

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 N°62 y N°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 2005 y 2004.

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 2005 corresponde a un 3,6% (2,5% en 2004).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2004 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 3,6%. Con este mismo propósito se han efectuado ciertas reclasificaciones menores al balance general de 2004.

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

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 de cada año, calculados a la tasa interna de retorno determinada a la fecha de adquisición de tales instrumentos.

	2005 M\$	2004 M\$
Valor presente	77.001.379	41.286.337
Valor par	76.515.425	40.990.531

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 2005 y 2004.

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\$9.095 en 2005 (M\$6.809 en 2004).

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\$10.211 (M\$11.991 en 2004).

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.

i.5. Reservas técnicas de seguros previsionales - Las reservas técnicas han sido constituidas conforme a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y corresponde al valor actual de los pagos futuros a los beneficiarios, cálculo basado en tasas de natalidad y tasas de interés técnicas, determinadas según normas de la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j. Calce - La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a la normativa vigente, en la medida en que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y las reservas de siniestros generadas por rentas vitalicias estén calzados en el tiempo, se valoriza el portafolio de activos elegibles a la tasa interna de retorno de mercado de cada uno de los instrumentos que conforman dicho portafolio. Para las reservas de siniestros, se utiliza la tasa interna de retorno implícita en las transacciones en los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo.

Producto de la aplicación de esta disposición y de las normas generales de valorización de pasivos, se generan ajustes cuyo efecto neto se presenta en la cuenta patrimonial “Reserva por Calce”.

k. 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 2005 asciende a M\$20.943 (M\$17.602 en 2004).

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

m. 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 2005, la Compañía no ha realizado cambios contables en relación al año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

Las cuentas de activos y pasivos no monetarios, ingresos, gastos y el capital propio financiero, han originado un abono a resultado por M\$1.329.106 por concepto de la aplicación integral de la corrección monetaria (un cargo ascendente a M\$61.668 en 2004).

	2005 M\$	2004 M\$
Inversiones financieras	2.617.356	795.723
Inversiones inmobiliarias	2.756	3.572
Otros activos	6.380	7.495
Pasivos	(95.226)	(41.065)
Patrimonio	(414.856)	(262.125)
Cuentas de resultado	<u>(787.304)</u>	<u>(565.268)</u>
Total	<u><u>1.329.106</u></u>	<u><u>(61.668)</u></u>

5. INVERSIONES

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

INVERSIONES	2005 M\$	2004 M\$
INVERSIONES FINANCIERAS:		
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	2.122.499	694.432
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario financiero		
Instrumentos únicos	65.843.784	28.233.881
Instrumentos seriados	5.151.205	4.788.520
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS		
Instrumentos únicos	-	-
Instrumentos seriados	1.623.310	5.694.728
Acciones y otros títulos		
Acciones en sociedades anónimas abiertas	-	-
Acciones en sociedades anónimas cerradas	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Cuotas de fondos mutuos	2.260.581	1.874.776
Otros	-	-
Mutuos hipotecarios	-	-
Inversiones en el extranjero	-	-
Caja y banco	703.682	502.650
Inversiones inmobiliarias y similares:		
Bienes raíces urbanos	-	-
Habitacionales	-	-
No habitacionales	-	-
Bienes raíces no urbanos	-	-
Equipos computacionales	6.100	10.915
Muebles y máquinas	2.923	4.212
Vehículos	-	-
Otros	29.257	65.139
Total inversiones financieras	<u>77.743.341</u>	<u>41.869.253</u>

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

Año 2005:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
BCI Fondos Mutuos Depósito Efectivo	4.684	404.975,9039	1.896.952	NO
Boston Fondos Mutuos Select	351.452	1.034,6443	363.629	NO
Total			<u>2.260.581</u>	

Año 2004:

Nombre del fondo mutuo	Unidades	Valor cuota Actualizado \$	Valor costo actualizado M\$	Prohibición o gravamen Si/No
BCI Fondo Mutuo 00	3.393	404.112,5847	1.371.154	NO
BCI Fondo Mutuo 01	493	403.687,6268	199.018	NO
BCI Fondo Mutuo 02	754	403.984,0849	304.604	NO
Total			<u>1.874.776</u>	

6. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

7. DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

La siguiente es la composición del rubro deudas de asegurados:

	2005 M\$	2004 M\$
Primas por cobrar Invalidez y Supervivencia	20.717.008	20.598.267
Primas por cobrar Banca Seguros	440.528	352.410
Provisión de primas por cobrar	<u>(9.095)</u>	<u>(6.809)</u>
Total	<u>21.148.441</u>	<u>20.943.868</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:

	2005 M\$	2004 M\$
Siniestros por cobrar	56.603	184.004
Otros (1)	<u>250</u>	<u>1.846</u>
Total	<u><u>56.853</u></u>	<u><u>185.850</u></u>

(1) Corresponde a impuestos por cobrar establecidos en los contratos de reaseguros, en lo que se estipula 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:

	2005 M\$	2004 M\$
Siniestros por cobrar coaseguros	58.770	-
Deudores varios	111.885	4.176
Deudas del personal	10.384	12.706
Intangibles	-	1.288
Garantías por arriendo	935	1.296
Impuestos por recuperar	118.935	340.737
Impuestos diferidos	<u>3.141</u>	<u>2.992</u>
Total	<u><u>304.050</u></u>	<u><u>363.195</u></u>

10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no mantiene obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

11. RESERVAS TECNICAS

El detalle de las reservas técnicas, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	78.821.645	47.692.068
Rentas vitalicias por pagar	167.172	-
Reserva matemática	3.358.264	2.326.872
Reserva de riesgo en curso	236.463	302.769
Siniestros ocurridos y no reportados	168.325	124.128
Siniestros en proceso de liquidación	300.414	66.254
Total	83.052.283	50.512.091

12. RESERVAS Y PASIVOS DE SEGUROS AFECTOS A CALCE

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía ha procedido a valorizar las reservas técnicas, utilizando las normas sobre flujos de pasivos en el tiempo, de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La aplicación de esta norma respecto de la normativa general de valorización de pasivos, genera diferencias que ocasionan ajustes al cierre de los estados financieros, presentándose su efecto neto en Patrimonio en la cuenta “Reserva por Calce”, tal como se muestra a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Reservas de rentas vitalicias		
Reserva técnica base	171.038	-
Reserva técnica financiera	167.172	-
Total reserva descalce	3.866	-

13. PRIMAS POR PAGAR

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

	2005 M\$	2004 M\$
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	-	32.012
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	-	4.406
Scor Vie	-	4.406
Revios Rückversicherung AG.	12.206	6.265
AON Re Corredores de Reaseguros Ltda.	32.549	6.265
Total	<u>44.755</u>	<u>53.354</u>

14. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Deudas previsionales	3.742	3.093
Proveedores	22.095	4.851
Deudas con empresas relacionadas	964.922	480.430
Deudas con el Fisco	526.006	248.933
Impuestos diferidos	-	219
Provisión de vacaciones	20.943	17.602
Otros	124.801	102.997
Total	<u>1.662.509</u>	<u>858.125</u>

15. PATRIMONIO

Las cuentas del patrimonio han tenido los siguientes movimientos:

	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Reservas de calce	Resultado del ejercicio M\$	Totales M\$
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
Saldos al 31 diciembre de 2004, actualizados	10.070.611	676.525	-	1.191.460	11.938.596
Saldos al 1° enero 2005	9.720.667	653.016	-	1.150.058	11.523.741
Distribución resultados	-	1.150.058	-	(1.150.058)	-
Revalorización capital propio	349.944	64.912	-	-	414.856
Reserva por calce	-	-	3.866	-	3.866
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2.550.675	2.550.675
Saldos al 31 diciembre de 2005	10.070.611	1.867.986	3.866	2.550.675	14.493.138

- a. **Capital** - Al 31 de diciembre de 2005, el capital social autorizado asciende a M\$10.070.611 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

- 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 2005 y 2004 sin valor nominal.
- c. **Dividendos** - En 2005 y 2004, no se ha efectuado reparto de dividendos.

16. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

a. Impuesto a la renta

	2005 M\$	2004 M\$
Renta líquida imponible	<u>3.073.100</u>	<u>1.434.317</u>
Provisión impuesto de primera categoría	522.427	243.834
Provisión impuesto único especial Art.21	<u>-</u>	<u>614</u>
Total	<u><u>522.427</u></u>	<u><u>244.448</u></u>

b. Los saldos del ejercicio que originan diferencias temporarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son los siguientes:

Año 2005:

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisiones	<u>3.141</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>3.141</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Año 2004 (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	-	-	211	-
Provisiones	<u>2.888</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>2.888</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>211</u></u>	<u><u>-</u></u>

c. La composición de la cuenta Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(522.427)	(243.834)
Impuesto especial único	-	(614)
Efecto de activo y pasivo por impuesto diferido del ejercicio	464	978
Total gasto por impuestos	<u>(521.963)</u>	<u>(243.470)</u>

17. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las transacciones significativas entre partes relacionadas, son las siguientes:

Entidad	Relación	Naturaleza de la transacción	Monto de la transacción 2005 M\$	Utilidad (pérdida) 2005 M\$	Monto de la transacción 2004 M\$	Utilidad (pérdida) 2004 M\$
BBVA Banco BHIF RUT:97.032.000-8	Indirecta	Compra de depósitos a plazo	-	-	2.420.272	-
		Compra letra hipotecaria	3.199	3.199	9.599	-
		Siniestros pagados	1.178.499	(1.178.499)	-	-
		Primas cobradas	7.683.459	7.683.459	5.032.287	5.032.287
		Comisiones de cobranza pagadas	1.597.821	(1.597.821)	1.187.770	(1.187.770)
BBVA Corredora de Bolsa BHIF S.A. RUT:96.535.720-3	Indirecta	Comisiones de corredora pagadas	4.489	(4.489)	6.418	(6.418)
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda. RUT:89.540.400-4	Indirecta	Arriendo y gastos comunes	22.830	(22.830)	20.226	(20.226)
		Comisión intermediación pagada	1.239.097	(1.239.097)	1.027.815	(1.027.815)
		Asesorías Banca Seguro	33.322	(33.322)	14.385	(14.385)
Adm. Fondos de Pensiones Provida S.A. RUT: 98.000.400-7	Indirecta	Primas cobradas	34.614.661	34.614.661	31.150.886	31.150.886
		Siniestros pagados	17.962.312	(17.962.312)	11.328.747	(11.328.747)
		Interés financiero pagado	525.673	(525.673)	155.290	(155.290)

Adicionalmente, la Compañía presenta al 31 de diciembre 2005 y 2004, los siguientes saldos acreedores con Compañías relacionadas, los cuales se presentan dentro del rubro “Otros pasivos” según lo señalado en Nota 14.

Compañía	Concepto	2005 M\$	2004 M\$
BBVA Banco BHIF	Comisión de cobranza	(291.627)	(282.833)
BBVA Corredora Técnica de Seguros BHIF Ltda.	Comisión de intermediación	(344.428)	(175.696)
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.	Intereses financieros	(328.867)	(21.901)
Total		<u>(964.922)</u>	<u>(480.430)</u>

18. TRANSACCIONES CON AFP

- (a) La Compañía mantiene dos contratos con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. con inicio de vigencia 1 de agosto de 2003 y 1° de enero de 2005, respectivamente, 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 2005 y 2004 estos contratos presentan los siguientes movimientos y saldos:

2005:

Entidad	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$
A.F.P. Provida S.A.	<u>50.504.634</u>	<u>20.717.008</u>
Total	<u>50.504.634</u>	<u>20.717.008</u>

2004:

Entidad	Prima devengada M\$	Saldo deudor M\$
A.F.P. Provida S.A.	<u>45.928.728</u>	<u>20.598.267</u>
Total	<u>45.928.728</u>	<u>20.598.267</u>

- (b) Los contratos mantenidos con la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., contemplan un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 31 de diciembre de 2005 origina un saldo a favor de la Compañía que asciende a UF904.095,33 (saldo a favor de UF924.015,16 en 2004), monto compuesto de UF412.277,10 y UF491.818,23 del contrato uno y contrato dos, respectivamente, y se reflejaron en el resultado del ejercicio según lo normado en Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

19. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoritarios.

20. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En 2005 y 2004, no se han cancelado remuneraciones a los directores de la Compañía, por el ejercicio de sus funciones.

21. OBLIGACION DE INVERTIR

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

	2005 M\$	2004 M\$
Reservas:		
Renta vitalicia por pagar	167.172	-
Aporte adicional seguro invalidez y sobrevivencia	78.821.645	47.692.068
Reservas de riesgo en curso	236.463	302.769
Reserva matemática	3.358.264	2.326.872
Reservas de siniestros	<u>468.739</u>	<u>190.382</u>
Total reservas técnicas	<u><u>83.052.283</u></u>	<u><u>50.512.091</u></u>

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

	2005 M\$	2004 M\$
Patrimonio:		
Patrimonio de riesgo	<u>6.310.586</u>	<u>4.006.834</u>
Total patrimonio a invertir	<u><u>6.310.586</u></u>	<u><u>4.006.834</u></u>
Total obligación de invertir	<u><u>89.362.869</u></u>	<u><u>54.518.925</u></u>

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

	2005 M\$	2004 M\$
Instrumentos de renta fija	74.740.798	38.769.587
Fondos mutuos	2.260.581	1.874.776
Banco	703.632	502.598
Primas de seguro de invalidez y sobrevivencia	20.717.008	20.598.267
Siniestros por cobrar	<u>56.603</u>	<u>184.004</u>
Total inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u><u>98.478.622</u></u>	<u><u>61.929.232</u></u>

22. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	2005 M\$	2004 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	89.362.869	54.518.925
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>98.478.622</u>	<u>61.929.232</u>
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>9.115.753</u>	<u>7.410.307</u>
Patrimonio neto	<u>14.462.946</u>	<u>11.866.697</u>
Endeudamiento:		
Total	<u>5,86</u>	<u>4,33</u>
Financiero	<u>0,12</u>	<u>0,08</u>

23. ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del período M\$	Plazo de amortización (meses)
Derechos, garantía, patentes, otros	5.14.45.00.00	880	31.10.2000	935	-	-
Licencias de uso programas	5.11.25.00.00	128.016	30.05.2003	29.257	35.807	36
Total		<u>128.896</u>		<u>30.192</u>	<u>35.807</u>	

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	6.424	31.12.2000	1.288	1.376	60
Derechos, garantías, marcas, patentes	5.14.45.00.00	912	31.10.2000	1.296	-	-
Licencias de uso programas	5.11.25.00.00	132.625	30.11.2000	65.139	62.052	36
Otros gastos anticipados	5.14.41.00.00	-	-	4.176	-	-
Total		<u>139.961</u>		<u>71.899</u>	<u>63.428</u>	

24. 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 2005 y 2004.

Impuestos	2005		2004	
	Ingresos M\$	Egresos M\$	Ingresos M\$	Egresos M\$
Impuesto IVA	1.006	(9.351)	1.902	(48.483)
Impuesto único a los trabajadores	-	(18.973)	-	(17.722)
Impuesto Renta 2ª categor. Profesionales	-	(2.344)	-	(2.091)
Impuesto tasa 2% reaseguros	2.539	(4.831)	7.432	(5.917)
Impuesto tasa adicional otros	-	(4.092)	-	(8.620)
Impuesto timbres y estampillas	-	(114.296)	251	(252)
PPM Primera Categoría	-	-	-	(352.724)
Devolución impuesto renta 1ª Categoría	-	-	172.446	-
Impuestos netos	<u>3.545</u>	<u>(153.887)</u>	<u>182.031</u>	<u>(435.809)</u>
Saldo neto flujo	<u>-</u>	<u>(150.342)</u>	<u>-</u>	<u>(253.778)</u>

25. PROHIBICIONES, GRAVAMENES Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no tiene prohibiciones, gravámenes y contingencias que informar.

26. SANCIONES Y MULTAS

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Compañía, sus directores, administradores y dependientes, no han sido objeto de sanciones ni multas por parte del organismo fiscalizador.

27. 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	
			2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Reaseguradores								
Subtotales Nacionales					-	-	-	-
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	R-101	España	106.672	177.193	-	-	106.672	177.193
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	R-183	Alemania	-	15.977	-	-	-	15.977
Scor Vie	R-206	Francia	-	15.977	-	-	-	15.977
Revios Rückversicherung AG	R-241	Alemania	35.557	43.087	-	-	35.557	43.087
Aon Re Corredores de Reaseguros Ltda.	C-016	Inglaterra	-	157.865	-	-	-	157.865
Subtotales Extranjeros			142.229	410.100	-	-	142.229	410.100
Reaseguro Nacional					-	-	-	-
Reaseguro Extranjero					-	-	-	-
Corredores de Reaseguro								
Aon Group Limited	C-022		94.820	-	-	-	94.820	-
Subtotal Nacionales			94.820	-	-	-	94.820	-
Total			237.049	410.100	-	-	237.049	410.100

28. HECHOS RELEVANTES

Año 2005:

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas Celebrada el 29 de abril de 2005, se produjo la renovación total del Directorio de la Compañía, quedando su composición como sigue:

Directores Titulares: Ramón Monell Valls
Miguel Angel Doménech Corradossi
Fernando Tafrá Sturiza
Gustavo Alcalde Lemaire
Jorge Matuk Chijner

Directores Suplentes: José María Jiménez Tuñón
Joaquín Cortez Huerta
Cristián Fantini Serafini
Salvador Milán Alcaráz
Gerardo Sapag Alvarez

- b) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de julio de 2005 se acordó aumentar el número de miembros que conforman el actual directorio de la Compañía, aumentándolos de cinco titulares y cinco suplentes a seis integrantes titulares y sus respectivos suplentes, según lo siguiente:

Director Titular: Rafael González Moya

Director Suplente: Carlos Ljubetic Rich

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.

29. MONEDA EXTRANJERA

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

30. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2006 se realizó la Sesión Extraordinaria de Directorio de la Compañía, en la cual se acordó por unanimidad que la Compañía participe cuando corresponda en la inversión y desarrollo de una Compañía de Seguros de Vida en República Dominicana.

Finalmente los Directores acordaron, que cuando corresponda efectivamente realizar la inversión previamente aprobada, el Gerente General de cumplimiento a la Circular N°1.240 informando a la Superintendencia de Valores y Seguros la decisión de constituir o participar en esta Sociedad en la República Dominicana.

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de enero de 2006), no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

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

1. Política de Inversiones

Considerando la naturaleza de las obligaciones de la Compañía con sus asegurados, las inversiones se orientan, fundamentalmente, a instrumentos de Renta Fija, dentro de los límites establecidos en el DFL 251.

Las decisiones de inversión de la Compañía son tomadas por un Comité de Inversiones, 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 de la Compañía.

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

La política de utilización de productos derivados sólo está referida a operaciones de forward o cobertura para cubrir operaciones y compromisos generados con los reaseguradores y con proveedores externos a objeto de evitar riesgos cambiarios. Cualquier otra operación requiere contar con la autorización expresa del Directorio de la Compañía.

3. Política de control interno

La definición de esta política busca garantizar que los procesos operativos y técnicos de la Compañía estén de acuerdo a la normativa legal vigente, así como a normas internas de la misma. Esto, con el objetivo de velar por una adecuada suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro y el adecuado registro de operaciones.

Además se busca de garantizar la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de información.

4. Grado de cumplimiento

La Compañía ha enfocado 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, de enero de 2002.

* * * * *