
78 Memoria Anual

2006



**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 septiembre del mismo año 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 la casa matriz Mapfre Re de España.

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 1999.

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 2006

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 2006.

Resultado del Ejercicio.

El ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006 dio como resultado un beneficio de \$ 1.113 millones, que se compara favorablemente con la utilidad \$ 578 millones que se obtuvo en la misma fecha del año anterior. El Margen de Contribución alcanzó a una pérdida de \$ 1.350 millones, similar a los \$ 1.361 millones de pérdida del año anterior.

Los gastos de administración alcanzaron a \$ 660 millones, lo que se compara desfavorablemente con los \$ 605 millones del año anterior, y que se explica preferentemente por gastos de

indemnizaciones al personal desvinculado de la empresa en el presente ejercicio, asociado al continuo esfuerzo de reducir los gastos de administración y racionalizar el uso de recursos y sistemas, coherente con una gestión eficiente y adecuada a la estructura de negocios vigente.

RESULTADO TÉCNICO DE REASEGURO.

El total de primas aceptadas alcanzó a \$ 0.6 millones, debido a que en el presente ejercicio y al igual que el anterior, sólo se administraron los negocios de vida suscritos con anterioridad al año 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 \$ 16 millones de utilidad en comparación a los \$ 146 millones de utilidad del periodo anterior. En la cartera de negocios previsionales el resultado negativo alcanzó a \$ 1.366 millones en comparación a la pérdida de \$ 1.507 millones del año anterior.

Memoria y Balance Anual 2006

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero alcanzó a \$ 3.160 millones, frente a los \$ 2.611 millones del año anterior. El resultado financiero de la Sociedad se vio favorablemente impactado en el período por los mayores intereses obtenidos por instrumentos de renta fija por \$ 70 millones, mayores alquileres de la cartera inmobiliaria por \$42 millones y mayores ingresos provenientes de instrumentos de renta variable por \$ 324 millones, asociada a una mayor revalorización de los fondos de inversión mobiliarios respecto del periodo de comparación.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio la Sociedad pagó a los señores accionistas dividendo definitivo N° 40 con fecha 30 de Noviembre de 2006, por un monto de \$ 6,70.- (seis pesos y setenta centavos) por acción, equivalente a un total de \$ 283.259.438, con cargo a la utilidad del ejercicio 2005.

EJECUTIVOS Y EMPLEADOS

El Directorio agradece a los ejecutivos y empleados la dedicación y colaboración prestada durante el ejercicio 2006, que ha hecho posible la consecución de estos resultados.

EL DIRECTORIO.

Santiago, Marzo de 2007.

Memoria

y Balance Anual

Al 31 de Diciembre de 2006
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 2006 y 2005

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(miles de pesos)

ACTIVOS	2006		2005		PASIVOS	2006		2005			
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL		
INVERSIONES	46.814.022	61.630.882	44.737.286	59.763.665	RESERVAS TECNICAS	42.429.296	42.498.332	41.396.555	41.523.528		
Financieras		14.816.860		15.026.379			Reserva Seguros Previsionales			126.973	
Inmobiliarias							Reserva Seguros No Previsionales				
DEUDORES POR REASEGUROS	11.135		147.041			Deuda por Reaseguros	2	31.761			
OTROS ACTIVOS	757.708	885.759	OBLIG. CON INST. FINANCIERAS	2	1						
				De Corto Plazo	1						
				OTROS PASIVOS			649.211	637.230			
				PATRIMONIO			19.220.419	18.601.750			
TOTAL ACTIVOS		62.399.725		60.796.465	TOTAL PASIVOS		62.399.725		60.796.465		

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:

	2006	2005
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		
Prima aceptada	638	15.023
Prima cedida	(215)	(7.509)
Prima retenida	423	7.514
Ajuste reserva de riesgo en curso	4.030	1.266
Ingreso de prima	4.453	8.780
Siniestros de aceptación	(1.343.011)	(1.508.861)
Siniestros de cesión	(11.481)	139.046
Costo de siniestros	(1.354.492)	(1.369.815)
Comisiones recibidas	4	350
Comisiones pagadas	-	-
Costo de intermediación	4	350
Margen de contribución	(1.350.035)	(1.360.685)
Costo de administración	(659.837)	(605.196)
Resultado de operación	(2.009.872)	(1.965.881)
Producto de inversiones	3.208.558	2.749.471
Corrección monetaria	(19.404)	(129.734)
Diferencia de cambio	22	(131)
Gastos financieros	(1.712)	(4.715)
otros (egresos) ingresos	(27.749)	(3.562)
Resultado financiero	3.159.715	2.611.329
Resultado bruto	1.149.843	645.448
Provisión de impuesto a la renta	(36.688)	(67.402)
Utilidad del ejercicio	1.113.155	578.046

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

	2006	M\$	2005	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		1.872.337		1.386.909
Flujo neto técnico operacional	(489.098)		(717.350)	
Flujo de primas	79.588		143.981	
Prima directa				
Prima aceptada	79.588		143.981	
Prima cedida				
Flujo de rentas y siniestros	(568.686)		(861.331)	
Pago de rentas y siniestros	(568.686)		(861.331)	
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	3.157.763		3.061.673	
Flujo de inversiones financieras	1.962.020		1.887.971	
Instrumentos de renta fija	1.962.020		1.887.971	
Instrumentos de renta variable				
Inversiones en el extranjero				
Flujo de inversiones inmobiliarias	1.195.743		1.173.702	
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias				
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgos Financieros				
Gastos de administración	(797.551)		(727.502)	
Gastos médicos				
Flujo neto no técnico operacional	1.223		(229.912)	
Impuestos	(124.731)		(206.103)	
Otros	125.954		(23.809)	
Flujo neto originado por actividades de inversión		(618.092)		(238.781)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(618.092)		(198.763)	
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(756.302)		(681.314)	
Flujo neto de instrumentos de renta variable	138.210		482.551	
Flujo neto de inversiones en el extranjero				
Flujo neto originado por compra venta de inversiones inmobiliarias	0		(40.018)	
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión				
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(282.692)		(563.769)
Dividendos	(282.693)		(563.890)	
Préstamos	1		121	
Préstamos con empresas relacionadas				
Pactos				
Capital				
Otros				
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		971.553		584.359
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		(1.477)		(13.833)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente		0		0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		970.076		570.526
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		1.035.007		464.481
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		2.005.083		1.035.007

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

	2006	2005
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.113.155	578.046
Resultado en venta de activos	(7.237)	(258.851)
(Utilidad) Pérdida de venta de activos fijos	0	982
(Utilidad) en venta de inversiones	(7.237)	(259.833)
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en ventas de otros activos		
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujo de efectivo	1.019.937	1.495.665
Depreciación	213.872	235.216
Amortización	97.812	121.031
Castigos y Provisiones de activos	0	11.482
Ajuste Reserva Técnica	815.822	628.974
(Utilidad) devengada en Inv. en E relacionadas		
Pérdida devengada en Inv. en E relacionadas		
Provisión Impuesto a la Renta	36.688	67.402
Corrección monetaria	19.404	129.734
Diferencia de cambio	(22)	131
Otros (abonos) a resultados que no rep. flujo efectivo	(1.487.763)	(1.480.529)
Otros cargos a resultados que no rep. flujo efectivo	1.324.124	1.782.224
(Aumento) Disminución de activos	(1.026.882)	1.624.557
Inversiones	(1.971.498)	(108.875)
Deudores por primas		
Deudores por reaseguros	135.904	(225)
Derechos por operaciones de cobertura de riesgo Financ.		
Otros activos	808.712	1.733.657
Aumento (Disminución) de pasivos	773.364	(2.052.508)
Reservas técnicas	974.804	928.046
Obligación con instituciones financieras	0	(37)
Deudas con intermediarios	0	(57.883)
Otros pasivos	(201.440)	(2.922.634)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	1.872.337	1.386.909

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 2006 Y 2005**

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, primando estas últimas sobre las primeras.

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 2,1% para el presente ejercicio (3,6% en el ejercicio

2005).

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 2,1% antes mencionado.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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 \$ 532,39 (\$ 512,50 en 2005)

d) Inversiones

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

i) Instrumentos de renta variable

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.

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 bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente deducidas la depreciación acumulada, y el valor de tasación comercial, de acuerdo a la norma de carácter general N° 42 de la Superintendencia de Valores y Seguros. 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.

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.

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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.

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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.

A partir 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 periodo 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 al 31 de diciembre de 2006, de la Reserva Financiera significó un cargo a la “Reserva de Calce” del patrimonio de **M\$ 314.775 (M\$ 102.933 en 2005)** con abono a la Reserva Financiera en el ejercicio. La Reserva Financiera total pendiente de reconocer por aplicación gradual asciende a **M\$ 4.730.522 (M\$ 4.922.126 en 2005)** al cierre del ejercicio, según se describe en Nota 8.

← - - - Con formato: Numeración y viñetas

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

No hay cambios contables que afecten los estados financieros presentados.

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	2006	2005
	M\$	Cambio	M\$	Total	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización del Capital Propio	(384,964)			(384,964)	(650,469)
Actualización de Reserva de Riesgo			(347)	(347)	(690)
Actualización de Reserva de Siniestros		(1,161)	(812,429)	(813,590)	(1,483,112)
Actualización otros Pasivos		229	(115,124)	(114,895)	(232,452)
Actualización de Activos	525,574	4,179	792,384	1,322,137	2,278,288
(Cargo) Abono neto a resultados	140,610	3,247	(135,516)	8,341	(88,435)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de Resultados				(27,745)	(41,299)
Saldo de la cuenta corrección monetaria				(19,404)	(129,734)

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 5 - INVERSIONES FINANCIERAS

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

INSTITUCION	Títulos Bancos e Instituciones Financieras						TOTAL	TOTAL
	Depósitos	Letras	Mutuos	Otros	Títulos del Estado	Bonos	2006	2005
	M\$	Hipotecarias	Hipotecarios				M\$	M\$
DISPONIBLE								
Caja y banco				127,557			127,557	90,925
Total disponible				127,557			127,557	90,925
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA								
Scotiabank Sud Americano		392,464					392,464	514,265
Banco de A. Edwards		360,566					360,566	10,931
Banco de Santiago		959,486					959,486	550,666
Banco de Chile	209,135	823,808					1,032,943	1,646,215
BBVA		327,396					327,396	429,190
Banco Crédito Inversiones	268,370	382,083				535,037	1,185,490	1,014,404
Bank Boston N.A.	1,406,026	189,160					1,595,186	989,010
Banco Santander Santiago	104,675	1,326,983				877,167	2,308,825	2,729,840
Banco Falabella		2,411,116					2,411,116	2,160,758
Banco del Estado		5,162,820					5,162,820	5,637,019
Banco Citibank	409,683	75,491					485,174	122,098
Banco BICE		90					90	443
Banco del Desarrollo		4,323,655					4,323,655	4,789,408
Banco Security		80,841					80,841	99,182
ABN Amro Bank		7,098					7,098	8,876
Corpbanca		689,267					689,267	1,482,230
Banco Ripley		1,613,714					1,613,714	1,692,040
Fusa		37,777					37,777	
Embotelladora Andina						893,281	893,281	892,673
BICE Securitizadora						87,362	87,362	179,462
Concesionaria Autopista del Bosque						906,705	906,705	917,011
Concesionaria Autopista Vespucio						570,819	570,819	571,026
Soc. Eléctrica Stgo.						358,463	358,463	360,348
Corp Group Banking S.A.						453,070	453,070	476,142
Gasco						1,011,987	1,011,987	1,012,826
Colbun						496,258	496,258	517,598
Compañía Nacional de Fuerza						772,122	772,122	775,813
BCI Subordinado						1,069,718	1,069,718	
Masisa						738,370	738,370	
Viña San Pedro						498,144	498,144	530,052
LQ Inversiones Financieras						550,417	550,417	549,818
Compañía de Aceros del Pacifico						350,069	350,069	348,447
Almendral Telecomunicaciones						178,994	178,994	178,396
Carozzi						-	-	604,923
Falabella						1,556,480	1,556,480	
Jumbo						545,776	545,776	545,517
Metrogas						1,229,219	1,229,219	1,228,413
Sodimac						343,492	343,492	342,619
Santander S.A. Soc. Securitizadora						67,640	67,640	288,603
Emel						360,681	360,681	359,995
HQI Transelec Chile						2,018,526	2,018,526	723,628
Distribución y Servicio D&S						521,906	521,906	520,811
Ripley						725,205	725,205	724,401
Security Holding S.A.						355,853	355,853	
Empresa Obras Sanitarias Valparaíso						171,199	171,199	
ING Créditos Hipotecarios								20,034
Bonos de Reconocimiento					709,203		709,203	2,122,930
Total instrumentos de renta fija	2,397,889	19,163,815	0	0	709,203	18,243,960	40,514,867	38,668,061

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 5 - INVERSIONES FINANCIERAS, (Continuación)

INSTITUCION	Títulos Bancos e Instituciones Financieras						TOTAL	TOTAL
	Depósitos	Letras	Mutuos	Otros	Títulos	Bonos	2006	2005
	M\$	Hipotecarias	Hipotecarios	M\$	del Estado	M\$	M\$	M\$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE								
ACCIONES								
D.C.V. Chile S.A.				10,458			10,458	10,458
CUOTAS FONDOS DE INVERSION								
Cfincomet				2,582,972			2,582,972	2,508,866
Cfioesca				1,247,934			1,247,934	1,211,429
Cfinraices				825,697			825,697	801,350
Cfinanplu				1,123,058			1,123,058	1,088,788
Cfincolono				101,351			101,351	357,409
Cfinpioner								
Cfincomp								
CUOTAS FONDOS MUTUOS								
Fondos mutuos Banco Bostón				280,128			280,128	-
Total instrumentos renta variable				6,171,598			6,171,598	5,978,300
Total inversiones	2,397,889	19,163,815	0	6,299,155	709,203	18,243,960	46,814,022	44,737,286

1) El valor de mercado de la cartera de renta fija es mayor en M\$ 3.082.474 (M\$ 1.457.883 en el ejercicio 2005)

2) El valor Par y el valor Presente de la cartera de Instrumentos financieros es de M\$ 40.737.660 y M\$ 40.794.995 respectivamente (M\$ 38.498.245 y M\$ 38.668.062 en el ejercicio 2005)

3) El saldo por amortizar diferencia de precio es de M\$ 57.335 (M\$ 85.528 en el 2005)

4) En el ejercicio 2006, la Sociedad, cargó a resultados M\$ 139 (M\$ 138 en el 2005) por concepto de provisión por actualización de la cartera accionaria.

Abonó a resultados M\$ 1.310.632 (M\$ 1.303.416 en el 2005) por concepto de mayor valor de las Cuotas de Fondos de Inversión.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACTIVO FIJO

El activo fijo al **31 de diciembre de 2006 y 2005** está libre de prohibiciones y gravámenes y su detalle a valores netos, es el siguiente:

	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Bienes Raíces		
-Renta	14.716.547	14.906.511
-Retasación Técnica (renta)	49.609	50.778
-Muebles, Instalaciones, útiles y equipos	<u>50.704</u>	<u>69.090</u>
Total Inversiones Activo Fijo	<u>14.816.860</u>	<u>15.026.379</u>

Al **31 de diciembre de 2006 y 2005** la depreciación acumulada asciende a M\$ 2.912.100 y M\$ 2.776.890 respectivamente.

De acuerdo a la norma de carácter general N° 42, en diciembre de 2006, 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\$ 303.644 y M\$ 493.637, en exceso del valor libro. (M\$ 385.084 y M\$ 467.396 en 2005).

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>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Riesgo en curso	13.547	17.593
Siniestros liquidados	106.834	123.867
Siniestros pendientes	<u>42.377.951</u>	<u>41.382.068</u>
Total Reservas Técnicas	<u>42.498.332</u>	<u>41.523.528</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,

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS, (Continuación)

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:

RTF 85	RTFs85	RTF 04	RTF04-RTFs85= Diferencia Por Reconocer
M\$	M\$	M\$	M\$
41.969.997	42.284.772	47.015.294	4.730.522

La diferencia entre la RTF 85 y la RTFs85, equivalente a M\$ 314.775, 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 2006 y 2005** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. mantiene crédito vigente con la siguiente institución financiera.

	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Banco Santander (Línea)	2	1
Total deuda financiera	<u><u>2</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>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Provisión impuesto a la renta 1ª categoría	22.581	
Provisión impuesto único Art. 21	<u>1.311</u>	<u>1.469</u>
	<u>23.892</u>	<u>1.469</u>
Los pagos provisionales mensuales ascienden a	<u>60.258</u>	<u>132.936</u>
La utilidad líquida imponible (Pérdida) asciende a	<u>971.179</u>	<u>(241.691)</u>
Las utilidades tributarias retenidas ascienden a	<u>3.865.482</u>	<u>3.544.595</u>

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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\$ 241.691.

Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

ANEXO N° 1

Saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias

CONCEPTO	31 de diciembre de 2006				31 de diciembre de 2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$	C/PLAZO M\$	L/PLAZO M\$
Diferencias temporarias								
Acciones	24				23			
Depreciación acelerada de equipos				95,577				84,607
Provisión indemnización	7,140							
Provisión de Incobrables		4,612				5,696		
Remodelación Galería Imperio			222,807				221,582	
Cuotas fondos de inversión								
Provisión vacaciones	1,936				2,464			
	9,100	4,612	222,807	95,577	2,487	5,696	221,582	84,607
	13,712		318,384		8,183		306,189	

ANEXO N° 2

ITEM	ACTUAL 31/12/2006 M\$	ANTERIOR 31/12/2005 M\$
Gastos tributario corriente	23,892	1,469
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	12,796	91,109
Total	36,688	92,578

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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 2006 y 2005 se detallan a continuación:

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Efectos en resultados utilidad (pérdida)		Saldo por cobrar (pagar)	
			2006	2005	2006	2005	2006	2005
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Matriz Controladora	Mapfre Chile Reaseguros S.A. R.U.T. 96.993.010-2	Cobro arriendos y gastos comunes	58,524	24,972	58,524	24,972	-	-
		Cobro gastos generales	42,229	28,562	42,229	28,562	-	-
		Préstamo	-	81,680	-	-	-	-
		Dividendo	282,825	549,084	-	-	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	3,822	92,929	-	84,359	-	6,838
Matriz Común	Inversiones Ibéricas Ltda. R.U.T. N° 96.576.340-6	Arriendos de oficinas	68,135	67,079	(68,135)	(67,079)	-	-
		Cta. Cte. Mercantil	230	334,261	-	-	-	-
Coligada	Alimateo S.A. RUT N° 96.996.630-1	Honorarios Asesoría	4,636	4,771	(4,636)	(4,771)	-	-
Coligada	Amunategui y Compañía Ltda. RUT N° 77.078.840-4	Honorarios Asesoría	6,879	12,651	6,879	(12,651)	-	-
Matriz Común	Mapfre Seguros Generales S.A. RUT N° 96.508.210-7	Seguros generales	11,666	13,197	(8,970)	(13,197)	-	-

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
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									
Corrección monetaria	296,396	11,654	1,769		1,011	1,877	1,076,794	(1,076,794)	637,090
Reserva calce				(211,192)			324,383		(211,192)
Depreciación retasación técnica de 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
Saldos actualizados 2.1%	8,708,729	343,600	50,778	(114,865)	29,702	55,147	8,950,613	578,046	18,601,750
Saldos al 1 de enero de 2006	8,529,606	336,533	49,734	(112,502)	29,091	54,013	8,766,515	566,157	18,219,147
Traspaso del resultado del ejercicio									
Corrección monetaria	179,122	7,068	1,044		611	1,134	566,157	(566,157)	384,964
Reserva calce				(213,588)			195,985		(213,588)
Depreciación retasación técnica del activo fijo		1,169	(1,169)						
Pago de dividendos (nominal)							(283,259)		(283,259)
Utilidad del ejercicio								1,113,155	1,113,155
Saldos al 31 de diciembre de 2006	8,708,728	344,770	49,609	(326,090)	29,702	55,147	9,245,398	1,113,155	19,220,419

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 12 - PATRIMONIO, (Continuación)

b) Dividendos

En los ejercicios 2006 y 2005, se pagaron los siguientes dividendos nominales:

Dividendo Nº	Fecha	Valor por acción	Monto \$
39 Definitivo	Diciembre de 2005	\$ 12.74	538,615,707
40 Definitivo	Noviembre de 2006	\$ 6.70	283,259,438

c) Distribución de accionistas

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

	Participación		Número de Accionistas	
	2006	2005	2006	2005
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.

d) En el ejercicio 2006 y 2005 no se efectuó transacción de acciones entre los accionistas:

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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:

	Reserva riesgo en curso	Reserva sinistros	Patrimonio de riesgo	Libre disponibilidad	Total 2006	Total 2005
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Obligación de invertir						
Reservas:						
De riesgo en curso	13,547				13,547	17,593
De siniestros		42,484,785			42,484,785	41,505,935
Patrimonio:						
De riesgo:			2,540,182		2,540,182	2,639,828
Total obligación de invertir	13,547	42,484,785	2,540,182		45,038,514	44,163,356
Inversiones						
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:						
Instrumentos de renta fija	13,547	28,681,968	2,413,916	8,746,466	39,855,897	36,062,767
Instrumentos de renta variable		4,783,979			4,783,979	4,416,336
Siniestros por cobrar		11,135			11,135	74,637
Bienes raíces no habitacionales		9,007,703			9,007,703	8,832,671
Bancos cuenta corriente			126,266		126,266	89,656
Total inversiones	13,547	42,484,785	2,540,182	8,746,466	53,784,980	49,476,067
Excedente al 31 de Diciembre de 2006 y 2005				8,746,466	8,746,466	5,312,711

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 14 - CUMPLIMIENTO DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	45.038.514	44.163.356
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	53.784.980	49.476.067
Superavit (déficit) inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	8.746.466	5.312.711
PATRIMONIO NETO	19.201.680	18.575.100
Endeudamiento		
Total	2,25	2,27
Financiero	0,04	0,04

NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2006		2005	
	MUS\$	M\$	MUS\$	M\$
Inversiones	121	64.419	259	137.889
Deudores por reaseguros	403	214.553	502	267.260
Otros Activos	2	1.065	2	1.065
Reservas Técnicas	(46)	(24.490)	(58)	(30.879)
Acreedores por reaseguros	(509)	(270.986)	(523)	(278.440)
Otros Pasivos			(1)	(532)
Saldo Neto Moneda Extranjera	(29)	(15.439)	181	96.363

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.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Por concepto de dietas	<u>3.292</u>	<u>3.562</u>
Total	<u>3.292</u>	<u>3.562</u>

NOTA 17 – REASEGUROS VIGENTES

NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGURO 2006	TOTAL REASEGURO 2005
1	2	3	4	5	6	6
1 REASEGURADORES			M\$		M\$	M\$
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
MAPFRE RE	R 101	ESPAÑA	215		215	7,509
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			215		215	7,509
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			-	-	-	-
	REASEGURO NACIONAL		-	-	-	-
TOTAL	REASEGURO EXTRANJERO		215	-	215	7,509
	TOTAL		215	-	215	7,509

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Composición de efectivo y efectivo equivalente:		
Caja	1.291	1.269
Bancos	126.266	89.656
Fondos mutuos	280.128	
Depósitos a plazo	<u>1.597.398</u>	<u>944.082</u>
	2.005.083	1.035.007
Flujo no técnico operacional Impuestos:		
Pagos provisiones mensuales	(65.786)	(128.871)
Impuesto territorial	(146.075)	(114.921)
Impuesto valor agregado	(265)	3.283
Impuesto a la renta	123.653	74.302
Impuestos de retención	<u>(36.258)</u>	<u>(39.896)</u>
	(124.731)	(206.103)
Flujo neto no técnico operacional Otros:		
Otras cuentas por cobrar	126.793	(27.567)
Compra de activos fijos	<u>(839)</u>	<u>3.758</u>
	125.954	(23.809)
Otros (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo.		
Fluctuación valores renta variable	(1.310.631)	(1.303.551)
Variacion fluctuación valores	(136)	
Recuperos de gastos	(4.270)	(6.838)
Intereses devengados	<u>(172.726)</u>	<u>(170.140)</u>
	(1.487.763)	(1.480.529)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Fluctuación valores renta variable	1.276.607	1.724.640
Gratificación personal	32.541	41.407
Vacaciones del personal	11.389	14.492
Variacion fluctuación valores	139	139
Otras provisiones	<u>3.448</u>	<u>1.546</u>
	1.324.124	1.782.224

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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 2006 y 2005:

2006

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	52.756			52.756	12
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	110.260		8.870	101.390	12
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	13.569	9/2005	9.869	3.700	48

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	59.594		6.838	52.756	12
Gastos Anticipados	5.14.41.00.00	116.503		6.243	110.260	12
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	14.802	9/2005	13.569	1.233	48

NOTA 20 – OTROS ACTIVOS

Al **31 de diciembre de 2006 y 2005** la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítem las siguientes cuentas:

2005

	<u>2006</u>	M\$
	M\$	M\$
Inversión renta fija	-	105.233
Deudores relacionados	-	6.838
Deudas del personal	37.714	70.962
Otras deudas del fisco	60.258	132.936
Arriendos por cobrar	31.722	28.593
Documentos por cobrar	68.731	74.780
Inversiones por liquidar	442.708	329.457
Otras cuentas por cobrar	84.124	83.995
Impuesto diferido por cobrar	13.712	33.153
Intangible licencia de software	9.869	13.569
Gastos anticipados	8.870	6.243

Total otros activos

757.708

885.759

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 21 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Caja Reaseguradora de Chile S.A. presenta en este ítems las siguientes cuentas:

	<u>2006</u> <u>M\$</u>	<u>2005</u> <u>M\$</u>
Provisiones incobrables	27.130	33.505
Provisión impuesto a la Renta y diferido	342.276	307.658
Garantías de arrendatarios	175.766	147.089
Provisión bono renta variable	32.541	41.407
Impuestos y retenciones	9.840	14.463
Otros pasivos	61.658	93.108
Total otros pasivos	<u>649.211</u>	<u>637.230</u>

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Indirectos

En el ejercicio 2006 y 2005 no hay contingencias ni compromisos indirectos que revelar en los estados financieros.

b) Directos

En el ejercicio 2006 no existen contingencias ni compromisos directos que revelar en los estados financieros.

En el ejercicio 2005 La Caja Reaseguradora de Chile S.A. se encontraba 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 resultas, 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 \$ 105.233.080 (Ciento tres millones sesenta y ocho mil seiscientos treinta y nueve pesos) y se encuentra registrada en otros activos dentro de los Estados financieros.

NOTA 23 - SANCIONES

En el ejercicio 2006 y 2005, no hubo sanciones aplicadas a la Sociedad, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 24 - INFORMACION TASA DE REINVERSION
ANALISIS DE SUFICIENCIA DE ACTIVOS

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 188 de la SVS, la Compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente tasa de Reinversión:

Tasa de Reinversión
(%) (*)
<u>1,98</u>

(*) Corresponde a la TIR de reinversión que hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero.

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la Compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

De conformidad con lo dispuesto en Circular N° 662 de esa Superintendencia, en sesión de Directorio de la sociedad celebrada el día 2 de enero de 2007, se tomó conocimiento y acordó aceptar la oferta de recompra formulada con fecha 20 de diciembre de 2006, por la empresa Le Mans Desarrollo Compañía de Seguros de Vida S.A. en Quiebra, por la totalidad de los contratos de reaseguros, por un valor único y total de UF 575.000 (quinientas setenta y cinco mil unidades de fomento) pagaderas a más tardar el 31 de enero de 2007.

Materializada la operación, esta producirá una utilidad contable antes de impuestos de aproximadamente UF 56.633 (cincuenta y seis mil seiscientos treinta y tres unidades de fomento).

Además con fecha 18 de enero de 2007, se firmó Addendum de recompra por la totalidad de los contratos de reaseguros vigentes entre la Caja Reaseguradora de Chile S.A. y la sociedad Le Mans Desarrollo Compañía de Seguros de Vida S.A. En Quiebra, en los términos convenidos e informados, con lo cual la Caja Reaseguradora de Chile S.A. una vez pagada la prima única respectiva, dará por terminada su responsabilidad como reasegurador de las coberturas de rentas vitalicias otorgadas a la sociedad Le Mans Desarrollo Compañía de Seguros de Vida S.A. En Quiebra.

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

CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 26 - 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 directorio. (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 las inversiones en el exterior que se prohíben.
 2. Los límites 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 y lo contemplado en la NCG N° 152 del 26/12/2002.
 3. Se prohíbe la inversión en los siguientes emisores e instrumentos financieros:
 - Acciones
 - Instrumentos con tasa flotante
 - Bonos subordinados de emisor con clasificación de riesgo inferior a AA
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a A
 - Emisores con clasificación de riesgo inferior a N-2
 - Productos derivados independiente de la naturaleza u objetivo de la misma
 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.

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 26 - 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 las 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 las 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.

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

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:

- Directorio
 - o Establece las directrices y políticas de inversión
 - o Políticas financieras
 - o Estrategias de inversión
 - o Control y supervisión de la administración financiera
- Mesa de Dinero
 - o Operaciones financieras
 - o Operaciones Front Office DCV
 - o Administración Front Office sistema inversiones
 - o Administración financiera de corto y largo plazo
 - o Control de contra partes
 - o Gestión de riesgos financieros
 - o Control de límites de inversión
 - o Gestión de sistema VaR
 - o Gestión de sistema Calce de activos y pasivos
- Tesorería
 - o Operaciones de tesorería
 - o Operaciones de custodia
 - o Operaciones Back Office DCV
 - o Administración Back Office sistema inversiones
- Contabilidad
 - o Contabilización de operaciones financieras
 - o Contabilización de operaciones de tesorería y custodia
 - o Administración contable de sistema inversiones

- Monitoreo y Control del ciclo de inversiones
 - Operaciones financieras
 - Tesorería
 - Custodia
 - Contabilidad

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

- 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
 - Gestión de Test de Suficiencia de Activos - TSA
 - Auditorias computacionales
 - Sistema Inversiones
 - Sistema Contable
 - Sistema de Tesorería
 - DCV
 - 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° 200 de la SVS autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.

- 1.- Se prohíbe por acuerdo de directorio en sesión N° 2332 de 4 de octubre de 2006, a efectuar operaciones con productos derivados independiente de la naturaleza u objetivo de la misma.

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 al Sub Gerente de Sistemas 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.

**CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 26 - POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACION, (Continuación)

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 periódicas con las cedentes a fin de detectar cambios en los registros, que no hayan sido informados o registrados por Caja Reaseguradora.
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, contemplado en la NCG N° 130 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Caja Reaseguradota de Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Caja Reaseguradota de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 Reaseguradota de Chile S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N° 26 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Caja Reaseguradota de Chile S.A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de

contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 31 de enero de 2007

Otros Antecedentes

**Distribución y revalorización del Capital Propio
al 31 de diciembre de 2006**

	\$	\$
a) Utilidad según Balance General		<u>1,113,154,650</u>
b) Se propone la siguiente distribución:		
Dividendo definitivo N° 41 de \$ 13,20 por acción		558,063,370
Asignación al Fondo de Utilidades Retenidas		<u>555,091,280</u>
		<u>1,113,154,650</u>
c) Revalorización del Capital Propio		
que de acuerdo a disposiciones legales vigentes se distribuyó como sigue:		
Capital		179,121,737
Reserva de Revalorización		8,236,771
Reserva Retasación Técnica		(125,147)
Reserva Legal		1,134,265
Mayor valor colocación acciones		610,906
Otras Reservas y Dividendos		<u>195,986,106</u>
Total Revalorización		<u>384,964,638</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		8,708,728,264
Futuros aumentos de Capital		344,770,343
Reserva Retasación Técnica		49,609,071
Reserva calce		(326,090,331)
Mayor valor colocación acciones		29,701,652
Fondo de Utilidades		9,855,636,579
Reserva Legal	55,146,900	
Utilidades Retenidas	<u>9,800,489,679</u>	
Total Patrimonio		<u>18,662,355,578</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 \$ 13,20 por acción.		



CAJA
REASEGURADORA
DE CHILE



Sistema **MAPFRE**

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



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

Correo electrónico

crch@cajare.cl

R.U.T.

99.027.000-7

BANQUEROS

Nacionales

Banco de Chile
Banco Santander

Auditores

Ernst & Young
