



DIRECTORIO Y ADMINISTRACION:

Presidente Directorio : Sergio Baeza Valdés

Vicepresidente : Fabio Valdés Correa

Directores : Hernán Fontaine Talavera
Félix Bacigalupo Vicuña
Daniel Tapia de la Puente
Ives Brouillete
Rigt Hein Kliphuis

Gerente General : Francisco de la Fuente Allende

ING SALUD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(cifras en miles de pesos)

BALANCE GENERAL				
ACTIVOS			PASIVOS y PATRIMONIO	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Total activo circulante	34.752.682	27.089.595	Total pasivo circulante	24.815.854
Total activo fijo neto	8.666.860	9.503.376	Total pasivos a largo plazo	6.826.596
Total otros activos	<u>7.394.540</u>	<u>6.822.195</u>	Total Patrimonio	<u>19.171.632</u>
Total Activos	<u><u>50.814.082</u></u>	<u><u>43.415.166</u></u>	Total Pasivos	<u><u>50.814.082</u></u>
				<u><u>43.415.166</u></u>

ESTADO DE RESULTADOS			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado de explotación	12.811.532	6.014.869	Flujo originado por:	
Resultado fuera de explotación	<u>792.502</u>	<u>335.634</u>	Actividades de la operación	16.273.575
Resultado antes de impuesto a la renta	13.604.034	6.350.503	Actividades de financiamiento	(7.635.181)
Impuesto a la renta	<u>(2.570.097)</u>	<u>(1.406.075)</u>	Actividades de inversión	218.724
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u><u>11.033.937</u></u>	<u><u>4.944.428</u></u>	Efectos de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(973.389)</u>
			Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	7.883.729
			Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	<u>20.807.192</u>
			Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	<u><u>28.690.921</u></u>
				<u><u>20.807.192</u></u>

Los estados financieros completos y sus respectivos informes emitidos por los Auditores Independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Sociedad, la Superintendencia de Valores y Seguros, y las Bolsas de Valores.

ING SALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 – INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

ING Salud S.A. (ex Cruz Blanca Isapre S.A.), fue constituida en 1985 como sociedad anónima cerrada regida por las disposiciones de la Ley N° 18.046 y del Decreto con Fuerza de Ley N° 3 de 1981, de duración indefinida y cuyo objeto es el otorgamiento, financiamiento y administración de prestaciones y beneficios de salud, ya sea directamente o a través de terceros, como asimismo, cualquier actividad conducente al cumplimiento de estos objetivos o a la administración de clínicas, hospitales y establecimientos públicos y privados.

Mediante Resolución Exenta N° 3.652 de fecha 27 de diciembre de 1985 del Fondo Nacional de Salud, la Sociedad fue autorizada para constituirse como Institución de Salud Previsional con el nombre de Cruz Blanca S.A. El 23 de agosto de 1991, en la Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó modificar la razón social de la Compañía, quedando ésta denominada Cruz Blanca Isapre S.A.

La Sociedad se encuentra inscrita en la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional con el código de Isapre N° 78.

Con fecha 21 de enero de 1994 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, quedando registrada bajo el N° 0465, y sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

Con fecha 31 de julio de 2002, ING Salud S.A. (ex Cruz Blanca Isapre S.A.) llevó a efecto la compra de 1 acción de la filial ING Salud Isapre S.A., con lo cual se produjo la fusión de éstas sociedades. Además, por efecto de la fusión anterior, se produjo la absorción de la filial Inmobiliaria La Concepción S.A.

El 14 de agosto de 2002, en la 18° Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó una nueva modificación a la razón social de la compañía, quedando denominada como ING Salud S.A.

NOTA 2 – CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros están referidos a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

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

En caso de existir discrepancias, entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán estas últimas sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, el que ascendió a un 2,5 % para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2003 y el 30 de noviembre de 2004.

d) Bases de consolidación

No aplicable.

e) 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. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 2,5 % para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2003 y el 30 de noviembre de 2004 (1,0 % para igual período del año anterior). Además, los saldos de las cuentas de resultados fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento se han expresado al valor de \$ 17.317,05 por UF 1 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 16.920,00 por UF 1 al 31 de diciembre de 2003).

Los activos y pasivos cuya moneda de origen es el dólar americano, se han expresado al valor del tipo de cambio observado al cierre del ejercicio, ascendente a \$ 557,40 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2004 (\$ 593,80 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2003).

g) Valores negociables

Bajo este título se presentan inversiones en letras hipotecarias, pagarés, bonos y cuotas de fondos mutuos. Las letras hipotecarias, pagarés y bonos se encuentran valorizados al menor valor entre el valor de mercado y el valor de compra más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio. Las cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de rescate que tiene la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

No existen.

i) Estimación de deudores incobrables

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad ha constituido una provisión para cubrir los riesgos de incobrabilidad, la que se presenta rebajando las cuentas de deudores por ventas y documentos por cobrar, de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Isapres.

i1) En el rubro Deudores por venta, se incluyen las Cotizaciones declaradas y no pagadas por los empleadores, para los cuales se constituye una provisión de incobrabilidad de acuerdo a lo siguiente:

<u>Antigüedad deuda</u>	<u>Porcentaje Provisión</u>
De 1 a 3 meses	0%
De 4 a 12 meses	20%
De 13 a 18 meses	40%
De 19 a 24 meses	75%
Más de 24 meses	100%

i2) En el rubro Documentos por cobrar, se incluyen principalmente: cheques a fecha, cheques protestados, ordenes de crédito y pagarés, para los cuales se constituye una provisión de incobrabilidad de acuerdo a lo siguiente:

<u>Antigüedad deuda</u>	<u>Porcentaje Provisión</u>
De 1 a 3 meses	0%
De 4 a 6 meses	25%
De 7 a 9 meses	50%
De 10 a 12 meses	75%
Más de 12 meses	100%

j) Activo fijo

Estos bienes se presentan en sus cuentas específicas al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

k) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas a base del método lineal sobre los valores revalorizados de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada de los bienes.

El cargo a resultados por depreciación del ejercicio, asciende a M\$627.495 (M\$638.687 en 2003).

l) Activos en leasing

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de leasing financiero, han sido contabilizados de acuerdo al Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los bienes adquiridos bajo esta modalidad de leasing financiero no son jurídicamente de la Sociedad, por lo que no podrá disponer libremente de ellos hasta que ejerza la opción de compra.

m) Transacciones de venta con retroarrendamiento

No existen.

n) Intangibles

En este rubro se clasifican los software computacionales adquiridos externamente, los que se amortizan en un plazo de 36 meses.

El cargo a resultados por la amortización del ejercicio, asciende a M\$83.764 (M\$75.638 en 2003).

o) Inversiones en empresas relacionadas

La Sociedad no presenta este tipo de inversión.

p) Menor valor de inversiones

En este rubro se presenta el mayor valor de adquisición respecto al Valor Patrimonial Proporcional de la inversión, neto de amortizaciones.

Estos menores valores son amortizados en el plazo estimado de retorno de la inversión, el que se ha definido en veinte años, contados desde la fecha de compra de la inversión.

q) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

q1) Retroventa: No existen.

q2) Retrocompra: No existen.

r) Obligaciones con el público

No existen.

s) Impuesto a la Renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha calculado el Impuesto a la Renta de cada período de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y complementarios. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de la implantación del referido Boletín Técnico y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversan.

t) Indemnización años de servicio

La Sociedad no tiene pactado con su personal esta obligación, razón por la cual no se ha contabilizado provisión por este concepto.

u) Ingresos de la explotación

Corresponden principalmente a ingresos por cotizaciones de salud previsional obtenidos por la Sociedad, los cuales se registran sobre base percibida, según instrucciones de la Superintendencia de Isapres.

v) Contratos de derivados

No existen.

w) Software computacional

El costo de los software desarrollados internamente, se contabiliza en el gasto de administración y ventas. El costo de los software adquiridos externamente, se registra en el rubro Intangibles y se amortiza en un plazo de 36 meses.

x) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

y) Estado de flujo de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo las cuotas de fondos mutuos.

Concepto	2004	2003
	M\$	M\$
Disponible	2.406.019	1.091.987
Inversiones Financieras	<u>26.284.902</u>	<u>19.715.205</u>
Total efectivo y efectivo equivalente	<u><u>28.690.921</u></u>	<u><u>20.807.192</u></u>

Bajo flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

z) Costos de emisión de acciones

No existen.

NOTA 3 – CAMBOS CONTABLES

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 no se efectuaron cambios contables con respecto al ejercicio anterior.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
ING Salud S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de ING Salud S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos 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 ING Salud S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo a 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ING Salud S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Cristián Bastián E.

R.U.T.: 8.541.497- 6

Santiago, 28 de enero de 2005