



Estados Financieros

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2004 y 2003

Estados Financieros

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

31 de diciembre de 2004 y 2003

Índice

Estados Financieros

Balances Generales	3
Estados de Resultado.....	5
Estados de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	8
Informe de los Auditores Independientes.....	50

M\$ = Miles de Pesos
UF = Unidades de Fomentos
US\$ = Dólares Estadounidenses

ANTECEDENTES GENERALES

Nombre de la Entidad : ING Seguros de Vida S.A.

Grupo de Seguros en que opera : II Grupo Vida

Administración

– Representante Legal	: Eduardo Sánchez Wrighton
– Gerente General	: Eduardo Sánchez Wrighton
– Gerente de Inversiones	: Alvaro Alemparte Rodríguez
– Gerente de Administración y Finanzas	: Juan Pineda Zúñiga

Accionistas

• ING S.A.	: Persona Jurídica Nacional	70,55496% Participación
• ING Insurance Chile Holdings Ltda.	: Persona Jurídica Nacional	29,44504% Participación

Período cubierto por los Estados Financieros : 01 de enero del 2004 al 31 de diciembre del 2004

Clasificación	: Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	“AA ”
	: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	“AA”

Audidores Externos : Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Balances Generales

31 de diciembre de

	2004		2003	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
ACTIVOS				
Inversiones		1.320.013.932		1.176.884.056
Financieras	1.215.465.045		1.079.863.080	
Inmobiliarias y similares	57.389.190		57.126.159	
Con Cuenta Única de Inversión	47.159.697		39.894.817	
Deudores por primas		18.222.503		30.472.670
Deudores por Reaseguros		1.916.190		2.033.738
Otros Activos		16.068.222		39.401.382
Total Activos		1.356.220.847		1.248.791.846

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Balances Generales

31 de diciembre de

	2004		2003	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Reservas Técnicas		1.207.516.178		1.100.676.585
Riesgo en Curso y Adicionales	3.624.805		2.537.322	
Matemática	39.625.456		34.613.477	
Valor del Fondo	47.129.728		39.088.713	
Sinistros por pagar	1.114.236.068		1.022.105.196	
Por Reaseguro	(535.201)		(510.994)	
Reserva de Rentas por pagar	3.435.322		2.842.871	
Otros pasivos		11.302.586		15.780.673
Patrimonio		137.402.083		132.334.588
Total Pasivos y Patrimonio		1.356.220.847		1.248.791.846

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Resultados

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2004		2003	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
Ingresos de Explotación		199.832.232		148.650.565
Prima Retenida Neta	214.074.947		161.775.379	
Ajuste de Reservas	(14.242.715)		(13.124.814)	
Costos de Explotación		(273.506.735)		(207.368.995)
Costos de Siniestros	238.218.338		173.099.599	
Costos de Intermediación	11.297.958		9.791.391	
Costos de Administración	23.834.335		24.255.284	
Gastos Médicos y Exceso de pérdida	156.104		222.721	
Producto de Inversiones		87.625.060		90.674.506
Otros Ingresos (Egresos)		577.113		533.504
Corrección Monetaria		(185.468)		(20.214)
Diferencia de Cambio		(938.740)		(3.125.071)
Resultado de operaciones		<u>13.403.462</u>		<u>29.344.295</u>
Resultado Antes Impuesto		13.403.462		29.344.295
Impuesto a la Renta		<u>(2.042.630)</u>		<u>(3.687.365)</u>
Utilidad del Ejercicio		<u>11.360.832</u>		<u>25.656.930</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo neto originado por actividades operacionales	67.028.998	(11.755.540)
- Flujo neto técnico operacional.	78.154.265	15.866.510
Flujo de primas	228.080.021	146.171.928
Prima directa	231.186.312	149.614.770
Prima Aceptada	-	-
Prima cedida	(3.106.291)	(3.442.842)
Flujo de rentas y siniestros	(136.899.423)	(121.629.112)
Pago de rentas y siniestros	(139.039.206)	(123.271.474)
Devoluciones por rentas y siniestros	-	-
Recaudación de Siniestros Reasegurados	2.139.783	1.642.362
Flujo de Intermediación	(13.026.333)	(8.676.306)
Comisiones por seguros directos	(13.026.333)	(8.736.024)
Comisiones por reaseguros aceptados	-	-
Comisiones por reaseguros cedidos	-	59.718
- Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias.	3.412.813	(3.541.285)
Flujo de Inversiones financieras	732.623	(626.529)
Instrumentos de renta Fija	-	-
Instrumentos de renta Variable	689.085	(681.760)
Inversiones en el extranjero	43.538	55.231
Flujo de Inversiones Inmobiliarias	2.680.190	(4.660.153)
Otros de Inversiones Financieras e Inmobiliarias	-	1.745.397
Flujo de Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero.	-	-
Gastos de Administración	(15.187.664)	(20.841.638)
Gastos Médicos	(81.512)	(90.333)
Flujo neto no técnico operacional	731.096	(3.148.794)
Impuestos	731.096	(3.148.794)
Otros	-	-
-Flujo neto originado por actividades de Inversión.	(63.225.313)	33.335.402
-Flujo neto originado por la compra y venta de Inversiones Financieras	(63.041.304)	38.027.262
Flujo neto de Instrumentos de renta fija	(62.412.532)	(15.839.631)
Flujo neto de Instrumentos de renta Variable	5.937.258	33.873.134
Flujo neto de Inversiones en el extranjero	(6.566.030)	19.993.759
- Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias.	1.681.651	(3.441.678)
- Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión.	(1.865.660)	(1.250.182)
- Flujo neto originado por actividades de financiamiento.	(3.597.687)	(25.244.864)
Dividendos	-	-
Préstamos	-	(8.554.614)
Préstamos con empresas relacionadas	10.510.239	(15.780.348)
Pactos	259.125	(909.902)
Capital	(14.367.051)	-
Otros	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	205.998	(3.665.002)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(14.388)	(42.549)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	795.920	632.471
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	589.922	4.297.473
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	781.532	589.922

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

31 de diciembre de

Conciliación entre el resultado neto y el flujo originado por actividades operacionales

	2004	2003
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	11.360.832	25.656.930
Resultado en venta de activos	(9.288.681)	(4.277.985)
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	-	(28.812)
(Utilidad) en venta de inversiones	(9.288.681)	(4.973.006)
Pérdida en venta de inversiones	-	723.833
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
Cargos (Abonos) a resultado que no representan Flujos de Efectivo	35.705.185	4.004.464
Depreciación	1.223.443	911.642
Amortización	859.653	546.047
Castigos y Provisiones de Activos	59.584	-
Ajuste de Reserva Técnica	14.242.715	13.124.815
Utilidad Devengada en inversión en empresas relacionadas	-	-
Pérdida Devengada en inversión en empresa relacionadas	-	-
Provisión Impuesto Renta	2.042.630	3.687.365
Corrección Monetaria	185.468	20.214
Diferencia de Cambio	938.740	3.125.071
Otros cargos (abonos) a Resultado que no representan flujo de efectivo	16.152.952	(17.410.690)
(Aumento) Disminución de activos	(73.008.137)	(71.628.023)
Inversiones	(108.722.094)	(79.501.285)
Deudores por primas	12.250.167	(7.744.810)
Deudores por reaseguros	117.548	(383.733)
Otros activos	23.346.242	16.001.805
Aumento (Disminución) de pasivos	102.259.799	34.489.074
Reservas Técnicas	106.839.593	42.656.927
Obligaciones con instituciones financieras	-	(8.822)
Deudas con intermediarios	(2.891)	(256.008)
Otros pasivos	(4.576.903)	(7.903.023)
Total Flujo neto originado por actividades operacionales	67.028.998	(11.755.540)

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 1 - General

ING Seguros de Vida S.A. fue creada mediante Escritura Pública, el 12 de enero de 1989, ante el Notario Público de Santiago, Don Patricio Zaldivar Mackenna, y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° 14 del 2 de febrero de 1989.

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados

a) General

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 están de acuerdo a la Circular N° 1439 de fecha 10 de junio de 1999 y sus modificaciones.

b) Período cubierto

Los estados financieros presentados, cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios.

Para efectos comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 han sido corregidos extracontablemente por la variación anual experimentada por el IPC y que corresponde a un 2,5%.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

d) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se encuentran presentados al tipo de cambio observado, en el último día hábil bancario del mes de diciembre de cada año publicado por el Banco Central de Chile.

	2004	2003
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Índice de valor promedio	17.931,42	17.655,77
Dólar estadounidense	557,40	593,80

e) Inversiones Financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las normas emitidas en Circulares N°s 1512, 1360 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, relativas a valorización de inversiones y Normas de Carácter General N° 74 y 152 y sus modificaciones, las cuales se resumen a continuación:

e.1 Instrumentos de renta fija

Los instrumentos, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, bonos emitidos por bancos e instituciones financieras, pagarés reajustables, bonos de reconocimiento emitidos por el Estado y otros instrumentos de renta fija; se valorizan a su valor presente, calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

A partir del 01 de enero de 1998, la Compañía comenzó a aplicar la circular de Valorización de Inversiones N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual modificó la determinación de las tasas de mercado de los Bonos de Reconocimiento y su Complemento.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

e.2 Instrumentos de renta variable

- Acciones registradas con presencia ajustada anual:

Las acciones registradas, que tienen al cierre de los estados financieros una presencia ajustada anual mayor o igual a un 25%, se presentan al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiese transado un monto igual o superior a 150 unidades de fomento.

- Otras acciones:

Aquellas acciones registradas, que no tienen presencia ajustada anual, se presentan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, valor libros de la acción y su valor bolsa si lo hubiere.

- Cuotas de fondos de inversión:

Las cuotas de fondos de inversión se valorizan al valor libro de la cuota determinada de acuerdo a los estados financieros de cada fondo.

- Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros:

Las cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros se valorizan al valor de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

- Acciones en el extranjero:

Las acciones en el exterior y ADR, se encuentran valorizadas a su valor bolsa, el cual corresponde al precio de cierre observado en el último día de transacción bursátil anterior a la fecha de cierre de los estados financieros, en la bolsa de valores donde fueron adquiridas.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

e.3 Otras inversiones

En este rubro se han clasificado las inversiones en Sociedades Anónimas Cerradas, las que se han valorizado al menor valor entre su costo corregido y el Valor Patrimonial Proporcional de acuerdo a la Circular N° 1.408 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

f) Inversiones en Activo Fijo

f.1 Inmuebles

Los inmuebles se presentan al menor valor, entre su costo corregido monetariamente, neto de depreciación acumulada y su valor de tasación comercial.

Además, bajo este concepto se presentan los derechos en participación de terrenos, que se valorizan al costo histórico más reajustes e intereses devengados, al cierre del período.

La depreciación ha sido calculada por el método lineal, considerando los años de vida útil de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 780.325 en 2004 (M\$ 342.072 en 2003).

f.2 Obras en curso

Corresponde a los anticipos efectuados por la construcción de edificios a ser utilizados por la Compañía, y se presentan a su valor de costo corregido monetariamente.

f.3 Muebles, vehículos, útiles y equipos

Estas inversiones se presentan a su costo original, corregido monetariamente, deducida la depreciación acumulada al término del ejercicio.

Las depreciaciones y amortizaciones han sido calculadas con el método lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 443.118 en 2004 (M\$ 569.570 en 2003).

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

f.4 Remodelaciones

Estas inversiones se presentan a su costo original, corregido monetariamente, deducida la amortización acumulada al término del ejercicio.

Las depreciaciones y amortizaciones han sido calculadas con el método lineal, considerando los años de vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 676.275 en 2004 (M\$ 546.047 en 2003).

g) Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en sociedades relacionadas nacionales, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo corregido y el Valor Libro de la inversión, de acuerdo a la Circular N° 1.408 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

h) Operaciones de Compromisos sobre Valores Mobiliarios

Los valores mobiliarios sobre los cuales existe un compromiso de compra, se presentan valorizados a la TIR de compra.

i) Operaciones de Leasing Inmobiliario

Se presentan al menor valor entre el monto total de las cuotas, adicionada la opción de compra, neto de los intereses diferidos, el costo corregido menos la depreciación acumulada y el valor de mercado, representado éste último, por la tasación comercial del bien raíz.

j) Reservas Técnicas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, según la siguiente clasificación:

j.1 Reserva de riesgo en curso

Esta reserva, constituida sólo para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, se establece como la prima neta no ganada, considerando la forma de pago de la prima; anual, semestral, trimestral, mensual o única. Se incluyen además, las reservas adicionales por Participación por Experiencia Favorable y Desviación de Siniestralidad, constituidas de acuerdo a criterios técnicos de riesgo.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

j.2 Reserva matemática de vida

Esta reserva, constituida para seguros contratados a más de un año plazo, se calcula según fórmulas actuariales y tablas de mortalidad establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y se dividen en corto y largo plazo.

j.3 Reserva de Seguros con Cuenta Unica de Inversión

Esta reserva comprende los conceptos de reserva del valor del fondo y reservas técnicas, las que se clasifican como siguen:

j.3.1 Reserva del Valor del Fondo

Corresponde al valor de la póliza a la fecha de cálculo de la reserva, la que es equivalente al monto de las primas pagadas más la rentabilidad devengada que obtenga, menos el costo de la cobertura de fallecimiento u otros riesgos asegurados.

j.3.2 Reserva Técnica

Esta reserva se establece como la prima neta no ganada, considerando la forma de pago de la prima: anual, semestral, trimestral, mensual.

j.4 Reserva de Renta Privada

Corresponde al valor actual de los pagos futuros que debe efectuar la Compañía, descontada a una tasa real de costo anual.

j.5 Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los conceptos de Rentas y Siniestros por Pagar y se han clasificado como sigue:

j.5.1 Reserva de siniestros liquidados

Corresponde al valor actual de los pagos futuros que debe efectuar la Compañía, descontados a una tasa del 3% real anual. Se incluye a su vez las mensualidades de renta vencidas que no han sido pagadas y los cheques girados y no cobrados por el asegurado, por pólizas de seguros de vida.

En el caso de las rentas vitalicias, emitidas a partir del mes de septiembre de 1989, esta reserva se presenta neta de los ajustes producidos por la aplicación de las circulares N°s 873 y 1512 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que determina la valorización de los pasivos en relación a su calce en el tiempo; según se describe en Nota 2 k).

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

j.5.2 Reserva de siniestros en proceso de liquidación

Corresponde a una estimación de los siniestros que se encuentran en proceso y que serán de cargo de la Compañía, determinados mediante el costo histórico de éstos, ponderado por su probabilidad de liquidación.

Para los seguros tradicionales, se consideran los siniestros que se encuentran en análisis, a fin de verificar su procedencia de pago.

j.5.3 Reserva de siniestros ocurridos y no reportados

Corresponde a la estimación del costo neto de siniestros que no han sido reportados a la Compañía y se determinan en base al promedio mensual del costo de los siniestros liquidados.

k) Calce de Activos y Pasivos

Las reservas técnicas generadas por contratos de seguros con primas totalmente canceladas, se constituyen con tasas de descuento determinadas considerando el riesgo de reinversión de los activos que respaldan dichas reservas, generado por el descalce en el plazo respecto de los flujos de pasivo. Para ello se analiza la situación de calce en el tiempo de los flujos de activos con los flujos de pasivos. En base a esta situación se determinó la tasa de interés con la cual se constituyó la reserva técnica, de acuerdo a la Norma de la Superintendencia de Valores y Seguros, contenida en Circular N° 1512.

l) Impuestos Diferidos

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Ns° 71 y 60 y Boletines Complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía contabiliza los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario.

m) Indemnización por Años de Servicio

La provisión por este concepto, determinada a valor corriente, considera a los trabajadores que tienen pactado contractualmente esta indemnización.

El cargo a los resultados del ejercicio asciende a M\$ 645.856 (En el año 2003 un cargo por M\$ 900.896).

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

n) Vacaciones

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen en base devengada, de acuerdo al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Estado de Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo se ha determinado a través del método directo, obteniendo los antecedentes directamente de los registros contables de las cuentas de efectivo. El término “efectivo” se refiere sólo a los saldos disponibles de caja y bancos. De acuerdo a Circular N° 1465 de fecha 13 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Provisión Primas por Cobrar

La provisión de primas por cobrar, ha sido calculada y contabilizada de acuerdo a las instrucciones contenidas en la Circular N° 1.499 y sus modificaciones.

q) Reclasificaciones

Se han efectuado reclasificaciones en el estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2003 para efectos comparativos.

q) Gastos anticipados

Los gastos anticipados corresponden a seguros anticipados y proyectos de informática, los cuales han generado un cargo a resultado por amortización asciende a M\$183.378.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período 2004 la administración determinó modificar la vida útil estimada de los bienes inmobiliarios cambiando de 100 a 50 años lo cual implicó reconocer un mayor cargo a los resultados del ejercicio por depreciación de M\$ 312.725.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 4 - Corrección Monetaria

De acuerdo con la Nota 2 c), se originó por este concepto un cargo neto a los resultados de M\$ 185.468 en 2004 y de M\$ 20.214 en 2003, que se desglosa de la siguiente manera:

Cuentas	(Cargo) Abono a resultados 2004 M\$	(Cargo) Abono a resultados 2003 M\$
Actualización del Capital Propio	(1.986.912)	(704.176)
Actualización de Reservas y Pasivos	(27.701.090)	(11.443.791)
Actualización de Activos	29.641.237	12.081.365
Efecto en Resultados	(46.765)	(66.602)
Traspaso por Actualización de las Cuentas de Resultado	(138.703)	46.388
Saldo de la Cuenta Corrección Monetaria	(185.468)	(20.214)

Nota 5 - Diferencia de Cambio

La actualización de la cartera de inversiones, activos y pasivos en moneda extranjera, con motivo de las variaciones del tipo de cambio de dicha moneda, generó un cargo a resultados por M\$ 938.740 en 2004 (cargo de M\$ 3.125.071 el año 2003)

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 6 - Inversiones

DETALLE	2004			2003		
	PARCIAL M\$	PARCIAL M\$	TOTALES M\$	PARCIAL M\$	PARCIAL M\$	TOTALES M\$
INVERSIONES			1.320.013.932			1.176.884.056
Inversiones Financieras		1.215.465.045			1.079.863.080	
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	310.487.038			283.312.063		
Instrumentos Unicos	172.962.453			210.508.251		
Instrumentos Seriadados	137.003.019			67.944.563		
Bonos de Reconocimiento en Cobranza	521.566			4.859.249		
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por Gobiernos Extranjeros	-			-		
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	263.624.216			308.470.192		
Instrumentos Unicos	5.920.066			1.846.944		
Instrumentos Seriadados	257.704.150			306.623.248		
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero Extranjero						
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en SVS	435.276.043			291.895.341		
Instrumentos Unicos	-			-		
Instrumentos Seriadados	435.276.043			291.895.341		
Acciones y Otros Títulos	32.459.169			31.602.074		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas Nacionales	-			1.658.580		
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas Nacionales	64.731			72.654		
Acciones Sociedades Anónimas Extranjeras	7.043			10.488		
Cuotas de Fondos de Inversión	28.879.578			27.211.244		
Cuotas de Fondos Mutuos	1.846.000			1.947.500		
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.661.817			701.608		
Otros	1.377.354			1.298.764		
Mutuos Hipotecarios	171.459.693			162.694.723		
Caja y Bancos	781.532			589.922		
Inversiones Inmobiliarias y Similares		57.389.190			57.126.159	
Bienes Raíces Urbanos	56.449.827			56.330.136		
Habitacionales	540.573			345.877		
No Habitacionales	55.909.254			55.984.259		
Bienes Raíces No Urbanos	-			-		
Equipos Computacionales	125.029			281.983		
Muebles y Útiles	659.874			369.179		
Vehículos	18.426			26.716		
Equipos Telefónicos y Líneas de Comunicación	136.034			118.146		
Inversiones Cuenta Unica de Inversión		47.159.697			39.894.817	
Inversiones Renta Variable CUI	14.581.935			9.271.793		
Inversiones Renta Fija CUI	32.577.762			30.623.024		
Más						
Crédito contra el Fisco			1.358.473			6.111.589
Crédito no vencido seguro invalidez y sobrevivencia DL N° 3.500			16.296.643			28.862.648
Siniestros por cobrar reaseguradores no vencidos			1.849.435			1.996.417
TOTAL INVENTARIO DE INVERSIONES			1.339.518.483			1.213.854.710
Menos						
Activos representativos de Patrimonio Libre			22.153.136			11.945.305
INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE RESERVAS Y PATRIMONIO RIESGO			1.317.365.347			1.201.909.406

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 6 - Inversiones, continuación

Las inversiones financieras de renta fija presentan un valor de mercado superior en M\$ 99.115.249 en relación al indicado (valor de mercado superior de M\$ 41.520.555 en 2003).

El sobreprecio de los instrumentos de renta fija al 31.12.2004 asciende a M\$ 33.060.165 (M\$ 45.480.567 en 2003).

- En el rubro Acciones de sociedades anónimas cerradas nacionales se han clasificado las siguientes Inversiones:

	Nº Acciones	% Participación	2004 M\$	2003 M\$
Depósito Central de Valores Vida S.A.	2.425	17,80	64.731	72.654
Total			64.731	72.654

- En el rubro Otros se han clasificado las siguientes inversiones:

	2004 M\$	2003 M\$
Avance a Tenedores de Pólizas	1.377.354	1.298.764
Total	1.377.354	1.298.764

Nota 7 - Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se encuentran libres de prohibiciones y gravámenes y su detalle, a valores netos, es el siguiente:

Detalle	Libre de Prohibición y Gravámenes	Menor Valor	Total 2004 M\$	Total 2003 M\$
Bienes raíces de uso propio	10.327.578	-	10.327.578	9.292.606
Bienes raíces para renta	29.067.315	2.882.791	26.184.524	35.397.650
Obras en curso				666.033
Leasing inmobiliario	8.640.860	466.064	8.174.796	10.370.338
Terrenos de uso propio	599.280	-	599.280	-
Terrenos de renta	11.163.649	-	11.163.649	603.509
Total Inversiones Inmobiliarias	59.798.682	3.348.855	56.449.827	56.330.136

Los bienes en leasing inmobiliario corresponden a los valores por cobrar de bienes raíces en arriendo con opción de compra, neto de los intereses diferidos por percibir por M\$ 5.980.005 en 2004 (M\$ 7.785.796 en 2003) y de una provisión por menor valor de M\$ 466.064 en 2004 (M\$ 315.085 en 2003) que se detallan en Nota 9.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 8 - Inversiones en Activo Fijo

El activo fijo de la compañía está libre de prohibiciones y gravámenes. Su detalle es el siguiente:

Detalle	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada Del Año M\$	Depreciación Acumulada Total M\$	Menor Valor M\$	Valor 2004 M\$	Valor 2003 M\$
Muebles y útiles	1.872.035	131.526	1.212.161	-	659.874	369.179
Equipos computacionales	2.491.708	268.009	2.366.679	-	125.029	281.983
Equipos telefónicos y líneas de comunicación	752.275	35.293	616.241	-	136.034	118.146
Vehículos	41.451	8.290	23.025	-	18.426	26.716
Total Inversiones en activo fijo	5.157.469	443.118	4.218.106	-	939.363	796.024

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 9 - Contratos de Leasing Otorgados, Bienes Raíces

De acuerdo a la Circular 1265 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los contratos de leasing vigentes:

Nº DE ROL	ARRENDATARIO	FECHA CONTRATO	VALOR NOMINAL M\$	VALOR CUOTA M\$	VALOR OPCIÓN COMPRA M\$	TASA INTER. REAL	DURAC. CONT. (AÑOS)	PERÍODO PAGO	UNIDAD REAL.	OPCIÓN COMPRA ANTICIP.	INTERES POR REC. M\$	2004 VALOR ACTUAL M\$	PROV. MENOR VALOR M\$	2003 VALOR ACTUAL M\$
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
I	URBANOS													
21-396	Arte Creativo Ltda.	01-oct-93	28.919	347	347	10,61	12	Mes	UF	no	156	3.337		6.998
9-280	José Patricio Ibañez Vera	14-feb-94	64.939	768	768	10,31	12	Mes	UF	no	635	10.161		18.017
225-122,309,383,436,437	Dermatoloda Malaga S.A.	24-mar-94	82.758	979	979	10,31	12	Mes	UF	no	921	13.780		23.685
225-121,310,421,422	Sociedad Clínica Orlandi Ltda.	25-mar-94	83.607	989	989	10,31	12	Mes	UF	no	931	13.918		23.922
225-192,277,429,430	Inversiones Santa Paula Ltda.	05-abr-94	48.245	465	465	9,87	18	Mes	UF	no	11.471	29.609		32.333
328-106	Arquitectura y Construcción Zoff Ltda.	06-abr-94	73.445	682	682	9,88	20	Mes	UF	no	25.758	50.907		54.237
23-199	Ginesia S.A.	26-may-94	62.002	733	733	10,32	12	Mes	UF	no	876	11.653		18.983
23-201	Ginesia S.A.	26-may-94	13.214	156	156	10,31	12	Mes	UF	no	186	2.483		4.045
23-204	Ginesia S.A.	26-may-94	16.825	199	199	10,31	12	Mes	UF	no	239	3.162		5.152
23-205	Ginesia S.A.	26-may-94	27.908	330	330	10,32	12	Mes	UF	no	394	5.246		8.545
23-216	Medicina Técnica Ltda.	01-jun-94	43.293	461	461	10,34	15	Mes	UF	no	4.699	19.842		23.292
2400-49	Valle Alegre S.A.	15-dic-94												1.840.410
104-39, 40	Soc. Serv. Automotrices Del Sur Ltda.	10-abr-95	62.341	560	560	9,38	20	Mes	UF	no	24.352	45.340		47.960
00049-005	Centro de Educ. Panularia Larrain Ltda.	13-jun-96	98.170	800	800	9,00	25	Mes	UF	no	73.617	84.411		86.779
22-906,907,910 al 921	Cruz Blanca Isapre S.A.	28-dic-98	829.013	7.989	7.989	10,45	20	Mes	UF	si	620.509	722.092		643.559
340,350 al 354, 389 al 397, 398	Fcsa R.A.	23-feb-99	1.246.828	11.776	11.776	10,13	20	Mes	UF	si	915.039	1.087.656		1.123.447
1309-001	Inmobiliaria Buenaventura Ltda.	28-dic-95	683.850	5.562	5.562	8,97	25	Mes	UF	no	489.604	578.386		595.400
190-004	Cruz Blanca Isapre S.A.	30-jul-91	97.149	762	762	8,50	25	Mes	UF	no	37.622	68.269		71.778
644-016	Inv. de Salud Tobalaba	12-sep-91	415.609	3.259	3.259	8,50	25	Mes	UF	no	164.959	294.568		309.383
42-119	Cruz Blanca Isapre S.A.	24-dic-91	517.780	3.666	3.666	7,90	30	Mes	UF	no	329.445	418.367	(14.197)	415.014
787-34	Cruz Blanca Isapre S.A.	26-mar-92	117.756	923	923	8,50	25	Mes	UF	no	50.204	85.555		89.594
120-032	Cruz Blanca Isapre S.A.	27-jul-92	112.561	883	883	8,50	25	Mes	UF	no	50.242	83.040		86.801
2320-18	Cruz Blanca Isapre S.A.	04-sep-92	80.488	656	656	9,00	25	Mes	UF	no	39.697	60.702		63.303
1219-50	Cruz Blanca Isapre S.A.	01-feb-93	112.561	967	967	9,70	25	Mes	UF	no	64.170	87.772		91.200
124-014	Cruz Blanca Isapre S.A.	03-ago-93	94.205	792	792	9,40	25	Mes	UF	no	55.348	74.511		77.279
525-177 al 181	Sanitas Internacional Chile S.A.	08-nov-93	1.112.742	9.437	9.437	9,00	22	Mes	UF	no	437.971	798.300		841.759
131-7	Cruz Blanca Isapre S.A.	09-dic-93	162.780	1.371	1.371	8,90	22	Mes	UF	no	63.951	116.985		123.320
50-004	Cruz Blanca Isapre S.A.	31-ene-94	69.268	568	568	8,54	22	Mes	UF	no	25.837	49.723		52.415
261-098	Cruz Blanca Isapre S.A.	28-feb-94	56.540	464	464	8,54	22	Mes	UF	no	21.573	40.587		42.784
1373-7	Cruz Blanca Isapre S.A.	30-abr-91	109.444	851	851	8,40	25	Mes	UF	no	40.157	75.641		79.682
373-19	Repuestos Fitalia Ltda.	15-jul-94	185.282	1.538	1.538	8,70	22	Mes	UF	no	77.200	136.586		143.514
506-15 al 17	Harwich Inversiones Ltda.	04-ene-95	209.883	1.717	1.717	8,50	22	Mes	UF	no	91.187	157.889		165.500
2121-8	Maquinaria de Const. Y Minería S.A.	02-mar-98	761.950	6.462	6.462	9,00	22	Mes	UF	no	526.868	653.962	(15.795)	653.036
525-172	Sanitas Internacional Chile S.A.	30-abr-96	301.317	2.510	2.510	8,75	22	Mes	UF	no	160.719	240.901		250.685
22-59 al 61	Cruz Blanca Isapre S.A.	17-jun-96	1.105.520	9.919	9.919	8,31	22	Mes	UF	no	563.449	881.439	(188.902)	841.853
22-59 al 61	Cruz Blanca Isapre S.A.	17-jun-96	1.153.887	9.309	9.309	8,31	22	Mes	UF	no	588.100	920.001	(225.474)	882.003
22-59 al 61	Cruz Blanca Isapre S.A.	17-jun-96	670.049	5.406	5.406	8,31	22	Mes	UF	no	341.503	534.234	(21.696)	532.672
508-345,346,549 al 556	Angelopolis	29-feb-04	190.451	1.957	1.957	7,10	12	Mes	UF	no	80.416	179.845		
SUBTOTAL			11.102.589	95.213	95.213						5.980.005	8.640.860	(466.064)	10.370.338
II.	NO URBANOS													
SUBTOTAL			0	0	0						0	0	0	
TOTALES			11.102.589	95.213	95.213						5.980.005	8.640.860	(466.064)	10.370.338

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 10 - Activos No Efectivos

De acuerdo a lo establecido en la circular N° 1570 de la Superintendencia de Valores y Seguros se muestra el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de:

2004

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización (meses)
Programas Computacionales	511250000	167.242	30/09/98 30/07/01	388	24.492	36
Licencias de uso de Programas	511250000	114.796	30/08/98 30/11/01	-	4.319	36
Activo Reaseguro no Proporcional	513300000	66.755	30/06/01 31/03/02	66.755	-	6
Otros	514430000	2.675.165	1991	1.071.571	45.141	24
TOTAL				1.138.714	73.952	

2003

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Fecha Inicial	Saldo Activo M\$	Amortización del Período M\$	Plazo de Amortización (meses)
Programas Computacionales	511250000	175.437	30/09/98 30/07/01	22.405	52.735	36
Licencias de uso de Programas	511250000	165.533	28/02/98 30/11/01	3.416	21.646	36
Activo Reaseguro no Proporcional	513300000	41.409	30/06/01 31/12/01	37.321		6
Otros	514430000	2.701.917	1991	1.144.630	1.818.777	24
TOTAL				1.207.773	1.893.159	

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 11 - Otros Activos

En este rubro por un valor de M\$ 16.055.140 (M\$ 39.401.382 en 2003), se han clasificado los siguientes conceptos:

Detalle	2004 M\$	2003 M\$
a) Otros Deudores:		
Impuestos por recuperar	1.358.473	6.111.589
Gastos pagados por anticipado	3.547.860	1.824.252
Impuestos diferidos	1.071.571	1.144.631
Deudores varios	2.490.203	5.794.127
Deudas entidades relacionadas	5.834.534	16.839.310
Ajuste primas por cobrar AFP	1.286.657	3.801.568
b) Otros Activos:		
Derechos en bienes mobiliarios	410.177	677.835
Derechos en bienes inmobiliarios	68.747	70.180
Pactos de inversiones	-	3.137.890
Total Otros Activos	16.068.222	39.401.382

Nota 12 - Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos corresponde a:

	2004 M\$	2003 M\$
Deudas con el fisco	374.517	259.843
Deudas previsionales	157.061	117.845
Deudas con el personal	969.525	689.338
Deudas con intermediarios	356.315	359.207
Deudas con empresas relacionadas	15.000	104.784
Proveedores	1.141.500	4.658.523
Primas por pagar	3.599.144	3.905.000
Impuestos diferidos	2.392.910	1.812.504
Obligaciones con pactos	-	3.071.194
Otros	2.296.614	802.435
Total	11.302.586	15.780.673

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 13 - Impuestos a la Renta

De acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros se detallan los siguientes antecedentes:

a) PPM y provisión impuesto a la renta:

Al 31 de Diciembre de 2004 la Compañía constituyó una provisión por impuesto a la renta por M\$ 1.456.101 (M\$ 1.147.866 en el año 2003).

En el ejercicio se han efectuado pagos provisionales mensuales por M\$ 1.395.979. (M\$ 1.892.622 en el año 2003).

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía no ha efectuado pagos por concepto de gastos rechazados.

b) Saldo de utilidades tributarias y créditos a disposición de los Accionistas:

El saldo del fondo de utilidades tributarias y sus créditos se distribuye como sigue:

	2004	2003
	M\$	M\$
Utilidades sin crédito	2.124.099	839.772
Saldo FUT	6.869.686	5.536.088
Saldo FUNT	1.736.561	2.087.609

c) Impuestos diferidos:

c.1 De acuerdo a lo señalado en la Nota 2 l), la Compañía ha reconocido el impuesto diferido que afecta a las diferencias temporales originadas en el ejercicio, efectuando un cargo neto a resultado por M\$ 669.755. (En el año 2003 un cargo neto a resultados de M\$ 2.625.539).

El impuesto diferido acumulado presenta un saldo neto acreedor de M\$ 1.321.339. (M\$ 667.873 en el año 2003).

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 13 - Impuestos a la Renta, continuación

c.2 De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los saldos acumulados de las diferencias temporales e impuestos diferidos registrados en los respectivos ejercicios.

c.2.1 Saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2004.

Diferencias Temporales	Activos diferidos		Pasivos diferidos		Total	Plazo de amortización (años)
	Corto	Largo	Corto	Largo		
	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Provisión vacaciones	62.076	-	-	-	62.076	1 año
Ajustes y castigos	10.129	-	-	-	10.129	1 año
Provisión Bono Desempeño	86.914	-	-	-	86.914	1 año
Diferencia valorización acciones extranjeras	4.403	-	-	-	4.403	1 año
Provisión incobrables	31.633				31.633	1 año
Provisión gastos	2.638				2.638	1 año
Operaciones de leasing	-	269.287	-	-	269.287	10 años
Provisión menor valor Bienes Raíces	-	490.074	-	-	490.074	3 años
Amortización remodelaciones		114.417			114.417	5 años
Valorización Inversiones	-	-	1.192.706	-	(1.192.706)	1 año
Otros Gastos Activados	-	-	2.278	-	(2.278)	1 año
Diferencia activo fijo	-	-	-	426.327	(426.327)	25 años
Remodelación oficinas arrendadas	-	-	-	764.915	(764.915)	5 años
Fondos mutuos extranjeros	-	-	6.684	-	(6.684)	1 año
Totales	197.793	873.778	1.201.668	1.191.242	(1.321.339)	

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 13 - Impuestos a la Renta, continuación

c.2.2. De acuerdo a la Circular N° 1466 del 27 de enero del 2000, se presentan los saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2003.

Diferencias Temporales	Activos diferidos		Pasivos diferidos		Total	Plazo de Amortización (años)
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
	M\$					
Provisión vacaciones	47.852	-	-	-	47.852	1 año
Ajustes y castigos	74.208		-	-	74.208	1 año
Provisión Bono Desempeño	44.675	-	-	-	44.675	1 año
Diferencia valorización acciones extranjeras	3.887	-	-	-	3.887	1 año
Operaciones de leasing	-	357.092	-	-	357.092	10 años
Provisión menor valor Bienes Raíces	-	616.917	-	-	616.917	3 años
Valorización Inversiones	-	-	865.476	-	(865.476)	1 año
Primas por Cobrar con Forma de Pago	-	-	275.817	-	(275.817)	1 año
Otros Gastos Activados	-	-	1.313	-	(1.313)	1 año
Operaciones de pactos	-	-	11.339	-	(11.339)	1 año
Diferencia activo fijo	-	-	-	298.953	(298.953)	25 años
Remodelación oficinas arrendadas	-	-	-	359.606	(359.606)	5 años
Total	170.622	974.009	1.153.945	658.559	(667.873)	

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 13 - Impuestos a la Renta, continuación

d) Impuesto a la Renta

El rubro impuesto a la renta ha determinado un cargo a resultados de M\$ 2.042.630 (en Diciembre de 2003 un cargo de M\$ 3.687.365) y se compone de la siguiente forma:

Detalle	Cargo (Abono) a resultados 2004 M\$	Cargo (Abono) a resultados 2003 M\$
Impuesto diferido del ejercicio	669.755	2.625.539
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(83.226)	(86.040)
Provisión Impuesto Renta del Año	1.456.101	1.147.866
Totales	2.042.630	3.687.365

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 14 - Reservas Técnicas

Las reservas técnicas se detallan a continuación:

RESERVAS	2004 (M\$)	2003 (M\$)
RESERVA DE RIESGO EN CURSO		
- De riesgo en curso y contingencias tradicionales	3.345.696	2.341.463
- Ahorro Previsional Voluntario (Unit Linked y Flexible)	279.109	195.859
Total de la reserva de riesgo en curso	3.624.805	2.537.322
RESERVA VALOR DEL FONDO		
- Seguros de ahorro previsional voluntario (APV)	14.605.768	10.113.633
- Otros seguros de vida con cuenta única de inversión (con CUI)	32.523.960	28.989.530
- Ajuste de Reserva Técnica Financiera	-	(14.450)
Total de reserva valor del fondo	47.129.728	39.088.713
RESERVA MATEMÁTICA DE VIDA		
- De corto plazo	695.715	737.011
- De largo plazo	38.929.741	33.876.466
Total de la reserva matemática de vida	39.625.456	34.613.477
RESERVA DE RENTAS POR PAGAR		
- Rentas Privadas	3.590.064	3.053.922
- Ajuste de Reserva Técnica Financiera	(154.742)	(211.051)
Total de la reserva de rentas Privadas	3.435.322	2.842.871
RESERVA DE SINIESTROS POR PAGAR		
POLIZAS DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES		
- Pensiones y aportes liquidados	138.873.925	149.272.598
- Pensiones y aportes en proceso de liquidación	36.231.592	39.684.703
- Aportes adicionales ocurridos y no reportados	2.325.056	3.724.737
- Ajuste reserva técnica financiera	(3.082.197)	(2.425.909)
POLIZAS DE RENTA VITALICIA		
- Pensiones liquidadas	974.921.642	859.730.685
- Mensualidades por pagar	1.135.589	940.603
- Ajuste reserva técnica financiera	(40.766.218)	(32.904.491)
POLIZAS DE SEGUROS DE DESGRAVAMEN		
- Siniestros en proceso de liquidación	234.028	258.015
- Siniestros ocurridos y no reportados	314.019	297.622
POLIZAS DE SEGUROS COLECTIVOS		
- Siniestros por pagar	186.267	246.074
- Siniestros en proceso de liquidación	2.123.202	2.159.684
- Siniestros ocurridos y no reportados	196.428	184.539
POLIZAS DE SEGUROS INDIVIDUALES		
- Siniestros por pagar	231.211	30.853
- Siniestros en proceso de liquidación	907.874	784.171
- Siniestros en proceso de liquidación SOAP	148.191	22.182
- Siniestros ocurridos y no reportados	255.459	-
- Siniestros ocurridos y no reportados SOAP	-	99.130
POLIZAS DE SEGUROS CEDIDOS		
- Siniestros en proceso de liquidación Individuales	(373.217)	(421.452)
- Siniestros en proceso de liquidación Colectivos	(161.984)	(89.542)
Total de la Reserva Siniestros por Pagar	1.113.700.867	1.021.594.202
TOTAL RESERVAS TECNICAS	1.207.516.178	1.100.676.585

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 15 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Dando cumplimiento a las disposiciones de la Ley N° 18.660, la Compañía mantiene invertido su patrimonio y reservas según se detalla a continuación:

Detalle	Total 2004 M\$	Total 2003 M\$
OBLIGACION DE INVERTIR		
Reservas Técnicas	1.207.516.178	1.100.676.585
Patrimonio de Riesgo (Margen de Solvencia)	84.499.798	77.166.818
Total Obligación de invertir	1.292.015.976	1.177.843.403
INVERSIONES REPRESENTATIVAS		
Banco	773.351	583.916
Inversiones Financieras	1.199.650.599	1.073.288.584
Inversiones Inmobiliarias y Similares	55.909.254	55.984.259
Inversiones Cuenta Única de Inversión	41.508.711	39.894.817
Avance a Tenedores de Pólizas	1.377.354	1.298.764
Deudores por Primas A.F.P.	16.296.643	28.862.648
Siniestros por cobrar a Reaseguradores	1.849.435	1.996.417
Total Inversiones Representativas	1.317.365.347	1.201.909.405
SUPERAVIT INVERSIONES REPRESENTATIVAS	25.349.371	24.066.003
PATRIMONIO NETO	136.263.369	131.126.815
ENDEUDAMIENTO		
Total	8,65	8,26
Financiero	0,08	0,12

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 16 -Calce de Activos y Pasivos

El efecto de la aplicación del calce de pasivos al 31 de diciembre de 2004 y de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003, descrita en Nota 2 k), se detalla a continuación:

Detalle	Cargo (Abono) 2004 M\$	Cargo (Abono) 2003 M\$
Inversiones financieras:		
Inversiones a TIR de compra	1.161.516.317	1.035.052.970
Inversiones valorizadas a calce (*)	1.161.516.317	1.035.052.970
RESERVA DE FLUCTUACIONES	-	-
Reservas técnicas afectas a calce:		
Reserva técnica base	1.104.939.154	984.289.885
Reserva técnica financiera	1.060.935.997	948.733.986
RESERVA POR DESCALCE	(44.003.157)	(35.555.899)
RESERVA POR CALCE	(44.003.157)	(35.555.899)
RESERVA TECNICA BASE TOTAL	1.078.561.825	966.082.880

- (*) Al 31 de diciembre de 2000 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió circular N° 1512, la cual deroga el cálculo de la “Reserva de Fluctuación de Activos”, manteniendo la valorización de estos activos a TIR de compra.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 17 - Patrimonio

a) El movimiento en moneda histórica de las cuentas de Capital y Reservas ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12. 2003	Revalori- zación	Capitalización Resultado Ejercicio Anterior	Variación reservas fluctuación calce	Distrib. De Dividendos	Utilidad del ejercicio	Saldo al 31.12.2004	Saldo al 31.12.2003 actualizado
2004	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Capital pagado	71.121.927	1.778.048	-	-	-	-	72.899.975	72.899.975
Reserva por calce	34.688.682	-	-	9.314.475	-	-	44.003.157	35.555.899
Utilidades retenidas	(1.734.845)	(266.728)	25.506.743	-	(14.367.051)	-	9.138.119	(1.778.216)
Utilidad del Ejercicio	25.031.151	475.592	(25.506.743)	-	-	11.360.832	11.360.832	25.656.930
Patrimonio	129.106.915	1.986.912	-	9.314.475	(14.367.051)	11.360.832	137.402.083	132.334.588

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto de la corrección monetaria, quedando éste expresado en M\$72.899.975, dividido en 11.036.142 acciones sin valor nominal.

b) El valor libro de la acción, al cierre del ejercicio, alcanza a \$6.605,57.

c) Reserva por calce:

De acuerdo a lo descrito en nota 2 k), la reserva por calce no es distribuible ni capitalizable.

d) Dividendos:

Con fecha 30 de abril de 2004, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó absorber contra las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, las pérdidas acumuladas ascendentes a M\$ 1.734.845 y repartir el dividendo definitivo N° 1 de \$1.301,8183 por acción, que involucra un monto total de M\$ 14.367.051, el que se pagó con fecha 17 de mayo de 2004. Además, se acordó destinar el saldo de las utilidades del ejercicio a incrementar la cuenta utilidades acumuladas.

e) La estructura accionaria al 31 de diciembre del 2004 es la siguiente:

ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES	PARTICIPACION %
ING S.A.	7.786.546	70,55495
ING Insurance Chile Holdings Ltda.	3.249.596	29,44504
TOTALES	11.036.142	100,00000

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 18 - Reaseguros Vigentes

La Compañía mantiene los siguientes contratos de reaseguros:

Seguros Tradicionales

- a) Para la cartera de Vida Individual existe un contrato de reaseguro proporcional a base de excedentes de la retención propia con Suiza de Reaseguros como líder, participando también en este contrato Scor Re. Para la cartera de Protectum existe un contrato de reaseguro proporcional con Compañía Suiza de Reaseguros como líder, participando también de este contrato Münchener Ruckversicherungs Gesellschaft.
- b) Para la cartera de Accidentes Personales de Individuales y Colectivos se tiene un contrato de reaseguro proporcional a base de excedentes suscrito con Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A.
- c) Contrato de reaseguro cuota parte, para la cartera de Seguros Individuales y Colectivos de Salud, con Kolnische Ruckversicherungs Gesellschaft.
- d) Contrato de reaseguro proporcional para Seguros Colectivos de Vida y Salud en pool con la Casa Matriz. Este contrato, suscrito con la Compañía Assicurazioni Generali Societa Per Azion, reasegura una proporción de los riesgos Colectivos de Vida y Salud para pólizas en pool con la Casa Matriz.
- e) Para Colectivos de Vida y Desgravamen existe contrato de reaseguro con Munchener Ruckversicherungs Gesellchaft Re como líder, participando además Scor Re en una proporción.
- f) Para toda la cartera existe un contrato de reaseguro de exceso de pérdidas catastróficas suscrito por Scor Re.
- g) Contrato Facultativo Cuota Parte y Excedente para el Colectivo Desgravamen de la Cartera Scotiabank con una participación del 50% para Mapfre, 25% para Erc y 25% a través de Cooper Co. Brokers de Reaseguro. A partir del 01 de junio de 2004 cambia la participación quedando 50% para Mapfre y 50% para Oscar Calderón Borkers.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 18 - Reaseguros Vigentes, continuación

Reaseguros Vigentes

NOMBRE	Nº INSCRIPCION REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA M\$	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGURO 2004 M\$	TOTAL REASEGURO 2003 M\$
1. REASEGURADORES						
1.1. SUBTOTAL NACIONAL			-	-	-	-
Assicurazioni	R-110	Italia	973.214	-	973.214	758.940
Mapfre Re	R-101	España	289.479	-	289.479	249.665
Münchener	R-183	Alemania	318.673	-	318.673	175.523
GE Frankona Reas	R-036	Inglaterra	53.833	-	53.833	232.091
Scor Re.	R-206	Francia	(118.075)	75.413	(42.662)	448.063
Suiza	R-105	Suiza	189.283	-	189.283	405.267
Kolnische	R-182	Alemania	1.072.928	-	1.072.928	756.577
1.2. SUBTOTAL EXTRANJERO			2.779.335	75.413	2.854.748	3.026.126
2. CORREDORES DE REASEGUROS						
Oscar Calderón	C-220	Chile	177.001		177.001	-
2.1. SUBTOTAL NACIONAL			177.001	-	177.001	-
Cooper Co	C-020	Inglaterra	-	-	-	63.469
2.2. SUBTOTAL EXTRANJERO			-	-	-	63.469
			REASEGURO NACIONAL		177.001	-
TOTAL			REASEGURO EXTRANJERO		2.779.335	3.089.595
			TOTAL		2.956.336	3.089.595

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 19 - Operaciones de Compromisos Efectuadas Sobre Valores Mobiliarios

Pactos con Retrocompra

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no mantiene compromisos de retrocompra. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantenía compromisos de retrocompra por M\$ 3.137.890, los cuales se presentan en la cuenta otros activos y cuyo detalle es el siguiente:

Tipo de Instrumento	Contraparte	Fecha Suscripción	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio M\$	Valor al Vencimiento M\$	Valor al 31.12.2004 M\$	Valor al 31.12.2003 M\$
BCU	Banco Santander	29-12-03	05-01-04	-	-	-	3.137.890
TOTALES				-	-	-	3.137.890

Ventas con Retrocompra

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no mantiene compromisos de retrocompra. En el año 2003 el saldo es de M\$ 3.071.194, los que se presentan en la cuenta otros pasivos y cuyo detalle es el siguiente:

Tipo de Instrumento	Contraparte	Fecha Suscripción	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio M\$	Valor al Vencimiento M\$	Valor al 31.12.2004 M\$	Valor al 31.12.2003 M\$
BCU	Banco Santander	29-12-03	05-01-04	-	-	-	3.071.194
TOTALES				-	-	-	3.071.194

Nota 20 - Operaciones de Forwards de Venta

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no presenta operaciones de Forwards de Venta.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 21 - Transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones

Durante el período 01 de enero al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan los siguientes saldos con las Administradoras de Fondos de Pensiones que se indican:

	Abono (Cargos) 2004 M\$	Abono (Cargos) 2003 M\$
a) Administradora de Fondos de Pensiones Santa María S.A.		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	18.231.210	16.891.802
Prima directa seguro colectivo	69.757	30.977
Pensiones pagadas	(5.615.292)	(1.892.489)
Aporte adicional	(14.292.227)	(10.494.703)
Pensiones Rentas Vitalicias	-	(663)
Efecto Balance:		
Primas por Cobrar	2.770.728	1.664.928
D.E.F. Seguros Previsionales	7.147.353	7.930.451
b) Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	1.863.605	32.536.093
Aporte Adicional	(24.928.316)	(34.664.000)
Pensiones pagadas	(1.210.053)	(409.988)
Pensiones Rentas Vitalicias	-	(405)
Efecto Balance:		
D.E.F. Seguros Previsionales	5.388.130	20.634.459
c) Administradora de Fondos de Pensiones Magister S.A.		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	795.256	3.670.038
Pensiones pagadas	(56.845)	(18.419)
Aporte Adicional	(2.197.549)	(2.526.818)
Efecto Balance:		
D.E.F. Seguros Previsionales	1.704.656	1.816.430
Primas por Cobrar	-	277.488
d) Administradora de Fondos de Pensiones Plan Vital S.A.		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	3.416.818	798.556
Pensiones pagadas	(28.853)	(67.332)
Aporte Adicional	(1.364.181)	-
Efecto Balance:		
Primas por Cobrar	554.146	339.923
D.E.F. Seguros Previsionales	(68.454)	-

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 21 - Transacciones con Administradoras de Fondos de Pensiones, Continuación

	Abono (Cargos) 2004 M\$	Abono (Cargos) 2003 M\$
e) Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.		
Efecto en resultados:		
Pensiones rentas vitalicias	-	(2.001)
f) Administradora de Fondos de Pensiones Summa-Bansander		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	7.627	6.074
Aporte adicional	(1.032)	(1.277.681)
Efecto Balance:		
D.E.F. Seguros Previsionales	-	538
g) Administradora de Fondos de Pensiones Aporta-Fomenta S.A.		
Efecto en resultados:		
Prima directa seguro A.F.P.	-	91
Aporte adicional	-	(543.090)

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 22 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Empresa-Detalle	2004			2003		
	Cuentas por Cobrar (Pagar) MS	Compra (Ventas) MS	(Pérdidas) Utilidades MS	Cuentas por Cobrar (Pagar) MS	Compra (Ventas) MS	(Pérdidas) Utilidades MS
a) Administradora de Fondos de Pensiones Santa María S.A. RUT: 98.000.000-1 Empresa con accionistas en común Transacciones detalladas en nota 21. Transacciones realizadas Efecto Balance						
* Cuentas por cobrar	3.003.000					
Efecto en Resultados						
* Intereses préstamo			119.752			
* Arriendos y gastos comunes			75.793			12.860
b) ING Seguros Generales S.A. RUT: 99.001.000-5 Empresa con accionistas en común Transacciones realizadas Efecto Balance						
* Cuentas por cobrar administración				13.019		
* Cuentas por pagar administración				(1.230)		
* Canje publicitario					31.287	
Efecto en Resultados						
* Primas contratadas		(78.925)	78.925		(1.388)	1.388
* Arriendos percibidos		(65.612)	65.612		(54.724)	54.724
* Consumo eléctrico (gastos comunes)		28.031	(28.031)		19.966	(19.966)
* Campaña Soap					(12.698)	12.698
c) ING Crédito Hipotecario S.A. RUT: 96.539.080-4 Empresa con accionistas en común Transacciones realizadas Efecto Balance						
* Compra instrumentos financieros		57.478.172			56.193.405	
* Venta instrumentos financieros		(41.321.034)			(34.634.914)	
* Cuentas por cobrar administración	1.300.075			1.050.036		
* Cuentas por pagar				(92.293)		
Efecto en Resultados						
* Primas poliza seguro del personal		(26.952)	26.952		(540)	540
* Primas por cuentas de terceros		(811.795)	811.795		(878.577)	878.577
* Comisiones pagadas por la administración de inversiones y seguros		263.651	(263.651)		217.789	(217.789)
* Arriendos percibidos					(91)	91

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 22 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

Empresa-Detalle	2004			2003		
	Cuentas por Cobrar (Pagar) M\$	Compra (Ventas) M\$	(Pérdidas) Utilidades M\$	Cuentas por Cobrar (Pagar) M\$	Compra (Ventas) M\$	(Pérdidas) Utilidades M\$
d) ING Salud S.A. RUT: 79.501.190-0 Empresa con accionista en común Transacciones realizadas Efecto Balance						
* Cuentas por cobrar administración	77			85		
* Leasing por cobrar (presentada en el rubro inversiones en bienes raíces urbanos no habitacionales)	4.218.918			4.386.373		
Efecto en Resultados						
* Prima póliza seguro del personal		(227.171)	227.171	(112.566)	112.566	
* Prima por cuenta de terceros		(649.963)	649.963	(158.265)	158.265	
* Arriendos percibidos		(330.855)	330.855	(143.423)	143.423	
* Leasing		(95.362)	95.362	(95.847)	95.847	
* Energía eléctrica		(385)	385	(192)	192	
* Arriendos pagados		103.657	(103.657)	26.532	(26.532)	
e) Depósito Central de Valores S.A. RUT: 96.666.140-2 Coligada Transacciones realizadas Efecto en Resultados						
* Comisiones de custodia		79.810	(79.810)	79.124	(79.124)	
f) ING S.A. RUT: 87.908.100-9 Accionista Efecto Balance						
Cuentas por cobrar administración				10.260.250		
Efecto en Resultados						
* Prima póliza del personal		(5.676)	5.676	(6.045)	6.045	
Intereses devengados por préstamo		(137.561)	137.561	(10.250)	10.250	
g) ING Chile S.A. RUT: 96.995.020-0 Empresa con accionistas en común Transacciones realizadas Efecto en Balance						
* Asesorías	(15.000)					
Efecto en Resultados						
* Prima póliza seguro del personal		(128.795)	128.795	(50.577)	50.577	
* Arriendo de Oficinas		(3.788)	3.788	(2.080)	2.080	
* Asesorías		4.429.731	(4.429.731)	3.810.488	(3.810.488)	
h) Carey y Compañía Limitada RUT: 87.010.500-2 Empresa con Director en común Transacciones realizadas: Efecto en resultados						
* Honorarios pagados		38.260	(38.260)	30.559	(30.559)	
* Prima de seguros colectivos		(19.609)	19.609	(15.876)	15.876	
* Devolución Experiencia Favorable				16.642	(16.642)	

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 22 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, Continuación

Empresa-Detalle	2004			2003		
	Cuentas por Cobrar (Pagar) M\$	Compra (Ventas) M\$	(Pérdidas) Utilidades M\$	Cuentas por Cobrar (Pagar) M\$	Compra (Ventas) M\$	(Pérdidas) Utilidades M\$
i) ING Bank RUT: 59.096.690-8 Empresa con Director en común Transacciones realizadas Efecto Balance * Cuentas por cobrar administracion				5.740		
Efecto en Resultados * Polizas de Seguro * Arriendos de oficinas		(1.446) (15.841)	1.446 15.841		(984) (15.494)	984 15.494
j) ING Data Chile S.A. RUT 96.995.150-9 Empresa con accionistas en común Transacciones realizadas Efecto en balance * Cuentas por cobrar administración Cuentas por pagar administración	1.531.382			584.236 (11.261)		
Efecto en resultados * Prima póliza seguro del personal * Arriendo de Oficinas * Asesorías		(3.959) (3.099) 959.095	3.959 3.099 (959.095)		(45.574) (1.560) 749.410	45.574 1.560 (749.410)
k) Inmobiliaria Padre Mariano S.A. RUT 96.653.230-0 Empresa con director común Transacciones realizadas Efecto en balance * Aporte				1.024		

El resumen de las cuentas por cobrar y por pagar, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, a empresas relacionadas se muestra a continuación:

Compañía	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar		Efecto en Resultados	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
ING Seguros Generales S.A.	-	13.019	-	1.230	116.506	48.844
ING AFP Santa Maria	3.003.000	4.924.920	-	-	-	-
ING Crédito Hipotecario S.A.	1.300.075	1.050.036	-	92.293	575.096	661.419
ING Data Chile S.A.	1.531.382	584.236	-	11.261	(952.037)	(702.276)
ING Bank S.A.	-	5.740	-	-	17.287	16.478
Inmobiliaria Padre Mariano S.A.	-	1.024	-	-	-	-
ING Salud S.A.	77	85	-	-	1.200.079	483.761
ING S.A.		10.260.250	-	-	143.237	16.295
Depósito Central de Valores S.A.	-	-	-	-	(79.810)	(79.124)
ING Chile S.A.	-	-	15.000	-	(4.297.148)	(3.757.831)
ING Compañía de Inversiones y Servicios S.A.	-	-	-	-	-	-
Carey y Compañía Limitada	-	-	-	-	(18.651)	(31.325)
Total	5.834.533	16.839.310	15.000	104.784	(3.295.441)	(3.343.759)

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 23 - Obligaciones con Instituciones Financieras

Al cierre del ejercicio referido al año 2004 y 2003, no existen obligaciones con entidades financieras.

Nota 24 - Contingencias y Compromisos

La Compañía mantiene vigente, al 31 de diciembre de 2004, los siguientes compromisos de compraventa de bienes inmuebles:

Promesas de Compra:

Inmueble	Monto UF	Por Pagar M\$	Por Cobrar M\$	Vencimiento
Edificio El Parque	39.081	2.208	-	31.01.2005
Inmobiliaria Isidora Foster S.A.	176.092	158.483	-	30.06.2005

Al cierre del ejercicio, la Compañía actúa como aval de ING Data Chile S.A., para la adquisición de equipos computacionales, en los siguientes contratos de leasing financiero:

Institución	Número de contrato	Monto UF	Por Pagar UF	Vencimiento
Banco Santander – Chile	400.574	37.713,23	23.986,80	30.11.2006
Banco Santander – Chile	401.672	63.150,69	40.165,46	30.11.2006
Banco de Chile	9.827.650	76.525,01	60.469,17	30.04.2007
Banco de Chile	9.829.611	62.882,13	61.232,86	29.11.2007

En el año 2003 se presentaban los siguientes compromisos de compra-venta de bienes inmuebles:

Promesas de Compra:

Inmueble	Monto UF	Por Pagar M\$	Por Cobrar M\$	Vencimiento
Edificio El Parque	39.081	8.583	-	31.01.2004
Edificio Plaza Mayor	94.284	9.756	-	30.08.2004

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 25 - Multas y Sanciones

En el período comprendido entre el 01 de Enero y 31 de Diciembre del 2004, a la Compañía no le fueron aplicadas multas y/o sanciones.

Nota 26 - Flujo Efectivo de Impuestos

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular 1465 de la Superintendencia de Valores y Seguros se detalla el Flujo efectivo de Impuestos del año 2004 y 2003.

Impuestos	Ingresos M\$ 2004	Egresos M\$ 2004	Ingresos M\$ 2003	Egresos M\$ 2003
Impuesto IVA	-	(1.765.772)	-	(995.148)
Impuesto Único a los trabajadores	-	(521.678)	-	(505.504)
Impuesto Renta 2da Categor. Profesionales	-	(324.232)	-	(186.879)
Impuesto Renta 2da Categoría Directores	-	(6.549)	-	(5.944)
Impuesto Tasa Adicional 35%	-	(4.202)	-	(12.152)
Impuesto Tasa Adicional Otros	-	(162.603)	-	(69.852)
PPM Primera Categoría	-	(1.399.369)	-	(2.003.788)
Impuestos de timbres y estampillas	-	(12.358)	-	(14.320)
Cotización Adicional 2% ley 18.566	-	-	-	-
Devolución de Pagos Provisionales Mensuales y Otros	4.927.859	-	1.223.627	-
Pago Impuesto de renta 1º Categoría	-	-	-	(578.834)
IMPUESTOS NETOS	4.927.859	(4.196.763)	1.223.627	(4.372.421)
SALDO NETO FLUJO	731.096			(3.148.794)

Nota 27 - Cargos (Abonos) que no Representan Flujos de Efectivo

En cumplimiento a las disposiciones de la circular 1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa que los abonos que no representan flujos de efectivo son superiores al 5% de la utilidad del ejercicio y corresponde a M\$ 16.152.952 (M\$ 17.410.690 en 2003) por concepto de devolución por experiencia favorable AFP y seguros tradicionales.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 28 - Cuentas de Orden

Se han contratado seguros de fidelidad funcionaria para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de directores, gerentes y empleados administrativos que manejan fondos.

La Compañía mantiene pagarés en garantía por anticipos entregados a los corredores de Seguros de Rentas Vitalicias por un monto ascendente a M\$ 2.662.012 en 2004 (M\$ 2.666.000 en 2003) .

Durante el año 2004 la Compañía otorgó boletas de garantías por un monto total de M\$ 141.430, las cuales tienen fecha de vencimiento 29 de abril de 2005.

Nota 29 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2004 los Directores en su conjunto han percibido M\$ 65.525 (M\$ 60.718 en 2003) por concepto de dieta por asistencia a sesiones del Directorio.

Nota 30 - Contabilización y Provisiones Primas por cobrar de A.F.P.

En cumplimiento a las disposiciones de la Circular N° 1559 de fecha 15 de septiembre del 2000, se han clasificado en detalle las cuentas por cobrar A.F.P. bajo el rubro “Otros Activos” en la línea 5.14.34.00.00 (Otros) por M\$ 1.286.657 (M\$ 3.801.568 en 2003) y las cuentas por pagar A.F.P. bajo el rubro “ Otros Pasivos”, en la línea 5.24.47.00.00 (Otros) por M\$ 86.741. Al 31 de diciembre de 2003 no se registra saldo por este concepto.

Nota 31 - Hechos Posteriores

A la fecha de cierre de los estados financieros y a la fecha de emisión del presente informe, la administración de la Compañía no está en conocimiento de hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los presentes estados financieros.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 32 - Hechos Relevantes

A contar del 12 de abril de 2004 Ernesto Hevia Pérez cesa en su cargo de gerente de inversiones. En su reemplazo asume Alvaro Alemparte Rodríguez.

Con fecha 21 de abril de 2004, en sesión ordinaria de directorio se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas lo siguiente:

- a) Absorber contra las utilidades del ejercicio la pérdida acumulada de M\$ 1.734.845, al 31 de diciembre de 2003.
- b) Pago de dividendos por M\$ 14.367.051, equivalente a \$1.301,8183 por acción, monto que asciende a cerca del 62% de la utilidad remanente después de absorber la pérdida acumulada.

Con fecha 30 de abril de 2004 la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó los acuerdos propuestos por el directorio.

Nota 33 - Políticas Generales de Administración

De acuerdo con lo dispuesto en la N.C.G. N° 130 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 30 de abril de 2002 la Compañía envió un documento en el que se consignaron las políticas generales de administración acerca de las siguientes materias:

- a) Políticas de inversión,
- b) Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y,
- c) Política de control interno.

En cumplimiento con lo dispuesto por la ya mencionada Norma de Carácter General N° 130, a continuación se incluye un resumen de dichas políticas y su grado de cumplimiento.

a) Política de Inversiones

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

- i. La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;
- ii. El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;
- iii. Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y
- iv. La determinación de las condiciones bajo las cuales la compañía puede preñar o arrendar sus activos.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 33 - Políticas Generales de Administración, continuación

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2004, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N° 130.

b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció, revisó y/o adecuó sus Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o “hedge”, de inversión o una combinación de ambos conceptos.
- ii. La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).
- iii. El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.
- iv. La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.
- v. El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.
- vi. El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.
- vii. El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.
- viii. El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la compañía, creando las estructuras necesarias para su adecuada medición. En este sentido, se debe establecer la unidad o persona responsable de la gestión de los riesgos financieros al interior de la compañía.

Respecto de los productos derivados, si bien es cierto las políticas fueron establecidas, es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2004, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N° 130.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Nota 33 - Políticas Generales de Administración, continuación

c) Política de control interno

Según las instrucciones de la norma en cuestión, el Area de Auditoría Interna programó labores para verificar el estado de los siguientes aspectos:

- i. Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.
- ii. Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.
- iii. La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- iv. Los cambio relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

En la actualidad el Area de Auditoria Interna, se encuentra en proceso de evaluación del cumplimiento de dichas políticas. De acuerdo con lo instruido por la norma, los resultados obtenidos, serán presentados al Directorio.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Los ingresos por prima retenida neta fueron, al 31 de diciembre de 2004, de M\$ 214.074.947 (M\$ 161.775.379 al 31 de diciembre de 2003), aumentando en términos reales en 32,33%.

Al 31 de diciembre de 2004 los ingresos por venta de Seguros Previsionales fueron de M\$ 155.382.289, superior en un 44,92% a igual periodo del año anterior.

Los costos de explotación aumentaron de M\$ 183.113.711 al 31 de diciembre de 2003, a M\$ 249.672.400 en igual período de 2004, lo que significa un 36,35% de aumento en términos reales. Esto se debió principalmente a la mayor venta de seguros previsionales.

El producto de inversiones disminuyó de M\$ 90.674.506 al 31 de diciembre de 2003, a M\$ 87.625.060 en igual fecha de 2004, lo que representó una disminución del 3,36%.

El total de las inversiones creció en un 12,16% real, de M\$ 1.176.884.056 al 31 de diciembre de 2003, a M\$ 1.320.013.932, en igual período en 2004. Su composición es de un 89,46% en renta fija, 2,33% en renta variable, 0,13% en inversiones en el exterior, 4,35% en inversiones inmobiliarias y similares y 3,73% en otras. El detalle es el siguiente:

- Renta Fija	%	- Renta Variable	%	- Inversiones Extranjeras	%
- Títulos Estatales	23,52	- Acciones	0,01	- Cuotas de Fondos Mutuos	0,12
- Bonos y Dep. Bancarios	19,97	- Fondos de Inversión	2,18	- Otras	0,01
- Mutuos Hipotecarios	12,99	- Fondos Mutuos	0,14		
- Bonos de Empresas	32,98				
Total	<u>89,46</u>		<u>2,33</u>		<u>0,13</u>

- Inmobiliarias y similares	%	- Otras	%
- Bienes Raíces (Leasing)	0,62	- Caja y Bancos	0,06
- Bienes Raíces Urbanos	3,66	- Avance Tenedores de Pólizas	0,10
- Activo Fijo	0,07	- Otras	3,57
Total	<u>4,35</u>		<u>3,73</u>

El pasivo exigible, al 31 de diciembre de 2004, fue la suma de M\$ 1.218.818.764 y el patrimonio la suma de M\$ 137.402.083, lo que determina una razón de endeudamiento de 8,87 veces, bajo el máximo que permite la ley, que asciende a 15 veces. Al mismo período en 2003 dicha razón alcanzó a 8,44 veces.

No hay diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos de la Compañía.

ING SEGUROS DE VIDA S.A.

ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE LOS MERCADOS

Al 30 de septiembre de 2004, la participación global de mercado de ING Seguros de Vida S.A. ha aumentado con respecto a la que tenía a igual periodo del 2003, alcanzando un 13,04% versus el 11,85% que alcanzara en ese período.

La participación de mercado en el ramo de Rentas Vitalicias, al 30 de septiembre de 2004, ascendió a un 13,77%, la cual se compara favorablemente con el 5,95% de participación que alcanzara a igual periodo de 2003.

Asimismo, la participación de mercado en el grupo de los seguros individuales disminuyó levemente a un 15,32% en septiembre de 2004, comparada con un 15,52% a septiembre de 2003.

Respecto al grupo de Seguros Colectivos, la participación de mercado bajó desde un 8,69% en septiembre de 2003 a un 6,07% en igual fecha del 2004.

Finalmente, en el mercado de Seguros de AFP, la compañía presentaba una participación de 49,65% a septiembre de 2003 alcanzando a la misma fecha del 2004 una participación del 18,51%.

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
ING Seguros de Vida S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de ING Seguros de Vida 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 Seguros de Vida S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota 33 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 Seguros de Vida S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y 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 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Cristián Bastián E.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de enero de 2005