca garantizar la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de información.

4. Grado de cumplimiento

La Compañía ha orientado sus operaciones dentro del marco definido en las políticas generales de administración, resumidas anteriormente y de acuerdo a los tópicos abordados en la Norma de Carácter General N°130 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

* * * * *

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de
BBVA Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado los balances generales de BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 BBVA Seguros de Vida S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 30 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 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 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 BBVA Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el resultado de sus operaciones y el flujo 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.

Enero 21, 2005

Alberto Kulenkampff G.