



ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

Estados financieros individuales

31 de diciembre de 2004

CONTENIDO

Antecedentes de la Sociedad
Informe de los auditores independientes
Balances generales
Estados de resultados
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

M\$ - Miles de pesos chilenos
US\$ - Dólares estadounidenses
UF - Unidad de Fomento

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal : Fernando Jesús Concha Mendoza
Gerente General : Fernando Jesús Concha Mendoza
Gerente de Finanzas : Juan Enrique Ugarte Ugarte

DIRECTORIO

Presidente de Directorio : Víctor Manuel Jarpa Riveros
Directores : Dinand Blom
Kelvin Edwards
Peter Thomas Hill Dowd
David Bailey

Principales accionistas:

<u>Nombre</u>	<u>Tipo de persona</u>	<u>Origen</u>
Royal International Insurance Holding Limited	Jurídica	Extranjero
RSA Chilean Holdings S.A.	Jurídica	Nacional
Andes Investments (Chile) Limited.	Jurídica	Extranjero
Cargill Incorporated Ltda.	Jurídica	Nacional

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Clasificador de Riesgo Humphreys Ltda.	AA-	03/01/2005
Fitch Chile, Clasificador de Riesgo Ltda.	AA-	07/01/2005

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 18 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) 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 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N° 23 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 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de					Al 31 de diciembre de				
<u>ACTIVOS</u>	2004			2003	<u>PASIVOS</u>	2004			2003
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>		<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		16.352.327		16.411.955	RESERVAS TECNICAS		26.011.302		25.882.605
Financieras	12.746.140		12.636.091		Riesgo en curso	8.456.161		7.825.081	
Inmobiliarias	<u>3.606.187</u>		<u>3.775.864</u>		Siniestros	4.232.498		3.402.248	
					Deuda por reaseguros	<u>13.322.643</u>		<u>14.655.276</u>	
DEUDORES POR PRIMA									
ASEGURADOS		22.678.809		22.876.217					
DEUDORES POR REASEGUROS		2.179.965		3.245.506	OTROS PASIVOS		5.251.688		5.403.046
OTROS ACTIVOS		<u>626.796</u>		<u>640.752</u>	PATRIMONIO		<u>10.574.907</u>		<u>11.888.779</u>
Total activos		<u>41.837.897</u>		<u>43.174.430</u>	Total pasivos		<u>41.837.897</u>		<u>43.174.430</u>
		=====		=====			=====		=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
	2004		2003	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		<u>11.406.027</u>		<u>11.741.007</u>
Ingreso por primas devengadas	<u>23.118.441</u>		<u>23.281.970</u>	
Prima retenida neta	23.797.822		23.887.343	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(679.381)		(605.373)	
Otros ajustes al ingreso por prima devengada	(3.469.102)		(4.709.166)	
Costo de siniestros	(8.373.391)		(8.854.811)	
Resultado de intermediación	<u>130.079</u>		<u>2.023.014</u>	
Costo de administración		<u>(11.615.269)</u>		<u>(11.865.933)</u>
Resultado de Operación		(209.242)		(124.926)
Resultado de inversión		179.097		167.551
Otros ingresos		798.182		783.184
Corrección monetaria		<u>(1.831.857)</u>		<u>(548.385)</u>
Resultado de explotación		(1.063.820)		277.424
Resultado fuera de explotación		<u>(41.333)</u>		<u>-</u>
Resultado antes de impuesto		(1.105.153)		277.424
Impuesto del período		<u>(169.662)</u>		<u>(158.260)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>(1.274.815)</u>		<u>119.164</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Cobranzas de primas	29.965.559	32.291.879
Pago de rentas y siniestros	(8.374.188)	(11.777.406)
Pago de comisiones	(5.990.320)	(5.578.426)
Flujo inversiones financieras	85.321	111.894
Gastos de administración	(8.476.626)	(10.355.199)
Pago de impuestos	(4.963.260)	(4.967.257)
Otros	<u>(6.307)</u>	<u>901</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>2.240.179</u>	<u>(273.614)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumento de renta fija	9.177.620	(4.049.861)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	-	1.412.677
Flujo neto de otros ingresos y egresos de inversión	<u>(1.019.328)</u>	<u>684.175</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>8.158.292</u>	<u>(1.953.009)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(35.470)	(263.789)
Otros	<u>(17.902)</u>	<u>(108)</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(53.372)</u>	<u>(263.897)</u>
Flujo neto del período	10.345.099	(2.490.520)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(317.290)</u>	<u>(25.324)</u>
VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL PERIODO	10.027.809	(2.515.844)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>615.691</u>	<u>3.131.535</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>10.643.500</u></u>	<u><u>615.691</u></u>

**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO
ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA
OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(1.274.815)	119.164
Utilidad de inversiones	(182.118)	(144.428)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	500.263	560.933
Castigos y provisiones de activos	(209.979)	(275.856)
Ajuste reserva técnica	679.381	489.735
Provisión impuesto a la renta	169.662	158.260
Corrección monetaria	1.831.857	548.385
Diferencia de cambio	3.524	(24.213)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	320.288	(6.572.874)
Deudores por prima	(871.019)	7.384.506
Deudores por reaseguros	1.495.062	(935.132)
Otros activos	(4.173)	(156.881)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Reservas técnicas	1.461.331	(228.857)
Deudas con intermediarios	(1.332.094)	(1.188.512)
Otros pasivos	<u>(346.991)</u>	<u>(7.844)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades operacionales	<u>2.240.179</u>	<u>(273.614)</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - CONSTITUCION Y ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., se constituyó por escritura pública del 15 de abril de 1905 otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Abraham del Río y su existencia en carácter de indefinida se autorizó mediante Decreto Supremo de Hacienda N° 1980 del 8 de mayo de 1905.

Con fecha 5 de octubre de 2000, fue publicada en el Diario Oficial, la resolución exenta de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 269, del 28 de septiembre del mismo año, en virtud de la cual se aprobó la reforma de estatutos acordada por la Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2000, reducida a escritura pública ante la Notaría de Santiago de doña Nancy de la Fuente Hernández, e inscrita en el Registro de Comercio a Fojas. 25.851 N° 20424, mediante la cual se modificó el nombre y razón social de “Compañía de Seguros La República S.A.”, por “Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.”.

NOTA 2 -RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

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

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre del ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 2,5% para el presente ejercicio (1,0% en 2003).

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

Para efectos de presentación, todas las cifras del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el índice de 2,5% antes mencionado.

c) Bases de conversión en moneda extranjera y unidades reajustables

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de la respectiva moneda al cierre del ejercicio, las principales paridades usadas son las siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	\$	\$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00

d) Depreciación

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo con el sistema lineal considerando la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 500.263 en 2004 (M\$ 560.933 en 2003).

e) Inversiones

Las inversiones se valorizan de acuerdo con las normas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas principalmente señalan lo siguiente:

e.1 Inversiones financieras

- Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones en instrumentos de renta fija clasificadas como disponibles para la venta, se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento, a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra), la cual corresponde a la tasa de descuento real anual que iguala el costo de adquisición del instrumento con sus flujos futuros, debiendo efectuarse el ajuste a valor de mercado que se señale a continuación.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se efectuó un ajuste a valor de mercado de los instrumentos, con cargo o abono a Patrimonio según corresponda. Dicho ajuste tiene el carácter de una provisión que se reversa al día siguiente. Para tal efecto se utiliza una cuenta de patrimonio denominada "Fluctuación de Valores de Renta Fija".

Cuando el valor de mercado es superior al valor a TIR de compra, se hace un cargo a la cuenta de activo inversiones de renta fija que corresponda y abono a la cuenta "Fluctuación de Valores de Renta Fija". Cuando el valor de mercado es inferior al valor de TIR de compra, se hace un abono a la cuenta de activo inversiones de renta fija que corresponda y un cargo a la cuenta "Fluctuación de Valores de Renta Fija".

Los intereses y reajustes son abonados a las cuentas de resultados "Producto de inversiones" y "Corrección monetaria", respectivamente.

- Acciones registradas con presencia ajustada anual:

Las acciones con presencia ajustada anual igual o superior a un 10%, se valorizan al valor de mercado.

- Otras acciones:

Las acciones no registradas o sin presencia ajustada anual, se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, el valor libro y el valor bolsa si lo hubiere.

El ajuste para reflejar la cartera de acciones a su valor de cotización bursátil o valor libros, según corresponda, se incluye en los resultados del año, de ser aplicable.

- Inversiones de mantención hasta su vencimiento:

No hay.

e.2 Inversiones inmobiliarias

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan a su valor de adquisición, más las valorizaciones acumuladas a la fecha, dicho costo no excede al valor de tasación.

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su norma de carácter general N° 42, y conforme a las tasaciones comerciales de las propiedades de la Compañía, realizadas a septiembre de 2003 y septiembre de 2004, existiría un mayor valor por sobre el costo de M\$ 623.449 (M\$ 447.475 en 2003).

f) Constitución de reservas

f.1 Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se ha determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada en base al sistema de numerales diarios sobre la prima retenida neta debidamente actualizada.

f.2 Reserva catastrófica de terremoto

La determinación de la reserva extraordinaria de terremotos a la fecha de cierre de estos estados financieros se efectuó en conformidad a la normativa dictada sobre la materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, contenidas en la Circular N° 1126 y sus modificaciones posteriores.

f.3 Reserva de siniestros

En la constitución de la reserva de siniestros, se ha considerado la normativa vigente dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estas incluyen reserva de siniestros en proceso de liquidación, siniestros ocurridos y no reportados, siniestros liquidados no pagados y siniestros controvertidos por el asegurado o por la Compañía.

f.4 Reserva adicionales

La determinación de las reservas adicionales a la fecha de cierre de estos estados financieros se efectuó sobre una base consistente con períodos anteriores y en conformidad a la normativa dictada sobre la materia por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g) Provisión deudores por primas

La provisión sobre deudores por primas se ha constituido de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1559 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) Impuesto a la renta

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Provisión de vacaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico N°47, del Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad contabiliza estas obligaciones sobre base devengada. El cargo a resultados por provisión de vacaciones y otros beneficios en este período asciende a M\$ 196.272 (M\$ 184.917 en 2003).

j) Seguros contratados

La Sociedad registra los gastos pagados por anticipado, por concepto de seguros contratados en cuentas de activo, en la medida que estos se van devengando, los montos determinados son traspasados a las respectivas cuentas de resultado.

k) Efectivo y Efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente aquellos saldos incluidos en los rubros disponibles y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios 2004 y 2003, no se generaron cambios en la aplicación de los principales criterios contables.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$ 1.595.869 (cargo neto M\$ 772.441 en 2003) de acuerdo a lo descrito en Nota 2 b) y c):

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(289.079)	(120.673)
Activos no monetarios	285.315	105.846
Pasivos no monetarios	(1.592.105)	(757.614)
Cargo neto a resultados	(1.595.869)	(772.441)
Actualización de los montos de resultado	<u>(235.988)</u>	<u>224.056</u>
Saldo de la cuenta Corrección monetaria	<u>(1.831.857)</u>	<u>(548.385)</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha provisionado impuesto a la renta por M\$ 60.843 (M\$ 32.803 en 2003). La Sociedad presenta utilidades tributarias retenidas por un monto de M\$ 6.778.381 (M\$ 6.807.349 en 2003), y un derecho a crédito tributario por concepto de impuesto renta de M\$ 1.101.509 (M\$ 1.092.635 en 2003) a sus accionistas.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos contabilizados conforme al criterio descrito en Nota 2 h) se componen como sigue:

	2004		2003	
	Corto <u>plazo</u>	Largo <u>plazo</u>	Corto <u>plazo</u>	Largo <u>plazo</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos				
Provisión primas	60.633	-	55.311	-
Provisión del personal	33.366	-	31.436	-
Otras provisiones	<u>131.732</u>	<u>-</u>	<u>100.282</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>225.731</u>	<u>-</u>	<u>187.029</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos diferidos:				
Fluctuación de valores	<u>341</u>	<u>-</u>	<u>1.039</u>	<u>-</u>
Total pasivos	<u>341</u>	<u>-</u>	<u>1.039</u>	<u>-</u>
Saldo neto activo	<u><u>225.390</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>185.990</u></u>	<u><u>-</u></u>

c) Efecto en resultados

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	(60.843)	(32.803)
Impuesto renta años anteriores	(147.181)	(85.360)
Efecto de impuestos diferidos ejercicios	<u>38.362</u>	<u>(40.097)</u>
Total	<u><u>(169.662)</u></u>	<u><u>(158.260)</u></u>

NOTA 6 - INVERSIONES

a) Resumen de inversiones

	2004		2003	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>12.746.140</u>		<u>12.636.091</u>
Títulos emitidos por el estado y Banco Central		2.085.463		11.207.720
Instrumentos únicos	1.999.310		2.390.705	
Instrumentos seriados	<u>86.153</u>		<u>8.817.015</u>	
Títulos emitidos por el Sistema bancario y financiero		8.767.149		803.425
Instrumentos únicos	<u>8.767.149</u>		<u>803.425</u>	
Acciones y otros títulos		17.177		9.255
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	2.834		1.831	
Acciones de Sociedades anónimas cerradas	<u>14.343</u>		<u>7.424</u>	
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO				
Caja y banco		<u>1.876.351</u>		<u>615.691</u>
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		3.606.187		3.775.864
Bienes raíces urbanos no habitacionales	1.822.195		1.841.935	
Bienes raíces no urbanos	79.135		81.850	
Equipos computacionales	256.214		267.373	
Muebles y maquinarias	160.955		189.374	
Vehículos	19.135		5.622	
Otros	1.268.553		1.389.710	
Total inversiones		<u>16.352.327</u>		<u>16.411.955</u>

b) El detalle de las inversiones es el siguiente:

<u>Instituciones</u>	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
				<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
i) Instrumentos renta fija					
PRD Banco Central	-	-	-	-	8.004.598
PRC Banco Central	-	-	86.153	86.153	166.466
PDBC Banco Central	-	-	1.999.310	1.999.310	2.390.705
PRBC Banco Central	-	-	-	-	645.951
Banco Santander Santiago	1.601.004	-	-	1.601.004	391.509
CorpBanca	-	-	-	-	411.916
Banco Citibank	2.504.650	-	-	2.504.650	-
Banco de Chile	2.517.103	-	-	2.517.103	-
Banco del Estado	<u>2.144.392</u>	-	-	<u>2.144.392</u>	-
Total instrumentos renta fija	<u>8.767.149</u>	-	<u>2.085.463</u>	<u>10.852.612</u>	<u>12.011.145</u>

ii) Instrumentos renta variable

<u>Instituciones</u>	Títulos de bancos e instituciones <u>financieras</u> M\$	Títulos de sociedades no financieras M\$	Títulos del del estado M\$	Total	
				<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
ESVAL	-	973	-	973	474
Chilectra S.A.	-	1.861	-	1.861	1.357
Lago Peñuelas	-	1	-	1	1
Servilar	-	-	-	-	-
Inversiones Príncipe de Gales	-	7.423	-	7.419	7.423
Sociedad Union El Golf	-	<u>6.919</u>	-	<u>6.923</u>	-
Subtotal instrumentos renta variable	-	17.177	-	17.177	9.255
Total instrumentos renta variable	-	<u>17.177</u>	-	<u>17.177</u>	<u>9.255</u>

iii) Caja y bancos

Banco Santander Santiago	1.389.688	-	-	1.389.688	495.714
Citibank N.A. (exterior)	-	-	-	-	1.475
Banco Citibank	2.313	-	-	2.313	61.770
Banco del Estado	2.525	-	-	2.525	1.562
Banco de Chile	2.853	-	-	2.853	6.226
Banco Corpbanca	6.118	-	-	6.118	8.980
Caja	-	<u>472.854</u>	-	<u>472.854</u>	<u>39.964</u>
Total caja y banco	<u>1.403.497</u>	<u>472.854</u>	-	<u>1.876.351</u>	<u>615.691</u>
Total inversiones financieras	<u>10.170.646</u>	<u>490.031</u>	<u>2.085.463</u>	<u>12.746.140</u>	<u>12.636.090</u>

iv) Inversiones inmobiliarias y similares	-	<u>3.606.187</u>	-	<u>3.606.187</u>	<u>3.775.864</u>
Total inversiones	<u>10.170.646</u>	<u>4.096.218</u>	<u>2.085.463</u>	<u>16.352.327</u>	<u>16.411.955</u>

- c) Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no cuenta con pactos de compra con compromiso de venta.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía presentó saldos con pactos de compra con compromiso de ventas por un monto ascendente a M\$ 11.041.254.

NOTA 7 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigente en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

	Al 31 de diciembre de			
	2004		2003	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
TOTAL DE RESERVA DE RIESGO EN CURSO		19.673.259		18.366.447
Reserva de riesgo en curso	8.456.161		7.825.081	
Reserva de riesgo en curso por primas por pagar	<u>11.217.098</u>		<u>10.541.366</u>	
TOTAL RESERVA DE SINIESTROS		6.338.043		7.516.158
Reserva de siniestro por pagar	<u>6.338.043</u>		<u>7.516.158</u>	
TOTAL RESERVAS TECNICAS		<u>26.011.302</u>		<u>25.882.605</u>

NOTA 9 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	32.263.900	32.139.735
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>35.043.384</u>	<u>34.380.713</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>2.779.484</u>	<u>2.240.978</u>
Patrimonio neto	9.490.611	9.276.707
Endeudamiento:		
Total	3,29	3,37
Financiero	0,55	0,58

En conformidad con lo establecido en la circular N° 1570 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 22 de noviembre de 2001, la compañía cumple con señalar que mantiene los siguientes activos no efectivos de acuerdo a lo señalado en letra c) del artículo 1° del D.F.L. N° 251.

	Cuenta <u>FECU</u>	Activo <u>inicial</u>	Fecha <u>inicial</u>	Saldo activo <u>31/12/2004</u>	Amortización <u>período</u>	Plazo <u>amortización</u>	Saldo activo <u>31/12/2003</u>
				M\$	M\$	(Meses)	M\$
Gastos de Organ. y sistemas	5.11.26.00	17.454	2001	-	17.454	36	19.116
	5.11.26.00	4.894	2002	1.115	3.779	36	4.873
	5.11.26.00	730.772	2002	516.468	214.304	60	428.778
	5.11.26.00	1.095	2002	31	1.064	36	1.075
	5.11.26.00	5.720	2002	163	5.557	36	5.619
	5.11.26.00	6.744	2002	960	5.784	36	6.684
	5.11.26.00	259	2002	52	207	36	256
	5.11.26.00	1.062	2002	242	820	36	1.057
	5.11.26.00	9.626	2002	3.289	6.337	36	9.769
	5.11.26.00	13.796	2003	8.767	5.029	36	8.645
	5.11.26.00	433	2003	259	174	36	464
	5.11.26.00	407	2003	278	129	36	417
	5.11.26.00	2.550	2003	2.244	306	36	501
	5.11.26.00	16.606	2003	11.347	5.259	36	17.021
	5.11.26.00	1.743	2004	1.297	446	36	-
	5.11.26.00	202	2004	150	52	36	-
	5.11.26.00	8.366	2004	7.954	412	36	-
Derechos, Marcas, licencias	5.11.26.00	51.540	2001	-	51.540	36	33.963
	5.11.26.00	4.521	2002	129	4.392	36	4.442
	5.11.26.00	11.194	2002	319	10.875	36	10.997
	5.11.26.00	256	2002	7	249	36	251
	5.11.26.00	2.816	2002	241	2.575	36	2.763
	5.11.26.00	1.408	2002	120	1.288	36	1.429
	5.11.26.00	274	2002	47	227	36	272
	5.11.26.00	12.130	2002	2.417	9.713	36	12.010
	5.11.26.00	2.205	2002	439	1.766	36	2.183
	5.11.26.00	2.261	2002	451	1.810	36	2.239
	5.11.26.00	1.615	2002	322	1.293	36	1.599
	5.11.26.00	311.943	2002	311.943	-	24	542.511
	5.11.26.00	3.646	2003	1.973	1.673	36	3.900
	5.11.26.00	14.511	2003	7.850	6.661	36	15.524
	5.11.26.00	1.799	2003	1.025	774	36	1.922
	5.11.26.00	717	2003	449	268	36	740
	5.11.26.00	7.562	2003	5.167	2.395	36	7.752
	5.11.26.00	6.777	2004	4.838	1.939	36	-
	5.11.26.00	7.607	2004	5.659	1.948	36	-
	5.11.26.00	1.856	2004	1.565	291	36	-
	5.11.26.00	6.503	2004	6.179	324	72	-
	5.11.26.00	5.554	2004	5.416	138	72	-
Contrato Exceso de pérdida no dev.	5.13.30.00	<u>809.837</u>	2004	<u>809.837</u>		12	<u>1.596.997</u>
Totales		<u>2.090.261</u>		<u>1.721.009</u>			<u>2.745.769</u>

NOTA 10 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ocurrido durante 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

<u>2004</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2003</u>	Distribución utilidad ejercicio anterior	Revalorización	Dividendos	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre de <u>2004</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	10.535.958	-	263.398	-	-	10.799.356
Reservas legales	-	-	-	-	-	-
Reservas reglamentarias	4.952	-	-	-	(3.288)	1.664
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	941.640	116.258	25.681	(34.877)	-	1.048.702
Utilidad o pérdida del ejercicio	<u>116.258</u>	<u>(116.258)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.274.815)</u>	<u>(1.274.815)</u>
PATRIMONIO	<u>11.598.808</u>	<u>-</u>	<u>289.079</u>	<u>(34.877)</u>	<u>(1.278.103)</u>	<u>10.574.907</u>

<u>2003</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2002</u>	Distribución utilidad ejercicio anterior	Revalorización	Dividendos	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre de <u>2003</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2003 actualizados
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	10.431.641	-	104.317	-	-	10.535.958	10.799.356
Reservas legales	-	-	-	-	-	-	-
Reservas reglamentarias	19.757	-	-	-	(14.805)	4.952	5.076
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	325.883	860.492	13.413	(258.148)	-	941.640	965.183
Utilidad del ejercicio	<u>860.492</u>	<u>(860.492)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116.258</u>	<u>116.258</u>	<u>119.164</u>
PATRIMONIO	<u>11.637.773</u>	<u>-</u>	<u>117.730</u>	<u>(258.148)</u>	<u>101.453</u>	<u>11.598.808</u>	<u>11.888.779</u>

b) De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 18046, al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital. Por lo tanto, dicho capital al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$ 10.799.356 (históricos) dividido en 853.556 acciones sin valor nominal, a igual fecha del 2003 el capital ascendía a M\$ 10.535.958 dividido en 853.556 acciones sin valor nominal.

c) En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en abril de 2004, se acordó distribuir dividendos por M\$ 34.877 (históricos). Los que fueron cancelados a Royal Internacional y a otros accionistas el 14 y 3 de junio de 2004 respectivamente. (M\$ 258.148 en 2003, pagados a Royal Internacional y a otros accionistas el 24 y 17 de junio de 2003 respectivamente).

En el año 2004 no hubo movimiento en la suscripción y pago de acciones.

En el año 2003 no hubo movimiento en la suscripción y pago de acciones.

d) De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1408 de valorización de inversiones, se presenta en patrimonio el ajuste por la Fluctuación de Valores de Renta Fija ascendente a M\$ 1.664 (M\$ 5.076 en 2003).

e) Las acciones suscritas y pagadas ascienden a 853.556 (853.556 en 2003) de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	Acciones	%	Acciones	%
Royal International Insurance Holding Limited	818.115	95,8	818.115	95,8
Otros accionistas	<u>35.441</u>	<u>4,2</u>	<u>35.441</u>	<u>4,2</u>
Total	<u>853.556</u>	<u>100,0</u>	<u>853.556</u>	<u>100,0</u>

NOTA 11 - REASEGUROS VIGENTES

a) Reaseguradores

<u>Nombre</u>	N° inscripción <u>Reg. SVS</u>	<u>País</u>	<u>Prima cedida</u>	Costo de reaseguro no <u>proporcional</u>	Al 31 de diciembre de	
					2004 Total <u>reaseguro</u>	2003 Total <u>reaseguro</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Mapfre Cía. De Seguros Generales De Chile S.A	S. G. 72	Chile	96	-	96	-
Caja Reaseguradora de Chile	N-253	Chile	<u>(9)</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>-</u>
Subtotal Nacionales			<u>87</u>	<u>-</u>	<u>87</u>	<u>-</u>
Royal & Sun Alliance Insurance Plc	R. 081	Inglaterra	11.807.023	2.503.966	14.310.989	17.678.300
Mapfre Re. Compañía De Reaseguros S.a.	R. 101	España	76.596	-	76.596	118.006
Scor	R. 206	Inglaterra	-	-	-	(37.891)
Zurich Compañía De Seguros	R. 111	Suiza	-	-	-	16.049
Hartford Fire Insurance Company	R. 018	Inglaterra	(75)	-	(75)	534
The Nissan Fire And Marine Insurance Company Limited	R. 203	Japón	-	-	-	(1.411)
The Tokio Marine And Fire Insurance Company	R. 201	Japón	20	-	20	20.371
Everest Reinsurance Company	R. 058	E.E. U.U.	701.692	-	701.692	548.362
General & Colognere Re (sur) Compañía de Reaseguros	R. 047	Argentina	<u>58.267</u>	<u>-</u>	<u>58.267</u>	<u>47.863</u>
Subtotal Extranjeros			<u>12.643.523</u>	<u>2.503.966</u>	<u>15.147.489</u>	<u>18.390.183</u>

b) Corredores de reaseguros

<u>Nombre</u>	N° inscripción <u>Reg. SVS</u>	<u>País</u>	<u>Prima cedida</u>	Costo de reaseguro no <u>proporcional</u>	Al 31 de diciembre de	
					2004 Total <u>reaseguro</u>	2003 Total <u>reaseguro</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
Guy Carpenter & Company Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 028	Chile	3.094.996	537.281	3.632.277	4.063.258
S. C. S. Re S. A.	C. R. 007	Chile	348.078	-	348.078	774.922
Heath Lambert Chile S.A.	C. R. 017	Chile	250.225	122.535	372.760	792.932
Benfiel Greig Corredores de Reaseguros Ltda	C. R. 204	Chile	681.374	311.327	992.701	2.039.522
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 022	Chile	335.635	-	335.635	118.471
Willis Faber Chile Corredores de Reaseguros Limitada	C.R. 031	Chile	<u>4.343</u>	<u>-</u>	<u>4.343</u>	<u>66.689</u>
Subtotal Nacionales			<u>4.714.651</u>	<u>971.143</u>	<u>5.685.794</u>	<u>7.855.794</u>
J. & H. Marsh & McLennan Intermediaries Inc.	C. R. 057	E.E.U.U.	1.379.975	-	1.379.975	(208.502)
Heath Insurance Broking Ltd	C. R. 208	Inglaterra	546.318	-	546.318	328.722
Benfield Greig Limited	C. R. 151	Inglaterra	322.960	-	322.960	906.690
Aon Group Limited	C. R. 016	Inglaterra	248.735	-	248.735	378.031
Cooper Gay & Company Limited	C. R. 020	Inglaterra	(3)	-	(3)	(41)
Steel Burril Jones Limited (s.b.j.)	C. R. 030	Inglaterra	(403)	-	(403)	2.202
Guy Carpenter & Company Limited	C. R. 052	E.E.U.U.	288.603	-	288.603	-
Willis Limited	C. R. 156	Inglaterra	<u>52.223</u>	<u>-</u>	<u>52.223</u>	<u>720.912</u>
Subtotal Extranjeros			<u>2.838.408</u>	<u>-</u>	<u>2.838.408</u>	<u>2.128.014</u>
REASEGURO NACIONAL			4.714.738	971.143	5.685.881	7.855.794
REASEGURO EXTRANJERO			<u>15.481.931</u>	<u>2.503.966</u>	<u>17.985.897</u>	<u>20.518.197</u>
TOTAL			<u>20.196.669</u>	<u>3.475.109</u>	<u>23.671.778</u>	<u>28.373.991</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía, no mantiene obligaciones con instituciones financieras en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Mediante escritura pública de fecha 30 de junio del 2004, RSA Chilean Holding S.A., cede y transfiere a Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., la totalidad de los derechos que la primera poseía en la sociedad "Unidad latinoamericana de Desarrollo de Seguros Limitada". Con ello la Unidad Latinoamericana de Desarrollo de Seguros Limitada se disuelve de pleno derecho al reunirse todos los derechos sociales en la persona de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., quien es su continuadora legal para todos los efectos. La escritura pública que da cuenta de lo anterior se otorgó con fecha 30 de junio del 2004 en la Notaria de Juan Ricardo Urrejola, y fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 22.987, N° 17.203, del año 2004, y publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de julio del mismo año.

1) Royal International Insurance Holdings Limited.

Relación : Accionistas
RUT : Personas jurídicas extranjeras, RUT N°59.110.500-0.
Operación : Las transacciones efectuadas con dichas Compañías corresponden a operaciones normales de reaseguros según lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Cesiones netas de descuentos	8.091.327	(8.938.078)
Siniestros cargados a los Contratos de reaseguros	<u>(2.863.165)</u>	<u>3.882.205</u>
Efecto neto en resultados	<u>5.228.162</u>	<u>(5.055.873)</u>

Las cuentas por pagar y cobrar relativas a las transacciones anteriores, son la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Cesiones por pagar	4.416.702	6.967.896
Siniestros por cobrar	(1.094.645)	(4.090.326)
Otros por pagar	<u>1.576.991</u>	<u>3.024.014</u>
Neto a pagar	<u>4.899.048</u>	<u>5.901.584</u>

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a Royal International Insurance Holding Limited, por concepto de asesoría técnica la cual asciende a M\$ 308.171 (M\$ 112.425 en 2003).

2) RSA Chilean Holding S.A.

Relación : Accionistas
RUT : Personas jurídicas Nacional, con RUT. 96.844.210-4
Operación : Al 30 de noviembre de 2004 RSA Chilean Holdings S.A., mantenía una deuda con la sociedad asciende a M\$ 311.547 correspondiente a la utilización de una Línea de Crédito(M\$ 227.569. Con esa fecha, Royal Indemnity Company, sociedad aseguradora con domicilio en Charlotte, Estados Unidos, perteneciente al mismo grupo asegurador Royal & Sun Alliance Insurance Grupo PLC, pagó por RSA Chilean Holdings S.A., la suma de US\$ 341.118 equivalentes a M\$ 190.139 pesos chilenos. Como consecuencia, al 31 de diciembre de 2004, RSA Chilean Holdings S.A. mantiene un saldo deudor equivalente en pesos chilenos a M\$ 121.408.

3) Royal Indemnity Company

Sociedad de seguros con domicilio en Charlotte, Estados Unidos, que forma parte del mismo grupo asegurador Royal & Sun Alliance Insurance Group PLC.

Operación: Al 30 de noviembre de 2004, Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. mantenía una cuenta por pagar ascendente a US\$ 341.118 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por concepto de asesoría técnica. Mediante instrumento privado de fecha 30 de Noviembre Royal Indemnity Company hizo uso de la totalidad de su crédito en contra de la sociedad pagando con dichos fondos la deuda que a esa fecha mantenía RSA Chilean Holdings conforme la letra d) anterior, y asumiendo la responsabilidad de pago por el saldo remanente equivalente en pesos chilenos a M\$ 121.408 (US\$ 217.812 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

NOTA 14 - GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

Durante el ejercicio 2004 y 2003 no se han efectuado gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 15 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Las remuneraciones del Directorio correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2004, ascendieron a M\$ 16.334 (M\$ 46.904 en 2003).

NOTA 16 - CONTINGENCIA Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no mantiene endosados depósitos a plazo (M\$ 369.837 en 2003), el depósito existente en garantía al 2003 fue liquidado con fecha 9 de marzo de 2004.

NOTA 17 - MONEDA EXTRANJERA

El total de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Moneda extranjera	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	US\$	US\$
Activos		
Disponibles	595.883,67	8.131.000,00
Deudores por primas	8.156.763,28	3.694.095,40
Deudores por siniestros	<u>723.403,18</u>	<u>437.324,01</u>
Totales	<u>9.476.050,13</u>	<u>12.262.419,41</u>
Pasivos		
Reserva de riesgo en curso	574.974,09	429.687,30
Siniestro por pagar	877.251,29	558.326,72
Reaseguradores	<u>5.698.635,40</u>	<u>3.567.441,07</u>
Totales	<u>7.150.860,78</u>	<u>4.555.455,09</u>

NOTA 18 - PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no mantiene deuda de largo plazo.

NOTA 19 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

El presidente, Vice-Presidente, Directores y Gerentes, de la Compañía no efectuaron transacciones de acciones en 2004.

NOTA 20 - SANCIONES

La Sociedad durante los ejercicios 2004 y 2003 no recibió sanciones por parte de los organismos reguladores.

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

1. Con fecha 19 de agosto de 2004 se informó de la disminución del capital social conforme al artículo 24 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. El mismo quedó reducido de pleno derecho al capital suscrito y pagado a la fecha ascendente a \$ 10.535.957.798 dividido en 853.556 acciones, sin valor nominal, todas de una misma serie y de igual valor.
2. Con fecha 19 de agosto de 2004 se informó de un déficit temporal de inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo producto de un exceso de concentración de inversiones de la compañía en el Banco Santander Santiago, lo cual se tradujo en un excedente de inversiones, representativas de patrimonio libre, de M\$ 3.449.363.
3. Con fecha 4 de octubre de 2004 se informó de la renuncia al cargo de director del Sr. Manuel Zegers Irrázaval y de la designación en su reemplazo de don Kelvin Edwards.

4. Con fecha 25 de Octubre de 2004 se informó de la renuncia presentada por don Fernando Bravo Ibarra al cargo de Secretario del Directorio y Fiscal de la compañía, designándose en su reemplazo a don Juan Ignacio Alvarez Troncoso.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de febrero de 2005, Royal Indemnity Company pagó el saldo remanente de la deuda que mantenía RSA Chilena Holdings S.A. con Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., conforme lo acordado en instrumento privado de fecha 30 de noviembre de 2004. Como consecuencia de lo anterior Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. no mantiene cuentas por cobrar con ninguna de las referidas entidades relacionadas.

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (18 de febrero de 2005), no se han producido hechos significativos que puedan afectarlos.

NOTA 23 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (no auditado)

Conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Norma de Carácter General N° 130, la Compañía ha dado cumplimiento a esta norma con respecto al envío de un documento en el que se consignan las políticas generales de administración referidas a las políticas de inversiones, las políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y las políticas de control interno.

Estas políticas se encuentran debidamente aprobadas por el Directorio, y en términos generales corresponden a lo siguiente:

a) Política de inversiones

- Establecimiento de pautas de inversión en instrumentos de renta fija, bienes raíces y acciones, así como políticas de caja y banco.
- Límites de inversión, cumpliendo tanto con los límites impuestos por Ley como con las directrices de Casa Matriz.
- Estructura operacional y responsables del proceso de inversiones.

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

- La Compañía ha decidido no invertir en productos derivados

c) Políticas de control interno

- Las política de control interno contempla tres instancias; la unidad de auditoría interna, las auditorías de Casa Matriz y las auditorías externas; para mantener un adecuado control sobre los procesos operativos; asegurar la razonabilidad de los estados financieros y medir la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de información.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio por la unidad de auditoría interna de la Compañía.

José Gutiérrez E.
Contador

Juan Enrique Ugarte
Gerente de Administración y Finanzas