
77 Memoria Anual

2005



**CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE**



Sistema MAPFRE

Contenido

- Directorio y Ejecutivos
 - Reseña Histórica
 - Memoria y Balance anual
 - Balance General
 - Notas a los Estados Financieros
 - Dictamen de los Auditores Independientes
 - Otros Antecedentes
 - Distribución de Utilidades y Revalorización del Capital Propio
 - Accionistas
 - Datos Generales
-

Directorio

y Ejecutivos

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Andrés Chaparro Kaufman

VICEPRESIDENTE

Andrés Jiménez Herradón

DIRECTORES

Miguel L. Amunátegui Monckeberg

Juan Bosco Francoy Olagüe

Juan Pablo Uriarte Díaz

EJECUTIVOS

GERENTE GENERAL

Marcelo Ulloa Chacón

SUB GERENTE DE SISTEMAS

Guillermo Vicuña Valdés

SUB GERENTE DE OPERACIONES

Luis Rodríguez Court

CONTADOR GENERAL

Mario E. Martí Malbrán

Reseña Histórica

La Caja Reaseguradora de Chile S.A. fue creada en 1927 y durante cincuenta y dos años constituyó el único canal de exportación de los excedentes de reaseguros del Mercado Nacional.

En 1980 se modificó drásticamente el régimen legal de la actividad aseguradora en Chile, lo que produjo, entre otras innovaciones, la transformación de la Caja en una Sociedad Anónima abierta y, desde ese momento, se desenvuelve en un mercado libre de seguros y reaseguros.

La Caja, durante su extensa historia, ha desarrollado un sólido respaldo patrimonial y excelentes vínculos comerciales que le han permitido contar con un amplio y eficaz respaldo para el cumplimiento de sus compromisos como reasegurador profesional.

Entre los años 1987 y 1988, la Corporación Mapfre, empresa española de seguros, reaseguros y servicios financieros, a través de su filial Mapfre Re, adquirió progresivamente hasta el 88,5% del capital social de la Caja.

Con posterioridad, en el primer semestre de 1998, Mapfre Re completa el 99,7% de propiedad accionaria.

El primero de julio de 1998, la Caja dejó de suscribir para sí negocios de reaseguros de ramos

generales y comenzó a prestar servicios para su matriz, Mapfre Re. Posteriormente, el 30 de setiembre se realiza un cut off de los negocios de ramos generales que se mantenían desde antes de julio de 1998, traspasándose las responsabilidades y las inversiones correspondientes a Mapfre Re.

Al 31 de diciembre de 1999, la empresa deja de suscribir para sí negocios de vida tradicional para continuar exclusivamente en negocios previsionales, agregando el negocio de Vida tradicional a los servicios que presta a Mapfre Re.

Se ha continuado administrando todas las responsabilidades que emanan de los negocios de vida tradicional y previsional suscritos con anterioridad al 31 de diciembre de 2001.

Durante el año 2001 la Sociedad se dividió en dos sociedades con el objeto de adecuar el patrimonio y las inversiones de la Caja Reaseguradora a sus actuales responsabilidades como reasegurador, otorgándole una dimensión y estructura apropiada a sus objetivos estratégicos.

El aporte de Mapfre, en tecnología de reaseguros, nuevos productos y su amplia experiencia en un sinnúmero de actividades afines, está siendo determinante en el desarrollo actual y futuro de este mercado.

Memoria y Balance Anual 2005

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de lo dispuesto en los estatutos sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas, el Directorio somete a la consideración de los señores accionistas la siguiente Memoria, acompañada del Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado de Flujo de Efectivo e Informe de los Auditores Externos, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005.

Resultado del Ejercicio.

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005 dio como resultado un beneficio de \$ 566 millones, que se compara desfavorablemente con la utilidad \$ 1.116 millones que se obtuvo en la misma fecha del año anterior. El Margen de Contribución alcanzó a una pérdida de \$ 1.333 millones, lo que se compara desfavorablemente con los \$ 894 millones de pérdida del año anterior. La mayor pérdida técnica del presente ejercicio se explica por la inexistencia de eventos extraordinarios en materia de liberación de reservas técnicas respecto del ejercicio anterior. Los gastos de administración alcanzaron a \$ 593 millones, lo que se compara desfavorablemente

con los \$ 574 millones del año anterior, y que se explica preferentemente por la mayor dotación promedio en el presente ejercicio.

Sin perjuicio de lo anterior, se ha continuado el esfuerzo de reducir los gastos de administración y racionalizar el uso de recursos y sistemas, lo que ha permitido una gestión eficiente y adecuada a la estructura de negocios vigentes.

RESULTADO TÉCNICO DE REASEGURO.

El total de primas aceptadas alcanzó a \$ 15 millones, debido a que en el presente ejercicio y al igual que el anterior, sólo se administraron los negocios de vida tradicional suscritos hasta 1999. Durante el presente ejercicio no se suscribieron negocios de vida previsional.

Reaseguros de Vida.

El margen de contribución de los ramos tradicionales fue de \$ 143 millones de utilidad en comparación a los \$ 120 millones de utilidad del periodo anterior. En la cartera de negocios previsionales el resultado negativo alcanzó a \$ 1.476 millones en comparación a la pérdida de \$ 978 millones del año anterior.

Memoria y Balance Anual 2005

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero alcanzó a \$ 2.558 millones, frente a los \$ 2.866 millones del año anterior. El resultado financiero de la Sociedad se vio negativamente impactado en el período por los menores intereses obtenidos por instrumentos de renta fija por \$ 282 millones, debido tanto a la fuerte caída experimentada por las tasas de interés de mercado, como a las pérdidas por prepagos anticipados de dichos instrumentos. Adicionalmente, se produjo una disminución en los ingresos provenientes de instrumentos de renta variable por \$ 375 millones, asociada tanto a una menor revalorización de los fondos de inversión mobiliarios, como también a una menor exposición en los mismos respecto del período de comparación. Lo anterior se vio parcialmente compensado por mayores alquileres por \$ 72 millones, asociado al mayor nivel de ocupación de la galería comercial de propiedad de la sociedad.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio la Sociedad pagó a los señores accionistas dividendo definitivo N° 39 con fecha 30 de Noviembre de 2005, por un monto de \$ 12,74.- (doce pesos y setenta y cuatro centavos) por acción, equivalente a un total de \$ 538.615.707 , con cargo a la utilidad del ejercicio 2004.

DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 9 de marzo de 2004, se acordó elegir como directores de la sociedad, por un nuevo período estatutario de tres años, a los señores Juan Pablo Uriarte Díaz, Miguel Luis Amunátegui Monckeberg, Juan Bosco Francoy Olagüe, Andrés Chaparro Kaufman y Andrés Jiménez Herradón.

En el mes de marzo de 2004, don Andrés Chaparro Kaufman, dejó sus funciones de Gerente General de la empresa. El Directorio designó en su reemplazo a don Marcelo Ulloa Chacón, todo ello a partir del 1 de abril del mismo año.

EJECUTIVOS Y EMPLEADOS

El Directorio agradece a los ejecutivos y empleados la dedicación y colaboración prestada durante el ejercicio 2005, que ha hecho posible la consecución de estos resultados.

EL DIRECTORIO.

Santiago, Marzo de 2006.

Memoria

y Balance Anual

Al 31 de Diciembre de 2005
presentado por el Directorio de la
Caja Reaseguradora de Chile S.A.



**CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE**



Sistema MAPFRE

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004



**CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE**



Sistema MAPFRE

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(miles de pesos)

ACTIVOS	2005		2004		PASIVOS	2005		2004	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES		58.534.441		58.617.533	RESERVAS TECNICAS		40.669.469		39.760.511
Financieras	43.817.126		43.710.474		Reserva Seguros Previsionales	40.545.108		39.489.041	
Inmobiliarias	14.717.315		14.907.059		Reserva Seguros No Previsionales	124.361		271.470	
DEUDORES POR REASEGUROS		144.017		143.797	Deuda por Reaseguros		33.258		35.909
OTROS ACTIVOS		867.541		2.169.677	OBLIG. CON INST. FINANCIERAS		1		1
					De Corto Plazo	1		1	
					OTROS PASIVOS		624.123		2.729.310
					PATRIMONIO		18.219.148		18.405.276
TOTAL ACTIVOS		59.545.999		60.931.007	TOTAL PASIVOS		59.545.999		60.931.007

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
Por el período 1 de enero y el 31 de diciembre de:

	2005	2004
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		
Prima aceptada	14.715	5.232
Prima cedida	(7.355)	(2.619)
Prima retenida	7.360	2.613
Ajuste reserva de riesgo en curso	1.240	66.959
Ingreso de prima	8.600	69.572
Siniestros de aceptación	(1.482.536)	(812.757)
Siniestros de cesión	140.895	(150.897)
Costo de siniestros	(1.341.641)	(963.654)
Comisiones recibidas	342	-
Comisiones pagadas	-	52
Costo de intermediación	342	52
Margen de contribución	(1.332.699)	(894.030)
Costo de administración	(592.748)	(573.867)
Resultado de operación	(1.925.447)	(1.467.897)
Producto de inversiones	2.692.921	2.934.363
Corrección monetaria	(127.066)	(30.170)
Diferencia de cambio	(128)	1.796
Gastos financieros	(4.618)	(72.484)
otros (egresos) ingresos	(3.489)	32.970
Resultado financiero	2.557.620	2.866.475
Resultado bruto	632.173	1.398.578
Provisión de impuesto a la renta	(66.016)	(283.019)
Utilidad del ejercicio	566.157	1.115.559

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de:

	FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO				
	2005	M\$		2004	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		1.358.383			1.004.642
Flujo neto técnico operacional	(702.595)			(628.589)	
Flujo de primas	141.020			82.493	
Prima directa					
Prima aceptada	141.020			82.493	
Prima cedida					
Flujo de rentas y siniestros	(843.615)			(711.082)	
Pago de rentas y siniestros	(843.615)			(711.082)	
Devoluciones por rentas y siniestros					
Recaudación de siniestros reasegurados					
Flujo de intermediación					
Comisiones por seguros directos					
Comisiones por reaseguros aceptados					
Comisiones por reaseguros cedidos					
Otros					
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias	2.998.700			3.126.357	
Flujo de inversiones financieras	1.849.139			2.262.628	
Instrumentos de renta fija	1.849.139			2.129.876	
Instrumentos de renta variable				132.752	
Inversiones en el extranjero					
Flujo de inversiones inmobiliarias	1.149.561			863.729	
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias					
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgos Financieros					
Gastos de administración	(712.539)			(1.835.429)	
Gastos médicos					
Flujo neto no técnico operacional	(225.183)			342.303	
Impuestos	(201.864)			21.013	
Otros	(23.319)			321.290	
Flujo neto originado por actividades de inversión		(233.870)			(331.585)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(194.675)			(307.792)	
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(667.301)			(307.792)	
Flujo neto de instrumentos de renta variable	472.626				
Flujo neto de inversiones en el extranjero					
Flujo neto originado por compra venta de inversiones inmobiliarias	(39.195)			(23.793)	
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión					
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(552.173)			(3.384.681)
Dividendos	(552.292)			(822.012)	
Préstamos	119				
Préstamos con empresas relacionadas				(2.609.078)	
Pactos					
Capital					
Otros				46.409	
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		572.340			(2.711.624)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		(13.549)			1.796
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente					(79.648)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		558.791			(2.789.476)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		454.928			3.244.404
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		1.013.719			454.928

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO
Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

	2005		2004	
	M\$		M\$	
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	566.157		1.115.559	
Resultado en venta de activos	(253.527)		(80.181)	
(Utilidad) Pérdida de venta de activos fijos	962		14.073	
(Utilidad) en venta de inversiones	(254.489)		(94.254)	
Pérdida en venta de inversiones				
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos				
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujo de efectivo	1.464.903		838.833	
Depreciación	230.378		234.132	
Amortización	118.542		103.726	
Castigos y Provisiones de activos	11.246		859.545	
Ajuste Reserva Técnica	616.037		266.630	
(Utilidad) devengada en Inv. en E relacionadas				
Pérdida devengada en Inv. en E relacionadas				
Provisión Impuesto a la Renta	66.016		283.020	
Corrección monetaria	127.066		30.170	
Diferencia de cambio	128		(1.796)	
Otros (abonos) a resultados que no rep. flujo efectivo	(1.450.077)		(2.439.066)	
Otros cargos a resultados que no rep. flujo efectivo	1.745.567		1.502.472	
(Aumento) Disminución de activos	1.591.142		1.119.294	
Inversiones	(106.637)		999.947	
Deudores por primas				
Deudores por reaseguros	(220)		14.333	
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo Financ.				
Otros activos	1.697.999		105.014	
Aumento (Disminución) de pasivos	(2.010.292)		(1.988.863)	
Reservas técnicas	908.958		199.002	
Obligación con instituciones financieras	(36)			
Deudas con intermediarios	(56.692)		(2.550.729)	
Otros pasivos	(2.862.522)		362.864	
Total flujo neto originado por actividades operacionales	1.358.383		1.004.642	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 - GENERAL

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ley N° 3.057 de fecha 10 de enero de 1980 la **Caja Reaseguradora de Chile S.A.** se transformó en sociedad anónima, según consta en Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1980. Y su existencia legal fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución N° 253-S de fecha 3 de junio de 1980.

En Resolución exenta N° 189 de fecha 7 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la sociedad. Eliminar del objeto social la facultad de operar en reaseguros generales, y las asignaciones de capital a operaciones del primer grupo y del segundo grupo, precisando que la totalidad del capital social se destinará a las operaciones de reaseguros del segundo grupo.

La Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución exenta N° 336 de fecha 19 de octubre de 2001 aprobó la División de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con fecha de vigencia a contar del 1 de octubre de 2001. De la división resultan dos sociedades, la continuadora Caja Reaseguradora de Chile S.A. y la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.

Producto de esta división la Caja Reaseguradora de Chile S.A. disminuyó sus activos en M\$ 26.355.094, sus pasivos en M\$ 10.784 y su patrimonio en M\$ 26.344.310, sumas asignadas a la nueva sociedad Caja Inversiones S.A.. Los activos traspasados corresponden principalmente a los derivados de los negocios inmobiliarios desarrollados hasta dicha fecha por Caja Reaseguradora de Chile S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 3,6% para el presente ejercicio (2,5% en el ejercicio 2004).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el índice de 3,6% antes mencionado.

c) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre y equivalencias vigentes al cierre de cada ejercicio, la principal es el Dólar Americano que corresponde a \$ 512,50 (\$ 557,40 en 2004)

d) Inversiones

Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a las siguientes metodologías:

i) Instrumentos de renta variable

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004**, las inversiones en acciones inscritas en el Registro de Valores y en una bolsa de valores del país, que al cierre de los estados financieros tienen transacción bursátil con presencia anual ajustada igual o superior al 25%, se valorizan a su valor bolsa, considerando el precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

Las inversiones en acciones inscritas sin la presencia bursátil requerida se valorizaron al menor valor entre el valor bursátil, costo corregido y valor libro.

Las inversiones en acciones no inscritas se valorizan al menor valor entre costo corregido y valor libro de la inversión.

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004** las inversiones en cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual inferior al 20%, se valorizan al valor libro de la cuota.

ii) Instrumentos de renta fija

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizaron a su valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados hasta la fecha del balance general.

Las inversiones en instrumentos de renta fija para respaldo de seguros de vida se contabilizan al valor presente calculado a la Tasa Interna de Retorno de compra.

iii) Inversiones inmobiliarias y activo fijo

Los bienes raíces han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria. En el ejercicio 1980, la Caja Reaseguradora de Chile S.A. efectuó una retasación técnica, lo cual significó reconocer un mayor activo por este concepto, con abono a patrimonio. El valor neto de estos activos no excede su valor comercial.

Los muebles y útiles han sido valorizados al costo de adquisición más su corrección monetaria. En el ejercicio 1980, la Caja Reaseguradora de Chile S.A. efectuó una retasación técnica de sus bienes raíces, lo cual significó reconocer un mayor activo por este concepto, con abono a patrimonio.

Las depreciaciones de los bienes han sido calculadas de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes.

e) Reservas

i) Riesgo en curso

Las reservas de riesgo en curso han sido determinadas a base del método de porcentaje aplicado sobre el monto del primaje retenido neto no devengado.

ii) Reserva de siniestros por pagar

- Seguros previsionales

Se registran los montos informados por las compañías cedentes, determinados mediante procedimientos actuariales, de acuerdo a la reglamentación definida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Siniestros liquidados

Corresponde al valor de los siniestros que ya han sido liquidados al cierre del ejercicio. Las indemnizaciones se cargan a resultados en el ejercicio en que ocurren los siniestros.

- Siniestros en proceso de liquidación

Corresponden a aquellos siniestros que se encuentran en una etapa de evaluación, que no han sido liquidados y el valor al cierre del ejercicio es el estimado por las compañías cedentes.

f) Reaseguros

i) Reaseguro aceptado

Los ingresos de la institución provienen de diversos contratos de reaseguros aceptado celebrados con las compañías cedentes, tanto a nivel local como extranjero. Las operaciones derivadas de las aceptaciones de reaseguros, se contabilizan en función a los estados de cuenta recibidos de las cedentes, los que se formulan generalmente en forma trimestral, aspecto que ocasiona diferimiento de un trimestre como mínimo en el registro de las primas, siniestros, comisiones, etc. por lo cual los saldos en cuenta corriente difieren de los de las compañías cedentes a la fecha de cierre del ejercicio.

ii) Reaseguro cedido

La sociedad limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos a través de contratos automáticos y facultativos, cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima. Los reaseguradores tienen la obligación de reembolsar a la institución los siniestros reportados en base a su participación.

g) Impuesto a la Renta

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre la base devengada de conformidad a las disposiciones legales vigentes. La Sociedad da reconocimiento contable al impuesto diferido, que originan las principales diferencias temporarias de conformidad a lo señalado en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y complementarios. El efecto acumulado y del ejercicio de las diferencias temporarias se presenta en Nota 10.

h) Costo de vacaciones del personal

De acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Caja Reaseguradora de Chile S.A. contabiliza el costo de las vacaciones a favor de los trabajadores en base devengada.

i) Efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente 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 efectivos 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.

j) Margen de solvencia

Mediante Norma de Carácter General N° 53 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 21 de enero de 1995, entraron en vigencia las modificaciones de la Ley N° 19.301 al DFL N° 251 sobre Margen de Solvencia. Este indicador permite garantizar que las Compañías cuenten con recursos disponibles para cubrir variaciones extraordinarias de siniestralidad. Si bien no tiene efectos contables, afecta el cálculo del Patrimonio de Riesgo.

k) Calce de activos y pasivos de seguros:

De acuerdo a las instrucciones vigentes, la Compañía ha procedido a valorizar las inversiones y la reserva técnica aplicando las normas sobre calce de flujos de activos y pasivos en el tiempo, conforme a lo establecido en la Circular N° 1512 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

l) NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

A contar del ejercicio 2005 la Compañía cambió las tablas de mortalidad, utilizadas para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 178 y circulares y oficios complementarios que modifican la Circular N° 1512.

El cambio consistió principalmente en reemplazar la tabla de mortalidad RV-85 por la tabla de mortalidad RV-2004 para el caso de los causantes, no incluyendo a los beneficiarios y/o inválidos.

El ajuste por cambio de tabla de mortalidad para aquellas pólizas cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005, se reconoce en forma gradual en un período cinco años con cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio. En todo caso, el aumento máximo de la reserva financiera a reconocer en cada año es el equivalente a un 0,5% de la Reserva Técnica Financiera, por lo que de producirse esta situación el período se puede extender hasta un máximo de 10 años. La Reserva Técnica Base se sigue valorizando aplicando la tabla de mortalidad RV-85, para las pólizas en stock, cuya vigencia es anterior al 9 de marzo de 2005.

El reconocimiento gradual de la Reserva Financiera significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de **M\$ 100.816** con abono a la Reserva Financiera en el

ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual asciende a **M\$ 268.202** al cierre del ejercicio, según se describe en Nota 8.

En el ejercicio 2005 y 2004 no se han producido otros cambios de criterios contables significativos en la preparación de los estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

A continuación se resume el saldo de la cuenta corrección monetaria, determinado según lo descrito en la Nota 2 b)

	(Cargos) Abonos a resultados				
	IPC	Tipo de	Indices	2005	2004
	M\$	Cambio	M\$	Total	Total
		M\$		M\$	M\$
Actualización del Capital Propio	(637.090)			(637.090)	(439.260)
Actualización de Reserva de Riesgo			(676)	(676)	(1.958)
Actualización de Reserva de Siniestros		2.622	(1.455.229)	(1.452.607)	(900.207)
Actualización otros Pasivos			(227.671)	(227.671)	(185.406)
Actualización de Activos	887.689	(9.236)	1.352.975	2.231.428	1.528.610
(Cargo) Abono neto a resultados	250.599	(6.614)	(330.601)	(86.616)	1.779
Traspaso neto para actualizar las cuentas de Resultados				(40.450)	(31.949)
Saldo de la cuenta corrección monetaria				(127.066)	(30.170)

NOTA 5 - INVERSIONES FINANCIERAS

La Caja Reaseguradora de Chile S.A. mantiene las siguientes inversiones al 31 de diciembre de:

Títulos Bancos e Instituciones Financieras								
INSTITUCION	Depósitos	Letras Hipotecarias	Mutuos Hipotecarios	Otros	Títulos del Estado	Bonos	TOTAL 2005	TOTAL 2004
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
DISPONIBLE								
Caja y banco				89.055			89.055	231.345
Total disponible				89.055			89.055	231.345
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA								
Scotiabank Sud Americano		503.688					503.688	986.879
Banco de A. Edwards		10.706					10.706	10.524
Banco de Santiago		539.340					539.340	996.478
Banco de Chile	101.180	1.511.176					1.612.356	2.618.163
BBVA	101.676	318.686					420.362	356.334
Banco Crédito Inversiones		474.108				519.432	993.540	1.390.409
Bank Boston N.A.	753.293	215.375					968.668	330.188
Banco Santander Santiago	124.256	2.549.436					2.673.692	3.363.568
Banco Falabella		2.116.315					2.116.315	1.318.270
Banco del Estado		5.521.076					5.521.076	4.722.176
Banco Citibank		119.587					119.587	228.617
Banco BICE		434					434	753
Banco del Desarrollo		4.690.899					4.690.899	2.794.705
Banco Security		97.142					97.142	130.479
ABN Amro Bank		8.693					8.693	15.662
Corpbanca	597.553	854.190					1.451.743	1.744.644
Banco Ripley		1.657.238					1.657.238	725.289
Almacenes Paris S.A.							-	142.603
Embotelladora Andina					874.312		874.312	871.288
BICE Securitizadora					175.771		175.771	174.956
Concesionaria Autopista del Bosque					898.150		898.150	904.713
Concesionaria Autopista Vespucio					559.281		559.281	533.736
Soc. Eléctrica Stgo.					352.936		352.936	351.861
Entel							-	161.634
Corp Group Banking S.A.						466.349	466.349	-
Casco						991.994	991.994	912.455
Colbun						506.952	506.952	525.364
Compañía Nacional de Fuerza						759.856	759.856	-
Viña San Pedro						519.150	519.150	-
Telefónica del Sur							-	177.300
LQ Inversiones Financieras						538.509	538.509	523.794
Compañía de Aceros del Pacífico						341.280	341.280	-
Almendral Telecomunicaciones						174.727	174.727	-
Carozzi						592.481	592.481	588.747
Junbo						534.297	534.297	532.618
Metrogas						1.203.147	1.203.147	1.199.163
Sodimac						335.572	335.572	333.186
Santander S.A. Soc. Securitizadora						282.667	282.667	299.286
Emel						352.591	352.591	351.015
HQI Transelec Chile						708.744	708.744	705.999
Distribución y Servicio D&S						510.099	510.099	507.717
Ripley						709.501	709.501	517.569
ING Créditos Hipotecarios			19.622				19.622	50.359
Bonos de Reconocimiento					2.079.266		2.079.266	4.881.221
Total instrumentos de renta fija	1.677.958	21.188.089	19.622		2.079.266	12.907.798	37.872.733	36.979.722

Títulos Bancos e Instituciones Financieras

INSTITUCION							TOTAL	TOTAL
	Depósitos	Letras Hipotecarias	Mutuos Hipotecarios	Otros	Títulos del Estado	Bonos	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE								
ACCIONES								
DC.V. Chile SA				10.243			10.243	10.243
CUOTAS FONDOS DE INVERSION								
Chincinet				2.457.263			2.457.263	2.511.682
Chitocsa				1.186.512			1.186.512	1.228.060
Chirraicos				784.868			784.868	767.245
Chirsamplu				1.066.394			1.066.394	1.061.435
Chimclono				350.058			350.058	920.742
Chimpioner								
Chimcomp								
Total instrumentos renta variable				5.855.338			5.855.338	6.499.407
Total inversiones	1.677.958	21.188.089	19.622	5.944.393	2.079.266	12.907.798	43.817.126	43.710.474

1) El valor de mercado de la cartera de renta fija es mayor en M\$ 1.427.897 al valor contabilizado (M\$ 1.690.282 en 2004).

2) El valor Par y el valor presente de la cartera de Instrumentos financieros es de M\$ 37.706.410 y M\$ 37.872.733 respectivamente (M\$ 37.111.339 y M\$ 36.979.722 en 2004).

3) En el ejercicio 2005, la Sociedad, cargó a resultados M\$ 136 (M\$ 136 en 2004) por concepto de provisión por actualización de la cartera accionaria.

Ahoró a resultados M\$ 1.276.607 (M\$ 1.749.977 en 2004) por concepto de mayor valor de las Cuotas de Fondos de Inversión.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACTIVO FIJO

El activo fijo al **31 de diciembre de 2005 y 2004** está libre de prohibiciones y gravámenes y su detalle a valores netos, es el siguiente:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Bienes Raíces		
-Renta	14.599.912	14.763.307
-Retasación Técnica (renta)	49.734	50.880
-Muebles, Instalaciones, útiles y equipos	<u>67.669</u>	<u>92.872</u>
Total Inversiones Activo Fijo	<u>14.717.315</u>	<u>14.907.059</u>

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004** la depreciación acumulada asciende a M\$ 2.719.775 y M\$ 2.591.746 respectivamente.

De acuerdo a la norma de carácter general N° 42, durante el ejercicio 2004 la Caja Reaseguradora de Chile S.A. retasó por dos tasadores independientes el 100% de los bienes raíces. Las referidas tasaciones actualizadas acusaron mayores valores de M\$ 377.164 y M\$ 457.783, en exceso del valor libro. (M\$ 183.911 y M\$ 264.375 en 2004).

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de cada ejercicio la Caja Reaseguradora de Chile S.A. no tiene inversiones en empresas relacionadas.

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas se detallan a continuación:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Riesgo en curso	17.231	18.435
Siniestros liquidados	121.319	119.108
Siniestros pendientes	<u>40.530.919</u>	<u>39.622.968</u>
Total Reservas Técnicas	<u>40.669.469</u>	<u>39.760.511</u>

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 Caja Reaseguradora de Chile S.A. es la siguiente:

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS, (Continuación)

RTF 85	RTFs85	RTF 04	RTF04-RTFs85= Diferencia Por Reconocer
M\$	M\$	M\$	M\$
40.326.484	40.427.300	45.248.187	4.820.887

La diferencia entre la RTF 85 y la RTFs85, equivalente a M\$ 100.816, se registra con cargo a la cuenta FECU 5.26.31.10.00 Ajuste de Reserva por Calce del patrimonio.

NOTA 9 - DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. mantiene crédito vigente con la siguiente institución financiera.

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Banco Santander (Línea)	1	1
Total deuda financiera	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>

NOTA 10 - IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

Impuesto a la Renta

El detalle de los impuestos a la renta provisionados es el siguiente:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Provisión impuesto a la renta 1ª categoría	-	178.654
Provisión impuesto único Art. 21	<u>1.439</u>	<u>1.956</u>
	<u><u>1.439</u></u>	<u><u>180.610</u></u>
Los pagos provisionales mensuales ascienden a	<u>130.202</u>	<u>314.348</u>
La utilidad líquida imponible (Pérdida) asciende a	<u>(236.720)</u>	<u>1.715.926</u>
Las utilidades tributarias retenidas ascienden a	<u>3.471.690</u>	<u>4.321.740</u>

En el ejercicio 2005 la Caja Reaseguradora de Chile S.A., no constituyó provisión de impuesto a la renta, dado que determinó pérdida tributaria por M\$ 236.720.

NOTA 10- IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO, (Continuación)

Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son los siguientes:

ANEXO N° 1

Saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias

CONCEPTO	31 de diciembre de 2005				31 de diciembre de 2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C/PLAZO	L/PLAZO	C/PLAZO	L/PLAZO	C/PLAZO	L/PLAZO	C/PLAZO	L/PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Acciones	23			82.867	23			96.166
Depreciación acelerada de equipos		30.237				181.149		
Provisión indemnización								
Provisión de Incobrables			217.024				297.496	
Remodelación Galería Imperio								
Cuotas fondos de inversión	2.212				2.346			
Provisión vacaciones								
	2.235	30.237	217.024	82.867	2.369	181.149	297.496	96.166
	32.472		299.891		183.518		393.662	

ANEXO N° 2

ITEM	ACTUAL	ANTERIOR
	31-12-2005	31-12-2004
	M\$	M\$
Gastos tributario corriente	1.439	180.610
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	64.577	102.409
Total	66.016	283.019

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) La mayor parte de los negocios de reaseguros los efectúa la Caja Reaseguradora de Chile S.A. con compañías de seguros nacionales y extranjeras.

b) Las principales transacciones con otras entidades relacionadas al **31 de diciembre de 2005 y 2004** se detallan a continuación:

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Efectos en resultados utilidad (pérdida)		Saldos por cobrar (pagar)	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Matriz	Mapfre Chile Reaseguros S.A.							
Controladora	R.U.T. 96.993.010-2	Intereses y reajustes	-	112.896	-	(112.896)	-	-
		Pago de Préstamos	-	3.324.747	-	-	-	-
		Préstamo	80.000	725.200	-	-	-	-
		Dividendo	537.790	801.177	-	-	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	8.394	216.084	-	-	6.697	-
		Recuperos de gastos	82.624	70.337	82.624	70.337	-	5.486
		Ventas de activos	-	42.117	-	-	-	-
Matriz	Inversiones Ibéricas Ltda.							
Común	R.U.T. N° 96.576.340-6	Adm. y Ases. Inmobiliaria	-	21.300	-	(21.560)	-	-
		Arriendos de oficinas	65.699	66.188	(65.699)	(66.188)	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	327.386	156.314	-	-	-	(56.692)
		Ventas de activos	-	1.868	-	-	-	-
Matriz	Sur Asistencia S.A.							
Común	RUT N° 96.585.690-0	Servicios Representación	-	7.498	-	2.114	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	-	7.258	-	-	-	-
Coligada	Alimateo S.A.							
	RUT N° 96.996.630-1	Honorarios Asesoría	4.673	5.119	(4.673)	(5.119)	-	-
Matriz	Compañía Nacional de	Recupero de gastos	-	18	-	-	-	-
Común	Rentas S.A. En Liquidación	Préstamo	-	3.108	-	-	-	-
	RUT N° 96.566.460-2							
Matriz	Soc. Const. e Inversiones Martín de	Cta. Cte. Mercantil	-	45.409	-	-	-	-
Común	Zamora Ltda.							
	RUT N° 87.993.000-6							
Matriz	Mapfre Garantías y Crédito S.A.							
Común	RUT N° 96.612.310-9	Servicios Representación	-	2.114	-	2.114	-	-
Matriz	Mapfre Seguros Generales S.A.	Servicios Representación	-	8.457	-	8.457	-	-
Común	RUT N° 96.508.210-7	Seguros generales	12.926	12.887	(12.926)	(12.887)	-	-
Matriz	Mapfre Cía. de Segs. de Vida de Chile S.A.	Servicios Representación	-	2.114	-	2.114	-	-
Común	RUT N° 96.933.030-K							
Matriz	Mapfre Re. Cía. de Reaseguros S.A.	Préstación de Servicio	-	184.688	-	184.688	-	-
	(Extranjera)							

NOTA 12- PATRIMONIO

a) El movimiento histórico de las cuentas de Capital y Reservas al 31 de diciembre de cada ejercicio ha sido el siguiente:

	Capital	Reserva de Revalorización	Reserva Retasación Técnica	Reserva Calce	Mayor Valor Colocación	Otra Reserva	Utilidades Retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2004	8.051.019	314.759	48.991	90.725	27.395	50.864	6.915.814	1.550.994	17.050.561
Traspaso del resultado del ejercicio							1.550.994	(1.550.994)	
Acciones suscritas pendientes de pago	(19.083)								(19.083)
Corrección monetaria	201.275	7.869	1.225		685	1.272	211.670		423.996
Reserva calce				7.965					7.965
Depreciación retasación técnica de activo fijo		1.106	(1.106)						
Pago de dividendos (nominal)							(774.524)		(774.524)
Utilidad del ejercicio								1.076.794	1.076.794
Saldos al 31 de diciembre de 2004	8.233.211	323.734	49.110	98.690	28.080	52.136	7.903.954	1.076.794	17.765.709
Saldos actualizados 3,60%	8.529.607	335.388	50.879	102.243	29.091	54.013	8.188.496	1.115.559	18.405.276
Saldos al 1 de enero de 2005	8.233.211	323.734	49.110	98.690	28.080	52.136	7.903.954	1.076.794	17.765.709
Traspaso del resultado del ejercicio							1.076.794	(1.076.794)	
Corrección monetaria	296.396	11.654	1.769		1.011	1.877	324.383		637.090
Reserva calce				(211.192)					(211.192)
Depreciación retasación técnica del activo fijo		1.145	(1.145)						
Pago de dividendos (nominal)							(538.616)		(538.616)
Utilidad del ejercicio								566.157	566.157
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.529.607	336.533	49.734	(112.502)	29.091	54.013	8.766.515	566.157	18.219.148

b) Dividendos

En los ejercicios 2005 y 2004, se pagaron los siguientes dividendos nominales:

Dividendo N°	Fecha	Valor por acción	Monto \$
38 Definitivo	Diciembre de 2004	\$ 18,32	774.524.313
39 Definitivo	Diciembre de 2005	\$ 12,74	538.615.707

c) Distribución de accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

	Participación		Número de Accionistas	
	2005	2004	2005	2004
a) 10% o más de participación	99,68	99,68	1	1
b) Menos de 10% con inversión igual o superior a UF 200	0,31	0,31	1	1
c) Menos de 10% con inversión menor a UF 200	0,01	0,01	4	4
Total	100,00	100,00	6	6

Mapfre Chile Reaseguros S.A., posee el 99,68% de las acciones, por lo cual tiene la calidad de controladora.

NOTA 13 - OBLIGACION DE INVERTIR

Las inversiones de la **Caja Reaseguradora de Chile S.A.** están destinadas a cubrir los saldos de reservas y patrimonio que se indican:
que se indican:

	Reserva riesgo en curso M\$	Reserva siniestros M\$	Patrimonio de riesgo M\$	Libre disponibilidad M\$	Total 2005 M\$	Total 2004 M\$
Obligación de invertir						
Reservas:						
De riesgo en curso	17.231				17.231	18.435
De siniestros		40.652.238			40.652.238	39.742.076
Patrimonio:						
De riesgo:			2.585.532		2.585.532	2.838.919
Total obligación de invertir	17.231	40.652.238	2.585.532		43.255.001	42.599.430
Inversiones						
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:						
Instrumentos de renta fija	17.231	27.602.636	2.497.720	5.203.439	35.321.026	35.300.125
Instrumentos de renta variable		4.325.500			4.325.500	4.259.943
Siniestros por cobrar		73.102			73.102	62.044
Bienes raíces no habitacionales		8.651.000			8.651.000	8.519.886
Bancos cuenta corriente			87.812		87.812	229.508
Total inversiones	17.231	40.652.238	2.585.532	5.203.439	48.458.440	48.371.506
Excedente al 31 de Diciembre de 2005 y 2004				5.203.439	5.203.439	5.772.076

NOTA 14 - CUMPLIMIENTO DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	43.255.001	42.599.430
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	48.458.440	48.371.506
Superavit (déficit) inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	5.203.439	5.772.076
PATRIMONIO NETO	18.193.046	18.390.616
Endeudamiento		
Total	2,27	2,31
Financiero	0,14	0,15

NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Se detallan a continuación los saldos en moneda extranjera incluidos en los estados financieros:

	2005		2004	
	MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Inversiones	259	132.738	30	15.375
Deudores por reaseguros	502	257.276	239	122.488
Otros Activos	2	1.025	3	1.538
Reservas Técnicas	(58)	(29.725)	(58)	(29.725)
Acreedores por reaseguros	(523)	(268.038)	(259)	(132.738)
Otros Pasivos	(1)	(513)		
Saldo Neto Moneda Extranjera	181	92.763	(45)	(23.062)

Los activos y pasivos pactados en monedas extranjeras distintas del dólar estadounidense, fueron convertidos a este último de acuerdo con las paridades oficiales proporcionadas por el Banco Central de Chile al cierre de cada ejercicio.

NOTA 16 - REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de cada ejercicio, el Directorio de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. ha percibido las siguientes remuneraciones:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Por concepto de dietas	<u>3.489</u>	<u>3.148</u>
Total	<u>3.489</u>	<u>3.148</u>

NOTA 17 – REASEGUROS VIGENTES

NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGURO 2005	TOTAL REASEGURO 2004
1	2	3	4	5	6	6
1 REASEGURADORES			M\$		M\$	M\$
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
MAPFRE RE	R 101	ESPAÑA	7.355		7.355	2.619
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			7.355		7.355	2.619
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			-	-	-	-
	REASEGURO NACIONAL		-	-	-	-
TOTAL	REASEGURO EXTRANJERO		7.355	-	7.355	2.619
	TOTAL		7.355	-	7.355	2.619

NOTA 18 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detalla los ítem más significativos incluidos en el flujo de efectivo, para los ejercicios 31 de diciembre de:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Composición de efectivo y efectivo equivalente:		
Caja	1.243	1.837
Bancos	87.812	229.508
Depósitos a plazo	<u>924.664</u>	<u>223.583</u>
	1.013.719	454.928
Flujo no técnico operacional Impuestos:		
Pagos provisiones mensuales	(126.221)	(93.663)
Impuesto territorial	(112.557)	(113.141)
Impuesto valor agregado	3.215	(6.721)
Impuesto a la renta	72.774	466.289
Impuestos de retención	<u>(39.075)</u>	<u>(231.751)</u>
	(201.864)	21.013
Flujo neto no técnico operacional Otros:		
Otras cuentas por cobrar	27.000	374.462
Compra de activos fijos	<u>(3.681)</u>	<u>(53.172)</u>
	(23.319)	321.290
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo.		
Fluctuación valores renta variable	(1.276.739)	(1.750.109)
Devengo multas por cobrar	-	(513.587)
Recuperos de gastos	(6.697)	(5.486)
Intereses devengados	<u>(166.641)</u>	<u>(169.884)</u>
	(1.450.077)	(2.439.066)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Fluctuación valores renta variable	1.689.168	1.428.954
Gratificación personal	40.555	43.012
Vacaciones del personal	14.194	13.794
Variacion fluctuación valores	136	136
Provisión contingencia laboral	-	16.576
Otras provisiones	<u>1.514</u>	<u></u>
	1.745.567	1.502.472

NOTA 19 – ACTIVOS NO EFECTIVOS

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1570 de la Superintendencia de Valores y Seguro, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

2005

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Periodo M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	58.368		6.697	51.671	12
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	114.107		6.115	107.992	12
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	14.498	9/2005	13.290	1.208	48

2004

Activo no Efectivo Otros	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Periodo M\$	Plazo de Amortización M\$
Ctas. Ctes. Mercantiles	5.14.32.00.00	425.065		5.486	419.579	12
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	110.445		9.172	101.273	12

NOTA 20 – OTROS ACTIVOS

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Inversión renta fija	103.069	-
Deudores relacionados	6.697	5.486
Deudas del personal	69.502	87.430
Otras deudas del fisco	130.202	314.348
Arriendos por cobrar	28.005	614.487
Documentos por cobrar	73.242	66.637
Inversiones por liquidar	322.680	275.119
Otras cuentas por cobrar	82.267	613.481
Impuesto diferido por cobrar	32.472	183.517
Intangible licencia de software	13.290	-
Gastos anticipados	6.115	9.172
Total otros activos	<u>867.541</u>	<u>2.169.677</u>

NOTA 21 – OTROS PASIVOS

Al **31 de diciembre de 2005 y 2004** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	<u>2005</u> <u>M\$</u>	<u>2004</u> <u>M\$</u>
Inversiones Ibéricas Ltda.	-	56.692
Provisiones incobrables	63.550	1.055.132
Provisión impuesto a la Renta y diferido	301.330	631.360
Garantías de arrendatarios	144.063	124.635
Dividendos no cobrados	10.146	24.383
Provisión vacaciones personal	14.194	13.794
Provisión bono renta variable	40.555	34.486
Provisión contingencias	17.779	16.576
Impuestos y retenciones	14.166	27.551
Facturas por pagar y otras provisiones	18.340	744.701
Total otros pasivos	<u>624.123</u>	<u>2.729.310</u>

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Indirectos

En el ejercicio 2005 y 2004 no hay

b) Directos

La Caja Reaseguradora de Chile S.A. se encuentra en juicio por arriendos impagos en contra de la Administradora de Restaurantes Food S.A., con fecha 2 de agosto de 2005, a solicitud del Tribunal que lleva el Juicio respecto a la fianza de resultados, la sociedad procedió a tomar en el Banco Santander Santiago, un depósito a plazo endosable por la suma de \$ 100.000.000 (Cien millones de pesos), a nombre del Décimo Juzgado Civil de Santiago – Causa Rol C-2410-2003, renovable con vencimiento al 3 de agosto de 2006, dejando en custodia en el Depósito Central de Valores (DCV). Dicha suma actualizada al 31 de diciembre de 2005, alcanza a \$ 103.068.639 (Ciento tres millones sesenta y ocho mil seiscientos treinta y nueve pesos) y se encuentra registrada en otros activos dentro de los Estados financieros.

En el ejercicio 2004 no hay contingencias y compromisos Directos.

NOTA 23 - SANCIONES

En el ejercicio 2005 y 2004, no hubo sanciones aplicadas a la Sociedad, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos ocurridos entre el **31 de diciembre de 2005** y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (**30 de enero de 2006**), que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION

a) Política de inversiones:

La política de inversiones contempla la inversión en todos aquellos instrumentos que el DFL 251 de 1931 de la ley de seguros autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.

- Toma decisiones de inversión en función del análisis de la coyuntura económica, del perfil y estructura de la cartera de inversiones.
 - Autoriza la compra de instrumentos de nueva emisión en función de la exposición deseada, de la evaluación económica de éstos y de la coyuntura económica.
 - Prohíbe la inversión en determinados tipos de activos, que no cumplen con los requisitos de inversión establecidos por el comité. (rentabilidad, riesgo, solvencia y liquidez)
1. Como criterio general, la distribución o combinación de activos que en el largo plazo la compañía desea mantener, son todas aquellas inversiones que contempla el artículo 21 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguro, y que sean compatibles con la estructura de activos y pasivos de la sociedad, exceptuando la inversiones en el exterior que se prohíben.
 2. Los limites específicos para la inversión en activos son los establecidos en los artículos 23 y 24 del DFL 251 de 1931 de la ley de seguros.
 3. Se prohíbe la inversión en los siguientes emisores e instrumentos financieros:
 - Acciones
 - Instrumentos con tasa flotante
 - Bonos subordinados
 - Bonos bancarios
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a A
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a N-2
 4. Se autoriza a preñar activos financieros solo a través de operaciones de ventas con pacto de retro compra, habida consideración de lo establecido en el artículo 22 del DFL 251, de 1931 de la Ley de seguros.

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

b) Política de administración de riesgos financieros:

1. Riesgo de Liquidez: Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez, se establece que un porcentaje de la cartera de inversiones debe estar invertido en instrumentos de intermediación financiera tales como :

- depósitos a plazo menores de un año
- Fondos mutuos de renta fija de corto plazo
- Efectos de comercio menores de un año
- Compras con pacto de retro venta menores a 30 días

El porcentaje a invertir en este tipo de instrumentos está directamente relacionado con el flujo de caja operacional y financiero de la compañía.

2. Riesgo de contrapartes: autoriza instituciones e intermediarios financieros del mercado con los cuales se pueden hacer operaciones. Se definen límites máximos de exposición en función de su clasificación de riesgo, patrimonio y márgenes legales.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan la clasificadoras nacionales e internacionales.

3. Riesgo de crédito: autoriza instrumentos elegibles para invertir en función de su clasificación de riesgo, institución emisora y normativa legal.

La administración de este riesgo se realiza a través del seguimiento del análisis de la solvencia financiera y clasificación de riesgo que realizan la clasificadoras nacionales e internacionales.

4. Riesgo operacional: define procedimientos de operación de la tesorería, custodia, contabilidad y mesa de dinero.

Periódicamente se verifica el cumplimiento de normas y procedimientos definidos, arqueo de cartera de inversión con DCV, arqueo de tesorería.

5. Riesgo de reinversión: define criterios de rotación de instrumentos de renta fija con el objeto de minimizar el riesgo de reinversión futura, en función de la rentabilidad y del plazo económico de la cartera.

Mensualmente se realiza el análisis de la medición de calce de activos y pasivos de la empresa, determinándose los índices de cobertura de pasivos para cada uno de los tramos de calce.

6. Riesgo de mercado: define un valor en riesgo o VaR máximo equivalente a un 40% del patrimonio neto y un 160% del patrimonio de riesgo.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología VaR de la SVS, utilizando el Back Testing donde se contrasta el rango de VaR proyectado con el VaR real y sus desviaciones.

7. La Estructura interna que se ha definido para la administración financiera de la compañía es la siguiente:

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

- Directorio
 - Establece las directrices y políticas de inversión
- Mesa de Dinero
 - Operaciones financieras
 - Operaciones Front Office DCV
 - Administración Front Office sistema inversiones
 - Administración financiera de corto y largo plazo
 - Control de contra partes
 - Gestión de riesgos financieros
 - Control de límites de inversión
 - Gestión de sistema VaR
 - Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
- Tesorería
 - Operaciones de tesorería
 - Operaciones de custodia
 - Operaciones Back Office DCV
 - Administración Back Office sistema inversiones
- Contabilidad
 - Contabilización de operaciones financieras
 - Contabilización de operaciones de tesorería y custodia
 - Administración contable de sistema inversiones
 - Monitoreo y Control del ciclo de inversiones
 - Operaciones financieras
 - Tesorería
 - Custodia
 - Contabilidad
- Auditoria Interna
 - Monitoreo y control del ciclo inversiones:
 - Arqueos
 - Control interno de normas y procedimientos
 - Supervisión de cumplimiento de normas internas
 - Gestión de riesgos
 - Gestión sistema VaR
 - Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
 - Auditorias computacionales
 - Sistema Inversiones
 - Sistema Contable
 - Sistema de Tesorería
 - DCV

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

- Informes de Control y Auditoria
 - Directorio
 - Gerencia General
 - Mesa de Dinero
 - Contabilidad y Tesorería

c) Política de utilización de productos derivados

La política de productos derivados contempla la utilización de todos aquellos instrumentos que la norma de carácter general N° 64 de la SVS autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.

- Define normas y límites para calce en función de la estructura de activos y pasivos. (plazos, tasas y monedas)
- Fija normas de operación y control para operaciones con derivados. (Forwards, futuros, opciones y Swaps)
- Define criterios para compra y venta de instrumentos en divisas.
 1. El objetivo de utilización de productos derivados para la cartera de inversiones, es la cobertura o Hedge de los descalces de monedas, plazos o tasas de interés que se produzcan por la naturaleza de la estructura de activos y pasivos de la empresa.
 2. El límite de la exposición al riesgo en la utilización de productos derivados, corresponde a la cobertura buscada conforme a lo establecido en el punto 1 precedente.
 3. Las contrapartes autorizadas para la realización de operaciones con derivados, son las establecidas en el punto 1.2 del número 1 de la Norma de Carácter General N°64 del 6 de noviembre de 1995.

d) Políticas de control interno

1. Realiza funciones de supervisión y control financiero.
2. Define mecanismos de control cruzado en materia de operaciones y atribuciones, para cada una de las áreas involucradas en los procesos claves de la organización, procurando una adecuada segregación de las funciones.
3. Establece normas de auditoría interna respecto al control de las operaciones.
4. Asigna a la sub gerencia informática la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los procedimientos internos, además de validar la calidad, consistencia y oportunidad de la información que la empresa envía a los organismos reguladores.
5. Producción, reservas y siniestros: En la actualidad las operaciones de la Caja Reaseguradora se circunscriben a la administración de la cartera de rentas vitalicias del ramo Vida Previsional, el pago de pensiones de la misma y la administración del run-off del ramo de vida tradicional; dando cumplimiento a las normas establecidas por la S.V.S. Para lograr este cometido, se efectúan comparaciones anuales con las cedentes a fin de detectar cambios en los registros, que no hayan sido informados o registrados por Caja Reaseguradora.

NOTA 25 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

6. Sistemas: En los sistemas de procesamiento de la información existen controles cruzados entre las áreas de Operaciones – Sistemas – Contabilidad. Se contrasta la documentación física contra los informes computacionales, logrando la integridad de la información y consistencia entre las distintas áreas mediante la aplicación de informes de cuadratura y consistencia.

Controles de cumplimiento sobre las políticas de respaldos de los sistemas computacionales y su adecuado lugar de almacenamiento.

7. Se establece la emisión de un informe al directorio con un resumen de los cambios relevantes en materia de inversiones, riesgos financieros, procedimientos de control interno.

Informe de los Auditores Independientes

Señores

Accionistas y Directores de

Caja Reaseguradora de Chile S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y a 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 Caja Reaseguradora de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 25 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Caja Reaseguradora de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se señala en Nota 3 a los estados financieros, la Compañía ha cambiado las tablas de mortalidad para valorizar las reservas técnicas de pólizas incorporadas al sistema de calce de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 178 y Circulares que modifican la Circular N° 1512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de enero de 2006

Otros Antecedentes



CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE



Sistema **MAPFRE**



**Distribución y revalorización del Capital Propio
al 31 de diciembre de 2005**

	\$	\$
a) Utilidad según Balance General		<u>566.157.002</u>
b) Se propone la siguiente distribución:		
Dividendo definitivo N° 40 de \$ 6,70 por acción		283.259.438
Asignación al Fondo de Utilidades Retenidas		<u>282.897.564</u>
		<u>566.157.002</u>
c) Revalorización del Capital Propio que de acuerdo a disposiciones legales vigentes se distribuyó como sigue:		
Capital		296.395.594
Reserva de Revalorización		12.799.920
Reserva Retasación Técnica		622.512
Reserva Legal		1.876.887
Mayor valor colocación acciones		1.010.875
Otras Reservas y Dividendos		<u>324.384.099</u>
Total Revalorización		<u>637.089.887</u>
d) Patrimonio		
El Patrimonio de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. quedaría constituido de la siguiente forma:		
Capital 42.277.528 de acciones		8.529.606.527
Futuros aumentos de Capital		336.533.572
Reserva Retasación Técnica		49.734.218
Reserva calce		(112.501.640)
Mayor valor colocación acciones		29.090.746
Fondo de Utilidades		9.103.424.928
Reserva Legal	54.012.635	
Utilidades Retenidas	<u>9.049.412.293</u>	
Total Patrimonio		<u>17.935.888.351</u>

e) Pago de Dividendo

De conformidad a la distribución de utilidades aprobadas precedentemente y previo acuerdo de la Junta, se pagará un Dividendo total ascendente a la suma de \$ 6,70 por acción.

ACCIONISTAS

1.	Mapfre Chile Reaseguros S.A.	42.212.705
2.	Cía. de Seguros Consorcio Nacional de Seguros en Liquidación	63.438
3.	Francisco de Caso Rivera	1.151
4.	María Fernández Espinoza	164
5.	Juana Fuentes Vasquez	56
6.	Rubén Valdebenito Fuentes	14



**CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE**

Datos Generales

Razón Social

Caja Reaseguradora de Chile S.A.

Domicilio Legal

Santiago de Chile

Constitución legal

Sucesora legal de la Caja Reaseguradora de Chile, creada por Ley N°4.228 de 21 de Diciembre de 1927, y transformada en Sociedad Anónima en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto Ley N°3.057, publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de Enero de 1980.

Constituida por escritura pública de fecha 6 de Mayo de 1980, otorgada ante Notario Público de Santiago don Horacio Soissa B. y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución N°253-S, del 3 de Junio de 1980.

Dirección

Casa Matriz Av. Apoquindo N°4499 Piso 8 Santiago-Chile

Teléfono

338 1200

Fax

56-2-2064063

Casilla

2753 Correo Central

R.U.T.

99.027.000-7

BANQUEROS

Nacionales

Banco de Chile
Banco Santander

Auditores

Ernst & Young
