



ISE CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

BALANCES GENERALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2004		2003	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
Inversiones		4.745.634		5.135.559
Financieras	4.001.032		4.362.552	
Inmobiliarias	744.602		773.007	
Deudores por primas asegurados		4.867.970		4.724.906
Deudores por reaseguros		37.377		451.639
Otros activos		1.167.666		6.067.529
TOTAL ACTIVOS		10.818.647		16.379.633
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Reservas técnicas		5.655.946		6.107.391
Riesgo en curso	3.428.436		2.954.599	
Sinistros	1.288.811		1.468.613	
Deuda por reaseguro	893.001		1.662.798	
Otras reservas	45.698		21.381	
Obligaciones con instituciones financieras		850.713		958.654
De corto plazo			958.654	
De largo plazo	850.713			
Otros pasivos		715.234		600.015
Patrimonio		3.596.754		8.713.573
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS		10.818.647		16.379.633

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(En miles de pesos)

	2004		2003	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		2.545.693		2.556.316
Ingresos por primas devengadas	7.213.789		7.878.421	
Prima retenida neta	7.738.094		7.308.440	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(524.305)		569.981	
Ajustes reservas adicionales	39.362		(32.680)	
Otros ajustes al ingreso por prima devengada	(278.175)		(400.994)	
Costo de siniestros	(3.816.414)		(4.326.652)	
Resultado de intermediación	(612.869)		(561.779)	
COSTOS DE ADMINISTRACION		<u>(2.906.362)</u>		<u>(2.889.404)</u>
RESULTADO DE OPERACION		(360.669)		(333.088)
RESULTADO DE INVERSIONES		97.189		167.126
OTROS EGRESOS (INGRESOS) - NETO		368.128		(516.658)
CORRECCION MONETARIA		<u>8.267</u>		<u>139.928</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		112.915		(542.692)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		<u>165.944</u>		<u>375.270</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		278.859		(167.422)
IMPUESTOS DEL PERIODO		<u>(32.286)</u>		<u>28.588</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>246.573</u></u>		<u><u>(138.834)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(En miles de pesos)

	2004			2003		
	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			472.149			347.835
FLUJO NETO TECNICO OPERACIONAL		4.078.485			4.268.094	
FLUJO DE PRIMAS		8.305.667			8.365.125	
Prima directa	10.552.871			11.058.824		
Prima aceptada	-			564		
Prima cedida	(2.247.204)			(2.694.263)		
FLUJO DE RENTA Y SINIESTRO		(3.700.359)			(3.623.295)	
Pago de rentas y siniestros	(6.416.001)			(5.821.734)		
Devoluciones por rentas y siniestros	681.837			671.792		
Recaudación de siniestros reasegurados	2.033.805			1.526.647		
FLUJO DE INTERMEDIACION		(526.823)			(473.736)	
Comisiones por seguros directos	(1.509.450)			(1.168.039)		
Comisiones por reaseguros cedidos	481.000			694.303		
Otros	501.627					
FLUJO NETO DE INVERSIONES FINANCIERAS E INMOBILIARIAS						
Instrumentos de renta fija						
Instrumentos de rentas variables						
FLUJO DE INVERSIONES INMOBILIARIAS						
FLUJO DE OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO						
GASTO DE ADMINISTRACION		(2.180.392)			(2.424.561)	
FLUJO NETO NO TECNICO OPERACIONAL		(1.425.944)			(1.495.698)	
Impuestos	(1.425.944)			(1.495.698)		
Otros						
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			487.374			1.922.543
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras		487.374			1.805.010	
Flujo neto de instrumentos de renta fija	487.374			1.805.010		
Flujo neto de instrumentos de renta variable						
Flujo neto de inversiones en el extranjero						
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias				117.533		
Flujo neto proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión						
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			(1.063.666)			(2.170.906)
Préstamos		(102.678)			(1.510.967)	
Préstamos con empresas relacionadas					(659.939)	
Capital		(6.200.633)				
Otros		5.239.645				
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO			(104.143)			99.472
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			-			-
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			(104.143)			99.472
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			219.497			120.025
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			115.354			219.497

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(En miles de pesos)

	2004		2003	
	M\$	M\$	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
(Pérdida) utilidad del ejercicio		246.573		(138.834)
Resultado en venta de activo		(9.014)		(31.965)
Pérdida en ventas de activos fijos	(2.600)		2.742	
Utilidad en venta de inversiones	(6.414)		(34.707)	
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		590.554		420.574
Depreciación	53.469		83.175	
Amortización	123.413		138.437	
Castigos y provisiones de activos	228.602		(694.718)	
Ajuste reserva técnica	484.943		537.295	
Provisión impuesto a la renta	32.286		28.588	
Corrección monetaria	(8.267)		(139.928)	
Otros abonos a resultado que no rep. Flujo de efectivo	(323.892)			
Otros cargos a resultado que no rep. Flujo de efectivo			467.725	
(Aumento) disminución de activos:		88.203		2.365.769
Inversiones	389.925		894.847	
Deudores por primas	(143.064)		1.681.546	
Deudores por reaseguros	414.262		422.303	
Otros activos	(572.920)		(632.927)	
Disminución de pasivos		(444.167)		(2.267.709)
Reservas técnicas	(451.445)		(1.509.631)	
Obligaciones con instituciones financieras	(107.941)		(277.697)	
Otros pasivos	115.219		(480.381)	
Total flujo neto originado por actividades de la operación		<u>472.149</u>		<u>347.835</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ISE CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, PROPIEDAD Y ADMINISTRACION DE LA COMPAÑIA

ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A., es una sociedad anónima cerrada que opera en el grupo de seguros generales, con domicilio legal en Santiago, RUT:96.534.940-5, constituida por escritura pública de 24 de junio de 1988, ante notario don Fernando Opazo Larraín. Su existencia fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución N°100 del 24 de junio de 1988 cuyo certificado se publicó en el diario oficial el 1° de julio de 1988 y se inscribió en el registro de comercio de Santiago a fojas 14.404 el 24 de junio de 1988. Sus actividades están fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

Accionistas	Acciones	Tipo de persona
Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A.	324.595.773	Persona Jurídica
Ana Hilda López Aguilera	4.375.315	Persona Natural
Zalaquett Daher Jorge	1.702.692	Persona Natural
Fisco de Chile	850.846	Persona Jurídica
Corporación de Fomento de la Producción	369.898	Persona Jurídica
Estay Estay Nilda	18.755	Persona Natural
Sociedad de Inversiones La Pastora S.A.	15.000	Persona Jurídica
Tobar Cea Mario	11.559	Persona Natural
Olivares Barrera Pablo Cristián	11.129	Persona Natural
Anjari Arriagada Susana	10.000	Persona Natural
López Rojo Nayareth	9.481	Persona Natural

El 2 de diciembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, reducida a escritura pública el 4 de diciembre de 2003, se aprobó la reforma de estatutos de Le Mans Ise Compañía de Seguros S.A. cambiando su razón social por ISE - Chile Compañía de Seguros Generales S.A.. Dicho cambio fue aprobado mediante Resolución Exenta N° 471 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 19 de diciembre de 2003.

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Sr. Patricio Aldunate Bossay y el Gerente de Operaciones y Finanzas es el Sr. Héctor Palma Rossel, quién tiene la responsabilidad directa de Administración y Finanzas.

Clasificación	:	Fitch Rating, Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	BBB-
		Humphreys, Clasificadora de Riesgo Ltda.	BBB

La Compañía es auditada por la firma de auditores independientes Deloitte, registro N°027.

2. PRACTICAS CONTABLES APLICADAS

a. General - Los estados financieros se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Corrección monetaria - Los estados financieros se corrigen monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor (2,5%).

c. Saldos en moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio vigente al cierre del año, como sigue:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar Estadounidense	557,40	593,80
Libra Esterlina	1.073,37	1.056,21
Yen Japonés	5,41	5,55
Corona Sueca	84,26	81,93
Euro	760,13	744,95

Las diferencias de cambio resultantes, se han imputado a la corrección monetaria del estado de resultados.

d. Inversiones financieras - Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

1. Inversiones disponibles para la venta:

Estas inversiones se valorizan al valor presente de descontar los flujos del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

2. Mantención hasta su vencimiento:

Los instrumentos aquí clasificados, se valorizan al valor presente calculado de acuerdo a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos. Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de dichos instrumentos que se considere permanente o la TIR de compra de éstos sea inferior en dos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se ajustarán el valor presente al valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este como nuevo valor de compra o costo por su valorización posterior.

Categorías de Inversiones: Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como "Disponible para la venta" y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de "mantención hasta su vencimiento".

- **Pactos**

Las compras con compromiso de venta se valorizan según lo establecido en las Circulares N°1.360 y N°1.408 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los intereses devengados, se registran como derechos a cobrar por compromisos de venta, los que se presentan en el rubro otros activos.

Los intereses y reajustes devengados son abonados a las cuentas de resultados "Producto de Inversiones" y "Corrección Monetaria", respectivamente.

- **Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

- **Cuotas de fondos mutuos**

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre.

- **Letras hipotecarias**

Corresponde a instrumentos emitidos por entidades financieras que se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición.

- **Bonos de reconocimiento**

Corresponden a los bonos de reconocimiento emitidos por el Instituto de Normalización Previsional, y que se valorizan según lo establecido en las Circulares vigentes.

e. Provisión de primas - La provisión de primas por cobrar se registra de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N°1.499 y sus modificaciones. Los otros deudores se provisionan en función de su recuperabilidad.

f. Propiedades y equipos - Los bienes se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de depreciaciones acumuladas.

La depreciación del año, ascendente a M\$53.469 en 2004 (M\$83.175 en 2003), es calculada de acuerdo con el método lineal, sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

g. Intangibles - Los activos intangibles se presentan a costo corregido neto de amortizaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio.

La amortización del año asciende a M\$123.413 en 2004 (M\$138.437 en 2003) y es determinada en forma lineal.

h. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso corresponde al 80% de las primas retenidas netas no ganadas, calculadas usando el método de numerales diarios.

El cálculo de esta reserva tiene las siguientes excepciones:

- **Transportes:** Se determina en base al primaje neto retenido en los últimos meses del período (Transporte marítimo: 2 meses y transportes aéreos y terrestres: 1 mes).
- **Garantía, Fianzas y Responsabilidad Civil:** Se constituye una reserva adicional acumulativa equivalente al 5% de las primas retenidas, debiendo acumularse hasta completar una cantidad equivalente al 50% de la reserva de riesgo en curso de estos ramos.
- **Seguro obligatorio de accidentes personales:** Se determina en base al 80% de la prima retenida neta no ganada determinada en base semi-mensual. Adicionalmente, se constituye una reserva para futuros reclamos sobre siniestros ocurridos equivalente al 5% de la prima retenida neta ganada y además, si la siniestralidad supera el 80% se debe constituir una reserva adicional contra el activo, que se obtiene de multiplicar el porcentaje que supera el 80% por la prima retenida no ganada.

Para el riesgo adicional de terremoto, existe una reserva extraordinaria obligatoria equivalente a UF12.524 al 31 de diciembre de 2004 (UF16.500 en 2003), de acuerdo a lo establecido en Circular N°1.040 de la Superintendencia de Valores y Seguros, considerando la existencia de un contrato de exceso de pérdida que cubre hasta UF1.085.000.

i. Siniestros - Las indemnizaciones se cargan a resultados en el año que ocurren los siniestros. Las pérdidas estimadas de siniestros declarados pero no liquidados y de los no reportados correspondientes a seguros directos y aceptaciones son provisionadas de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, informe de los liquidadores y estadísticas de la Compañía en proporción a la prima retenida y participación de las aceptaciones.

j. Primas de seguros - Los ingresos por primas de seguro se abonan a resultados cuando los seguros son contratados.

k. Impuesto a la renta - De conformidad con las normas legales vigentes, la Compañía no ha reconocido provisión de gastos por impuesto a la renta de primera categoría al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por presentar pérdidas tributarias.

l. Impuesto diferidos – Los impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros de acuerdo al Boletín Técnico N°60 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos impuestos se calculan sobre las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario; y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable. El cálculo es realizado en base a la tasa de impuesto que de acuerdo a la legislación tributaria vigente se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos se realicen o liquiden.

m. Vacaciones del personal - El gasto por vacaciones se debita a resultados en el año en que se devenga el derecho.

n. Indemnización por años de servicio - La Compañía provisiona el valor corriente de la obligación devengada por indemnizaciones por años de servicio para aquellos trabajadores que la han pactado contractualmente a todo evento.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2004 no se han producido cambios contables en relación con el año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La corrección monetaria abonada (debitada) a resultado, se calcula de acuerdo a lo descrito en Nota 2.b, el detalle es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Inversiones financieras	79.927	(33.124)
Inversiones inmobiliarias	17.514	15.460
Otros activos	222.262	32.025
Patrimonio	(163.506)	(87.646)
Reservas técnicas	-	(3.758)
Otros pasivos	(95.844)	196.229
Cuentas de resultado	<u>(52.086)</u>	<u>20.742</u>
Resultado por variación del poder adquisitivo de la moneda	<u>8.267</u>	<u>139.928</u>

5. INVERSIONES

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES			4.745.634
Inversiones financieras		4.001.032	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y el Banco Central:		449.762	
Instrumentos únicos	449.762		
Instrumentos seriados	-		
Títulos de deudas emitidos por el sistema bancario y financiero		2.661.204	
Instrumentos únicos	2.633.261		
Instrumentos seriados	27.943		
Acciones y otros títulos		774.712	
cuotas de fondos mutuos	774.712		
Caja y banco		115.354	
Inversiones inmobiliarias y similares		744.602	
Bienes raíces urbanos		697.722	
Habitacionales	252.676		
No habitacionales	445.046		
Equipos computacionales		36.120	
Muebles y máquinas		8.848	
Vehículos		1.912	

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Parcial M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES			5.135.559
Inversiones financieras		4.362.552	
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y el Banco Central:		1.167.581	
Instrumentos únicos	838.304		
Instrumentos seriados	329.277		
Títulos de deudas emitidos por el sistema bancario y financiero		2.597.513	
Instrumentos únicos	2.569.791		
Instrumentos seriados	27.722		
Acciones y otros títulos cuotas de fondos mutuos	377.961	377.961	
Caja y banco		219.497	
Inversiones inmobiliarias y similares		773.007	
Bienes raíces urbanos		703.941	
Habitacionales	249.723		
No habitacionales	454.218		
Equipos computacionales		43.612	
Muebles y máquinas		22.682	
Vehículos		2.772	

El detalle de los instrumentos comprados con compromiso de venta es el siguiente:

2004:

Tipo de instrumento	Emisor	Fecha de compra	Fecha de venta	Monto de inversión M\$	Valor presente al 31/12/2004 M\$	Derechos por cobrar M\$
Bono reconocimiento	Instituto Norm. Previs.	30-Dic-04	06-Ene-05	31.632	31.633	1
Bono reconocimiento	Instituto Norm. Previs.	30-Dic-04	06-Ene-05	204.695	204.700	5
Bono reconocimiento	Instituto Norm. Previs.	30-Dic-04	06-Ene-05	128.673	128.676	3
Total				365.000	365.009	9

2003:

Tipo de instrumento	Emisor	Fecha de compra	Fecha de venta	Monto de inversión M\$	Valor presente al 31/12/2003 M\$	Derechos por cobrar M\$
Pagaré Descontable	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	583.986	584.033	47
Pagaré Descontable	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	76.172	76.178	6
Pagaré Descontable	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	111.260	111.268	8
Pagaré Descontable	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	320.744	320.770	26
Bono Cero	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	264	264	0
Bono Cero	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	3.859	3.860	1
Bono Cero	Banco Central	29-Dic-03	06-Ene-04	4.383	4.383	0
Total				<u>1.100.668</u>	<u>1.100.756</u>	<u>88</u>

De acuerdo a la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los instrumentos de renta fija deben valorizarse a valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el importe registrado generó un cargo por M\$12.472 neto de impuesto diferido, con cargo a la cuenta “Fluctuación de Valores de Renta Fija” en el Patrimonio (cargo de M\$323 en 2003).

La diferencia entre el valor par y el valor de compra de las inversiones de renta fija se amortizan durante el período de vigencia del instrumento. Al cierre de cada ejercicio los montos son los siguientes:

	2004 M\$	2003 M\$
Valor presente de la cartera	3.095.783	3.764.703
Valor par de la cartera	<u>3.098.496</u>	<u>3.768.779</u>
Bajo precio por amortizar	<u>(2.713)</u>	<u>(4.076)</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

1. El activo fijo está libre de prohibiciones y gravámenes, los saldos se presentan a valores netos de su depreciación acumulada y provisión por tasación bienes raíces, que al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$108.110 y M\$306.331 en 2003 y su detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Bienes raíces e instalaciones	701.336	710.962
Muebles y máquinas	8.848	22.682
Equipos computacionales	36.120	43.612
Vehículos	1.912	2.772
Provisión por tasación bienes raíces	<u>(3.614)</u>	<u>(7.021)</u>
Total	<u>744.602</u>	<u>773.007</u>

Los bienes raíces se encuentran ubicados en:

- a. Comuna de Las Condes, Encomenderos N°113, pisos 5 y 11 que en total tienen 361,57 Mt² de terreno y 230,86 y 130,71 Mt² de construcción, respectivamente.

El tipo de inmueble corresponde a edificio comercial para oficinas.

- b. Comuna de La Florida, Froilan Roa 790, corresponde a un inmueble destinado a sucursal, con una superficie aproximada de 564 Mt².
- c. Comuna de Las Condes, Martín de Zamora N°5.595, departamento 1.103 bodegas 2 y 6 estacionamientos 52 y 53 que en total tienen 160 Mt² de construcción.

El tipo de inmueble corresponde a edificio residencial.

- d. Comuna de Concón, Av. Borgoño N°23.110, sector Playa Amarilla, V Región, departamentos 402 y 1102, estacionamientos 39 y 41, que tienen una superficie aproximada de 134,15 y 103,86 Mt² respectivamente.

El tipo de inmueble corresponde a edificio residencial

e. Valor contable de los Bienes Raíces:

	2004 M\$	2003 M\$
Bienes Raíces, Encomenderos N° 113	295.984	300.762
Bienes Raíces, Comuna La Florida	152.676	154.236
Bienes Raíces, Av. Barros Borgoño	109.268	111.227
Bienes Raíces, Martín de Zamora	73.647	74.964
Terreno, Talcahuano	69.761	69.773
Provisión por tasación bienes raíces	<u>(3.614)</u>	<u>(7.021)</u>
Total	697.722	703.941

2. Conforme a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°42 del 23 de julio de 1992, la tasación comercial de los bienes raíces es la siguiente:

AÑO 2004:

[illegible]

AÑO 2003:

[illegible]

- (1) Para estos bienes la Compañía a constituido una provisión por menor valor. Al 31 de diciembre de 2004, el monto de provisión asciende a M\$3.614 (M\$7.021 en 2003), la que se presenta disminuyendo el valor de los bienes.

7. OPERACIONES DE LEASING

No existen operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

No existen operaciones de cobertura de riesgo financiero vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

9. DEUDORES POR PRIMAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Deudores por prima sin documentar	6.130.136	6.595.167
Provisión IVA no devengado de primas	(899.926)	(976.522)
Intereses no devengados de primas	(128.812)	(129.280)
Provisión de incobrables	<u>(233.428)</u>	<u>(764.459)</u>
Total	<u><u>4.867.970</u></u>	<u><u>4.724.906</u></u>

Mediante Oficio Ord. N°03890 del 6 de mayo de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó contratar una auditoría específica del Activo Primas por Cobrar referida al 30 de junio de 2004, que concluya sobre la razonabilidad de las primas por cobrar a asegurados y sobre la constitución y suficiencia de las provisiones, de acuerdo a la normativa vigente.

Efectuada la auditoría específica a este rubro por la firma de auditores KPMG, se emitió la siguiente opinión con fecha 24 de agosto de 2004: "En nuestra opinión, el mencionado detalle de la cuenta Deudores por Primas Asegurados presenta razonablemente en todos los aspectos significativos, los Deudores por Primas de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. al 30 de junio de 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros."

10. DEUDORES POR REASEGURO

El detalle del rubro deudores por reaseguro, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	37.377	451.639
Seguro de exceso de pérdida	-	-
Total	<u>37.377</u>	<u>451.639</u>

11. GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

No existen gastos vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

12. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Crédito gastos de capacitación	11.348	13.314
Derechos por compromiso de venta	9	88
Deudores relacionados	-	5.265.322
Deudores por recupero	16.311	35.980
Deudas de intermediario	186.162	196.361
Deudas del personal	1.524	4.470
IVA de facturas por cobrar	30.480	60.642
Anticipo Proveedores (servicios y software contable)	209.766	11.181
Licencias de Software y otros derechos	61.054	177.815
Otros activos	462.960	91.699
Impuestos diferidos	188.322	210.657
Total	<u>1.167.936</u>	<u>6.067.529</u>

13. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

El detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	7.304.626	7.685.066
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>8.125.267</u>	<u>8.102.277</u>
Superavit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	820.641	417.211
Patrimonio neto	3.521.476	3.255.299
Endeudamiento		
Total	2,05	2,35
Financiero	0,44	0,48

De acuerdo a Circular N°1.570 de la S.V.S., las partidas consideradas como inversión no efectiva son las siguientes:

2004:

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial (M\$)	Fecha Inicial	Saldo (M\$)	Amortización del ejercicio (M\$)	Plazo de amortización (meses)
Licencias Software	5.14.42.00	422.367	30-11-1999	-	422.367	-
		133.756	30-09-2000	-	98.170	-
		17.943	31-07-2001	-	17.943	-
		54.226	31-05-2002	40.240	13.986	89
		4.290	31-07-2002	-	4.290	-
		3.603	31-07-2002	-	3.603	-
		6.201	17-12-2002	2.067	4.134	12
		142	10-01-2003	-	142	-
		1.651	10-01-2003	-	1.651	-
		1.559	10-01-2003	-	1.559	-
		557	10-01-2003	-	557	-
		3.291	01-04-2004	1.097	2.194	7
		3.727	19-04-2004	3.261	466	21
Estacionamientos en Usufructo	5.14.42.00	3.446	02-05-2002	3.446	-	
		2.395	30-09-2002	3.395	-	
		3.429	17-12-2003	3.429	-	
		3.429	17-12-2003	3.429	-	
Marcas Comerciales	5.14.42.00	<u>690</u>	31-12-1991	<u>690</u>		
Subtotal Intangibles	5.14.42.00	<u>666.702</u>		<u>61.054</u>	<u>571.062</u>	
Materiales y Utiles de Oficina	5.14.45.00	<u>14.224</u>		<u>14.224</u>		
Inversiones Notre Dame	5.14.32.00	<u>-</u>		<u>-</u>		
Subtotal Deudores Relacionados	5.14.32.00	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	
Seguro Anticipado Exceso Pérdida	5.13.30.00	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	
Totales		<u><u>680.926</u></u>		<u><u>75.278</u></u>	<u><u>571.062</u></u>	

2003:

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización (meses)
Licencias Software	5.14.42.00	423.534	30-11-1999	77.648	345.886	11
		134.126	30-09-2000	29.795	104.332	11
		18.165	30-07-2001	3.532	14.633	7
		54.235	31-05-2002	45.647	8.587	101
		4.343	30-07-2000	1.267	3.076	7
		3.647	31-07-2002	1.064	2.583	7
		6.202	31-12-2002	4.135	2.067	24
		146	10-01-2003	12	133	1
		1.698	10-01-2003	141	1.557	1
		1.603	10-01-2003	133	1.470	1
		572	10-01-2003	48	524	1
Estacionamientos en Usufructo	5.14.42.00	3.446	02-05-2002	3.446	-	
		3.395	30-09-2002	3.395	-	
		3.430	17-12-2003	3.430	-	
		<u>3.430</u>	<u>17-12-2003</u>	<u>3.430</u>	<u>-</u>	
Marcas Comerciales	5.14.42.00	<u>692</u>	<u>31-12-1991</u>	<u>692</u>		
Subtotal Intangibles		<u>662.664</u>		<u>177.815</u>	<u>484.848</u>	
Materiales y utiles de escritorio	5.14.45.00	<u>14.767</u>		<u>15.136</u>		
Inversiones Notre Dame	5.14.32.00	<u>5.136.899</u>		<u>52.265.321</u>		
Subtotal Deudores Relacionados		<u>5.136.899</u>		<u>52.265.321</u>	<u>-</u>	
Seguro Anticipado Exceso Pérdida	5.13.30.00	<u>241.155</u>		<u>-</u>	<u>400.993</u>	
Totales		<u>6.055.485</u>		<u>52.458.272</u>	<u>885.841</u>	

14. RESERVAS TECNICAS

Estas reservas, son constituidas de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se desglosan como sigue:

	2004 M\$	2003 M\$
Reserva de:		
Riesgo en curso	3.428.436	2.954.599
Siniestros por pagar	1.288.811	1.468.613
Riesgo en curso por primas por pagar	893.001	1.662.798
Primas por pagar asegurados	<u>45.698</u>	<u>21.381</u>
Total	<u>5.655.946</u>	<u>6.107.391</u>

15. OTROS PASIVOS

Este rubro está compuesto por:

	2004 M\$	2003 M\$
Impuesto a la renta	31.392	14.812
Impuestos por pagar	96.315	72.418
Impuestos diferidos	10.514	27.782
Retención de terceros	21.971	19.193
Otras deudas con el Fisco	45	190
Deudas previsionales	19.707	19.288
Provisión vacaciones	109.290	112.379
Indemnización por años de servicios	92.327	58.199
Proveedores	162.444	161.450
Otros	<u>171.229</u>	<u>114.304</u>
Total	<u><u>715.234</u></u>	<u><u>600.015</u></u>

16. REASEGUROS VIGENTES

El detalle de los reaseguradores vigentes es el siguiente:

2004:

Nombre	Número inscripción registro SVS	País	Prima Cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguros M\$
1 REASEGURADORES					
1.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Kemper Europe	R209	Bélgica	37.065		37.065
MANS RE.	R223	Francia	-		-
Suiza	R105	Suiza	(33)		(33)
SCOR.	R206	Francia	4.748		4.748
ST.PAUL	R017	E.E.U.U.	1.359		1.359
MAPFRE RE.	R101	España	12.532		12.532
Odyssey Amre.	R044	E.E.U.U.	87.177		87.177
CCR	R039	Francia	-		-
1.2. Subtotal extranjeros			142.848	-	142.848
2 CORREDORES DE REASEGUROS					
CAS	CR029	Chile	(677)		(677)
BENFIELD GREIG	CR204	Chile	(416)		(416)
S.C.S. RE	CR007	Chile	(2.503)		(2.503)
CROOS BROKERS	C216	Chile	2.430		2.430
WILLS	CR031	Chile	5.582		5.582
2.1 Subtotal nacional			4.416	-	4.416
MDB	CR003	Bélgica	1.914.808	278.175	2.192.983
FLEMING	CR021	Inglaterra	60.973		60.973
S.B.J.	CR030	Inglaterra	9.184		9.184
TYSER	CR207	Inglaterra	26.782		26.782
P.W.S	CR160	Inglaterra	-		-
2.2 Subtotal extranjeros			2.011.747	278.175	2.289.922
Reaseguro nacional			4.416	-	4.416
Reaseguro extranjero			2.154.595	278.175	2.432.770
Total			2.159.011	278.175	2.437.186

2003:

Nombre	Número inscripción registro SVS	País	Prima Cedida M\$	Costo de reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguros M\$
1 REASEGURADORES					
1.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Kemper Europe	R209	Bélgica	46.376		46.376
MANS RE.	R223	Francia	(136)		(136)
Suiza	R105	Suiza	(17)		(17)
SCOR RE.	R206	Francia	44.122		44.122
ST.PAUL	R017	E.E.U.U.	30.879		30.879
MAPFRE RE.	R101	España	20.448		20.448
Odyssey Amre.	R044	E.E.U.U.	66.699		66.699
CCR	R039	Francia	(136)		(136)
1.2. Subtotal extranjeros			208.235	-	208.235
2 CORREDORES DE REASEGUROS					
CAS	CR029	Chile	(633)		(633)
BENFIELD GREIG	CR204	Chile	(2.783)		(2.783)
S.C.S. RE	CR007	Chile	4.297		4.297
CROOS BROKERS	C216	Chile	8.922		8.922
2.1 Subtotal nacional			9.803	-	9.803
MDB	CR003	Belgica	1.661.651	400.993	2.062.644
WILLIS	CR156	Inglaterra	31.833		31.833
FLEMING	CR021	Inglaterra	228.195		228.195
S.B.J.	CR030	Inglaterra	10.509		10.509
JARDINE	CR175	Inglaterra	72.673		72.673
P.W.S	CR160	Inglaterra	911		911
2.2 Subtotal extranjeros			2.005.772	400.993	2.406.765
Reaseguro nacional			9.803	-	9.803
Reaseguro extranjero			2.214.007	400.993	2.615.000
Total			2.223.810	400.993	2.624.803

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. (accionistas mayoritarios), son los siguientes:

Por Cobrar:	2004 M\$	2003 M\$
Sociedad de Inversiones Notre-Dame S.A. (1)	-	5.265.422
Total (2)	-	5.265.422

2004:

(1) Accionista principal

La cuenta por cobrar a la Sociedad Inversiones Notre Dame S.A. se liquidó, compensó y finiquitó el 21 de diciembre de 2004, con la devolución de capital que le correspondió producto de la disminución de capital aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 22 de septiembre de 2004 y refrendada por Resolución Exenta N° 503 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2003:

(1) Accionista principal

La cuenta por cobrar a la Sociedad Inversiones Notre Dame se compone de los siguientes conceptos:

- a) Cuenta por cobrar por el monto de M\$1.077.972, proveniente de la cesión de derechos, que consta en escritura pública de fecha 24 de septiembre de 2003, efectuada por Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. a Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A., sobre los créditos por cobrar que mantenía esta sociedad sobre Inverlink Capitales S.A.. Esta cuenta por cobrar se encuentra pactada en pesos y no devenga intereses.
- b) Cuenta corriente mercantil por M\$4.187.449 mantenida entre Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. y Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A., de manera que Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. envíen a Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. y viceversa, dinero sin aplicación a usos determinados, pero con cargo de imputar las remesas en favor del respectivo remitente, y de liquidar las cuentas de crédito, débito y pagar el saldo.

Los valores remesados de una parte a otra, se expresarán pesos en moneda nacional y se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento y devengará a contar del 2 de enero de 2003, un interés de 0,5% anual. Las partes por acuerdo mutuo, podrán capitalizar estos intereses en períodos anuales.

El plazo por el cual se pactan estas cuentas mercantiles y su administración es por un año contado desde 30 de julio de 2002, prorrogable por iguales períodos si ninguna de las partes notifica a la otra con una anticipación de 30 días su intención de no perseverar en su continuación.

Las partes deberán efectuar liquidaciones en que se consignent los montos de las cuentas corrientes mercantiles utilizadas y los intereses devengados. Dichas cuentas deberán ser presentadas a las otras partes dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes.

Los siguientes son los efectos en resultados, producto de las transacciones realizadas con Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. Rut: 96.956.320-7.

Transacciones	Efectos en resultados	
	(gasto)	(gasto)
	2004	2003
	M\$	M\$
Intereses cuenta corriente mercantil	10.242	51
Total	10.242	51

18. OBLIGACIONES CON BANCOS DE CORTO PLAZO

El detalle de estas obligaciones es el siguiente:

Banco	2004	2003
	M\$	M\$
Santander	547.306	953.220
Chile	2.579	-
Crédito e Inversiones	300.828	5.434
Total	850.713	958.654

Estas obligaciones corresponden principalmente a utilización de líneas de crédito y sobregiros que devengan un interés promedio de 1,5% mensual.

19. PATRIMONIO

	Saldo al 01.01.03 M\$	Distribución utilidades del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldo al 31.12.03 M\$	Corrección monetaria extracontable M\$	Saldo al 31.12.03 actualizado M\$
Capital pagado	9.070.370		90.704		9.161.074		9.161.074
Otras reservas	328.703		3.287		331.990		331.990
Fluctuación de valores de renta fija	(39.068)			39.383	315	8	323
Utilidades retenidas							
Pérdidas acumuladas	(1.002.409)	154.009	(8.483)		(856.883)	(21.422)	(878.305)
(Pérdida) utilidad del ejercicio	154.009	(154.009)		(135.451)	(135.451)	(3.386)	(138.837)
Total pérdidas retenidas	(848.400)		(8.483)	(135.451)	(992.334)	(24.808)	(1.017.142)
Patrimonio	8.511.605		85.508	(96.068)	8.501.045	(24.800)	8.476.245

	Saldo al 01.01.04 M\$	Distribución pérdidas del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Ajustes M\$	Saldo al 31.12.04 M\$
Capital pagado	9.161.074		174.060	(6.318.861)	3.016.273
Otras reservas	331.990		8.300		340.290
Fluctuación de valores de renta fija	315			12.157	12.472
Utilidades retenidas					
Pérdidas acumuladas	(856.883)	(135.451)	(18.855)	992.334	(18.855)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(135.451)	135.451		246.573	246.573
Total utilidades retenidas	(992.334)	-	(18.855)	-	227.718
Patrimonio	8.501.045	-	163.505	(5.067.797)	3.596.753

- De acuerdo al Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero, quedando representado por 331.970.448 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2004.
- En Décima Junta Extraordinaria de Accionistas del 22 de septiembre de 2004, se acordó proceder a rebajar el capital social ascendente a M\$9.161.074, en M\$6.318.861. Dicha disminución se destinó en primer término, a compensar las pérdidas acumuladas de la Sociedad ascendentes a M\$992.334. El saldo, de M\$5.326.527 será devuelto a los accionistas en proporción al número de acciones que tengan registradas cinco días antes de la fecha en que se haga efectivo el pago. Consecuencia de lo anterior es que el capital social quedó en la suma de M\$2.842.213 (históricos), dividido en 331.970.448 acciones nominativas, de igual valor, sin valor nominal.

20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto a la renta

De acuerdo con las actuales disposiciones tributarias, la Compañía no registra provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría, en consideración a que mantiene pérdidas tributarias acumuladas.

Las pérdidas tributarias acumuladas ascienden aproximadamente a M\$3.875.276 en 2004 y M\$3.382.258 en 2003. No hay utilidades tributarias retenidas por imputar al cierre de cada año.

Se ha constituido provisión con cargo a resultados por M\$31.392 en 2004 (M\$5.047 en 2003), por el Impuesto Unico de un 35%, según lo establece el Artículo N°21 de la Ley de Renta.

Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

2004:

	Impuestos diferidos			
	Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias				
Provisión cuentas incobrables	85.316			
Provisión de vacaciones	18.579			
Provisión de tasación	614			
Pérdida tributaria		658.797		
Software			7.933	
Provisión descuento cesión			2.581	-
Total	104.509	658.797	10.514	-
Saldo cuentas complementarias		(574.984)		
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004	104.509	83.813	10.514	-

2003:

	Impuestos diferidos			
	Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias				
Provisión cuentas incobrables	175.879			
Provisión de vacaciones	19.360			
Provisión de tasación	1.194			
Otras provisiones	14.224			
Pérdida tributaria		574.984		
Software			27.782	
Total	210.657	574.984	27.782	-
Saldo cuentas complementarias		(574.984)		
Saldo neto al 31 de diciembre de 2003	210.657	-	27.782	-

La Compañía no ha determinado impuestos diferidos por los contratos de exceso de pérdida basados en que el gasto tributario utilizable para determinar la base imponible de Primera Categoría asciende al mismo monto amortizado contablemente, no existiendo diferencia en su tratamiento tributario y contable.

La composición del cargo por impuesto a la renta del año es el siguiente:

	(Cargo) abono a resultados	
	2004	2003
	M\$	M\$
Gastos tributario corriente:		
Impuesto especial artículo 21	(29.997)	(21.596)
Impuestos diferidos:		
Variación del año de impuestos diferidos	(5.067)	(7.709)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos		57.825
Otros abonos	2.778	68
Total abono (cargo) a resultados	(32.286)	28.588

21. PASIVOS INDIRECTOS

No existen pasivos indirectos al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- a) Demandante : Captagua Ingeniería S.A.
Póliza : Seguro de todo riesgo de construcción.
Monto demandado : UF4.654,48 más intereses y costas.

Arbitraje mixto, ante el arbitro abogado, don Juan Eduardo Infante Barros.
Se acoge en una íntima parte la demanda (\$3.366.121).

La sentencia se encuentra apelada por ambas partes y cazada por la demandante.

- b) Demandante : Juan Pablo Guevara
Póliza : Seguros de incendios y adicionales.
Monto demandado : UF500,00 más intereses y costas.

Arbitraje de derecho, ante el árbitro, don Cléber Monlezun.

- c) Demandante : María Macarena Retamal Acevedo.
Contrato : Póliza de Seguros Le Mans Comercio
Materia : Cumplimiento de contrato de seguro, con indemnización de perjuicios.
Monto : UF1.400 más intereses, perjuicios y costas.

Se notificó con fecha 2 de enero de 2002 a la Compañía, la demanda presentada por la asegurada en los autos arbitrales seguidos ante el árbitro Sr. Juan Eduardo Infante Barros, vencido el plazo de 2 años el árbitro para fallar.

- d) Demandante : Belisario Moraga
Contrato : Póliza vehículos motorizados
Monto : UF300,00

Arbitraje de derecho, ante el árbitro, abogado don Guido Poblete

- e) Demandante : Constructora Rodríguez y otros
Contrato : Póliza transporte marítimo
Monto : US\$72.000,00.

Arbitraje de derecho, ante el árbitro, abogado don Luis Alberto Alamos

23. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el año 2004, el Directorio percibió remuneraciones por M\$16.795 (M\$22.917 en 2003).

24. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión por la indemnización por años de servicio ascendente a M\$81.021 (M\$58.200 en 2003). Corresponde a indemnizaciones a todo evento pactadas en contratos de trabajo de la Gerencia.

25. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los años 2004 y 2003 los señores Directores, Gerentes y Accionistas Mayoritarios de la Compañía no registran transacciones de acciones, salvo las señaladas en Nota 27.

26. SANCIONES Y MULTAS

La Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 249 del 17 de mayo de 2004, aplicó una multa a Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. ascendente a 20 Unidades de Fomento a beneficio fiscal, por no haber acreditado ante la entidad fiscalizadora la contratación de pólizas de garantía exigida por la letra d) del artículo N°58, del D.F.L. N°251 de 1931, para algunos corredores de seguros, mediante el Sistema de Información en Línea (SEIL).

Durante los años 2004 y 2003, sus Directores y Administradores de la Compañía, no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

27. HECHOS RELEVANTES

El 5 de enero de 2004, se informa que a contar del 1° de enero de 2004, don Marc Garçon presentó su renuncia indeclinable de su cargo de gerente general de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A..

El Directorio en Sesión Extraordinaria N°5, celebrada el 5 de enero de 2004 designó como Gerente General de la Compañía a don Patricio Aldunate Bossay.

El 19 de enero de 2004, la Compañía recibió un oficio de la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con el resultado de la auditoría practicada por ese organismo a las Primas por Cobrar a Asegurados al 30 de septiembre de 2003. Además, en dicho oficio, el organismo contralor solicitó a la Compañía que los auditores externos efectuarán una auditoría específica del activo Primas por Cobrar a Asegurados al 31 de diciembre de 2003 y que los estados financieros a dicha fecha, deberán presentarse corregidos, según el resultado de la auditoría antes mencionada, si corresponde.

El resultado de esta auditoría específica concluyó en una subvaluación de la provisión de primas por cobrar asegurados al 31 de diciembre de 2003 de M\$555.873, de este monto M\$551.840 fueron registrados por la Compañía con cargo a resultados del ejercicio 2003. Con el objeto de controlar la provisión determinada, dicho monto, se distribuyó en aquellas primas por cobrar refinanciadas y que han presentado un mal comportamiento en sus pagos. El diferencial producido entre el ajuste propuesto por los auditores externos y el registrado por la Compañía, ascendente a M\$4.033, no fue registrado debido a que no fue posible imputar computacionalmente dicho monto a pólizas individuales.

El 6 de mayo de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ord. N°03890 instruyó a la Compañía a contratar una auditoría específica del Activo Primas por Cobrar referida al 30 de junio de 2004, que concluya sobre la razonabilidad de las primas por cobrar a asegurados y sobre la constitución y suficiencia de las provisiones, de acuerdo a la normativa vigente.

Efectuada la auditoría específica a este rubro por la firma de auditores KPMG, se emitió la siguiente opinión con fecha 24 de agosto de 2004: "En nuestra opinión, el mencionado detalle de la cuenta Deudores por Primas Asegurados presenta razonablemente en todos los aspectos significativos, los Deudores por Primas de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. al 30 de junio de 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros."

El 1 de septiembre 2004, se informa que, el Directorio por acuerdo adoptado en sesión celebrada el 30 de agosto 2004 resolvió citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 22 de septiembre de 2004, con el objeto de someter a consideración de los señores accionistas la disminución del capital social de \$9.161.073.978 a \$2.842.213.183 (históricos).

El 22 de septiembre 2004 se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas, la que acordó la disminución de capital propuesta la que, fue aprobada por Resolución Exenta N°503 de fecha 3 de noviembre 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros, inscrita en el registro de comercio a fojas 35.228 N°26.244 del año 2004 y publicada en Diario Oficial de fecha 15 de noviembre de 2004.

Por escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2004, otorgada en la notaria de Santiago de don Sergio Henríquez Silva, se materializó la liquidación, compensación, finiquito de las deudas relacionadas entre la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. y la Compañía y la devolución de capital a los demás accionistas.

28. HECHOS POSTERIORES

El 31 de enero de 2005, se informa que con fecha 28 de enero de 2005 Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. procedió a vender, ceder y transferir a Allan Garantie Europe, 112.869.952 acciones de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A., que representan el 34% del total de las acciones emitidas por la Compañía. Como consecuencia de la transacción anterior, Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. continua siendo el principal accionista de Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. con un 63,779% del total de las acciones emitidas.

Entre el 1 de enero y el 20 de febrero de 2005, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que informar.

29. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION DE RIESGO

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 se proporciona un resumen de las políticas definidas y el grado de cumplimiento de ésta.

a. Políticas de Inversión

Establece límites de inversión por clase de activos. Se han definido políticas para las inversiones que respaldan las reservas de los distintos productos que ofrece nuestra Compañía.

b. Política de Control Interno

Las políticas de control interno establecen que todas las operaciones de la Compañía deben realizarse dentro del marco de la normativa legal vigente emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a las políticas establecidas y ser autorizadas de acuerdo a los niveles de atribuciones establecidas.

Respecto del cumplimiento de las Políticas Internas definidas por la Compañía, se puede informar que durante el período 2004, las operaciones se encuentran enmarcadas dentro de lo establecido en las mismas.

Patricio Aldunate Bossay
Gerente General

Sergio Leiva Quinteros
Subgerente Contabilidad y Tesorería

NOMBRE O RAZON SOCIAL DE LA
PERSONA O ENTIDAD AUDITADA:

ISE Chile Compañía de Seguros
Generales S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros

Santiago, 20 de febrero de 2005

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 20 de febrero de 2005 hemos emitido una opinión sin salvedad, sobre los estados financieros de ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2004, la cual se incluye adjunta a dichos estados financieros. La Nota 29 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

La Ficha Estadística Codificada Uniforme incluyendo sus cuadros estadísticos, los anexos relacionados con las circulares que imparten instrucciones sobre inversiones, reservas y créditos otorgados a los asegurados y las notas explicativas anexas preparadas por ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A. a la misma fecha, que hemos firmado para propósitos de identificación, contienen información financiero-contable que ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros mencionados en el párrafo precedente y, en nuestra opinión, su contenido es consistente en todos sus aspectos significativos con los estados financieros sobre los cuales hemos dictaminado.

NOMBRE DE LA FIRMA DE
AUDITORES EXTERNOS:

DELOITTE

NOMBRE Y FIRMA DE LA
PERSONA AUTORIZADA
RESPONSABLE DE LA AUDITORIA:

Juan Carlos Cabrol Bagnara

Nº DE INSCRIPCION EN EL
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS:

027

Deloitte se refiere a uno o más entre Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, y sus respectivas filiales o afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembro tienen responsabilidad por los actos u omisiones cometidos por otra de las partes. Cada una de las firmas miembro es una entidad legal separada e independiente que funciona bajo los nombres de "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres relacionados. Los servicios son proporcionados por las firmas miembro, sus filiales o afiliadas y no por la asociación suiza Deloitte Touche Tohmatsu

Una firma miembro de
• **Deloitte Touche Tohmatsu**