

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

Estados financieros por los ejercicios terminados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el primer grupo (Seguros Generales)

DIRECTORIO

Presidente de Directorio : Víctor Manuel Jarpa Riveros

Directores : Víctor Manuel Jarpa Riveros
Paolo Baldoni
Peter Thomas Hill Dowd
Thomas Batt
Neil Perry

ADMINISTRACION

Representante Legal : Fernando Concha Mendoza
Gerente General : Fernando Concha Mendoza
Gerente de Finanzas : Sven Robert Will

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Principales accionistas	Tipo de persona	Origen
Royal International Insurance Holding Limited	Jurídica	Extranjera
Andes Investments (Chile) Limited	Jurídica	Extranjera
Cargill Incorporated Ltda.	Jurídica	Nacional
RSA Manx Holdings Limited	Jurídica	Extranjera
The Globe Insurance Company Limited	Jurídica	Extranjera

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

CLASIFICACION DE RIESGO

Clasificadora	Clasificación de riesgo	Fecha de clasificación
Clasificador de Riesgo Humphreys Ltda.	AA-	06-02-2007
Feller Rate Clasificadora de Riesgo	AA-	27-12-2006

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2006		2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		38.400.061		34.012.593
Financieras	32.992.586		27.748.293	
Inmobiliarias	<u>5.407.475</u>		<u>6.264.300</u>	
DEUDORES POR PRIMA ASEGURADOS		70.183.348		64.233.138
DEUDORES POR REASEGUROS		21.376.876		11.064.946
OTROS ACTIVOS		10.026.763		3.938.238
TOTAL ACTIVOS		139.987.048		113.248.915

Al 31 de diciembre de

PASIVOS	2006		2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
RESERVAS TECNICAS		93.231.800		72.012.697
Riesgo en curso	36.087.928		34.234.641	
Siniestros	18.831.682		17.141.536	
Deuda por reaseguros	<u>38.312.190</u>		<u>20.636.520</u>	
OTROS PASIVOS		16.322.652		12.861.915
PATRIMONIO		30.432.596		28.374.303
TOTAL PASIVOS		139.987.048		113.248.915

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2006		2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		28.834.349		11.150.181
Ingreso por primas devengadas	77.994.242		25.180.175	
Prima retenida neta	79.620.355		26.210.918	
Ajuste reserva de riesgo en curso	<u>(1.626.113)</u>		<u>(1.030.743)</u>	
Otros ajustes al ingreso por prima devengada	(9.461.552)		(2.585.716)	
Costo de siniestros	(37.955.360)		(11.578.961)	
Costo de intermediación (resultado)	<u>(1.742.981)</u>		<u>134.683</u>	
Costo de administración (3)		(31.984.799)		(12.858.685)
Resultado de Operación		(3.150.450)		(1.708.504)
Resultado de inversión		1.138.214		266.048
Otros ingresos y egresos		(817.693)		458.608
Corrección monetaria		(511.713)		(1.121.152)
Resultado de explotación		(3.341.642)		(2.105.000)
Resultado fuera de explotación		(65.591)		4.950
Resultado antes de Impuesto		(3.407.233)		(2.100.050)
Impuesto a la renta		173.179		381.963
Perdida del Ejercicio		(3.234.054)		(1.718.087)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Presenta los resultados de la Compañía combinados con los obtenidos por la Compañía absorbida Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., desde el 1° de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006.

(2) Presenta exclusivamente los resultados de la Compañía, sin considerar los generados por la Compañía absorbida, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., en el año 2005.

(3) Ver nota N° 20

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2006	2005
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Cobranzas de primas	100.562.510	29.404.841
Pago de rentas y siniestros	(50.784.445)	(11.893.719)
Pago de comisiones	(8.890.624)	(6.712.659)
Flujo inversiones financieras	(962.574)	8.592
Gastos de administración	(31.332.011)	(9.662.872)
Pago de impuestos	(13.482.232)	(4.214.977)
Flujo utilizado en actividades de la operación	(4.889.376)	(3.070.794)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumento de renta fija	(2.987.037)	2.207.762
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(388.870)	-
Flujo neto de otros ingresos y egresos de inversión	773.494	(681.443)
Flujo originado por actividades de inversión	(2.602.413)	1.526.319
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otros	-	<u>129.242</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	-	129.242
Flujo neto del ejercicio	(7.491.789)	(1.415.233)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(408.081)</u>	<u>(369.284)</u>
VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(7.899.870)	(1.784.517)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.817.488	11.258.226
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.917.618	9.473.709

(1) Presenta los resultados de la Compañía, combinados con los obtenidos por la Compañía absorbida, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., desde el 1° de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006.

(2) Presenta exclusivamente los resultados de la Compañía, sin considerar los generados por la Compañía absorbida, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., en el año 2005.

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

	2006	2005
	M\$	M\$
PERDIDA DEL EJERCICIO	(3.234.054)	(1.718.087)
Utilidad venta de activo fijo	65.591	-
Utilidad de inversiones	(1.138.214)	(260.878)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	458.411	251.569
Amortización	1.164.355	437.697
Castigos y provisiones de activos	2.530.428	10.218
Ajuste reserva técnica	1.823.854	1.029.931
Provisión impuesto a la renta	(173.179)	(381.963)
Corrección monetaria	511.713	1.121.152
Diferencia de cambio	(30.469)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	4.888.136	-
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	(13.144.162)	3.166.650
Deudores por prima	(8.303.557)	2.106.975
Deudores por reaseguros	7.363.740	(7.449.556)
Otros activos	(6.088.524)	(1.315.443)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Reservas técnicas	3.543.433	2.877.332
Deudas con intermediarios	1.412.385	(305.904)
Otros pasivos	3.460.737	(2.640.489)
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades operacionales	(4.889.376)	3.070.794

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Presenta los resultados de la Compañía combinados con los obtenidos por la sociedad absorbida, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., desde el 1° de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006.

(2) Presenta exclusivamente los resultados de la Compañía, sin considerar los generados por la Compañía absorbida, Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., en el año 2005.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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 N° 269 de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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."

Con fecha 19 de junio de 2006, se materializa el aumento de capital descrito en nota 13, pagado por la accionista THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, mediante el aporte en dominio de las acciones adquiridas en noviembre de 2005 de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. Con este aporte Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., pasó a ser dueña del 100% del capital accionario de Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., situación que en virtud del artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 produce la disolución de esta última Compañía y su correspondiente absorción al 30 de junio de 2006 por parte de Royal & Sun Alliance Seguro (Chile) S.A.

De acuerdo a lo anterior; los presentes estados financieros de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. al 31 de diciembre de 2006 incorpora los activos, pasivos y resultados de la Compañía absorbida, combinando las operaciones a contar del 1 de enero de 2006.

La fusión descrita anteriormente se registró financieramente de acuerdo al método de "unificación de intereses" según lo estipulado en el Boletín N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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) Período cubierto

Los presentes estados financieros de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 e incorpora los activos, pasivos y resultados de la Compañía absorbida, combinando las operaciones a contar del 1 de enero de 2006.

Sólo para efectos comparativos, se presentan sumadas las cifras del balance del año anterior de la compañía absorbida, debidamente actualizadas. Los resultados comparativos al 31 de diciembre de 2005 incorpora exclusivamente los generados por Royal & Sun Alliance, sin considerar los obtenidos por Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A.

c) 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 2,1% para el presente ejercicio (3,6% en 2005).

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 2,1% antes mencionado.

d) 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:

Moneda	Tipo de cambio	
	2006	2005
	\$	\$
Dólar Estadounidense	532,39	512,50
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81

e) Depreciación

Las depreciaciones se han calculado de acuerdo con el sistema lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

f) Inversiones

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

f.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 a la fecha de cierre de los Estados Financieros, con cargo o abono a Patrimonio según corresponda en el ítem "Fluctuación de Valores de Renta Fija", según las instrucciones de la Circular N° 1360 y sus modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros. El referido ajuste tiene carácter de una provisión que se reversa al día siguiente.

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 bursátil ajustada anual igual o superior a un 10%, se valorizan de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- 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:

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se presentan al valor presente de los flujos futuros descontados a (TIR de compra).

f.2 Inversiones inmobiliarias

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan a su valor de adquisición, más las valorizaciones acumuladas a la fecha y deducida la provisión por menor valor según tasación comercial, cuando corresponda.

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, a diciembre de 2006 se genera un mayor valor respecto al valor libro de M\$ 754.095 (M\$ 769.984 en 2005).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

g) Constitución de reservas

g.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 y vigente debidamente actualizada.

g.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.

g.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, siniestro liquidados no pagados y siniestros controvertidos por el asegurado o por la Compañía.

g.4 Reserva adicionales

La determinación de las reservas adicionales a la fecha de cierre de estos estados financieros se ha calculado en base a las pólizas vigentes para este tipo de reservas y en conformidad a la normativa dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) 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.

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría debido a que presenta pérdidas tributarias.

Los efectos por impuestos diferidos se han contabilizado en base a las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado financiero y tributario, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y las normas impartidas en la circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j) 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\$ 196.995 (M\$ 208.968 en 2005).

k) 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, se amortizan con cargo a las respectivas cuentas de resultado.

l) Efectivo y Efectivo equivalente

La Compañía 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

En junta extraordinaria de accionistas de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. de fecha 2 de junio de 2006, se acordó y aprobó el aumento de capital pagado por la accionista THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED mediante el aporte en dominio de 28.561.016 acciones de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A, reuniendo con este aporte la totalidad de las acciones de dicha Compañía.

Consecuentemente con lo anterior, se produjo la disolución de Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., incorporando todos los activos, pasivos y resultados a Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

Este evento constituye un cambio en la entidad informante.

Tal como se describe en la Nota 2 b), considerando que la adquisición original de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur fue en noviembre de 2005, el balance general presenta los saldos comparativos de la sociedad con los de la sociedad absorbida. Los estados comparativos de resultados y de flujo de efectivo corresponden a RSA exclusivamente.

No existen otros cambios contables en relación al ejercicio anterior que afecten a los presentes estados financieros.

NOTA 4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$ 346.206 (cargo neto M\$ 1.100.471 en 2005) de acuerdo a lo descrito en Nota 2b y 2c:

	(Cargo) abono a resultados	
	2006	2005
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(489.533)	(388.631)
Activos no monetarios	2.458.220	36.997
Pasivos no monetarios	<u>(1.622.481)</u>	<u>(748.837)</u>
(Cargo) / abono neto a resultados	346.206	(1.100.471)
Actualización de las cuentas de resultado	(857.919)	(20.681)
Saldo de la cuenta corrección monetaria	(511.713)	(1.121.152)

NOTA 5. IMPUESTO A LA RENTA

- a) De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no ha provisionado Impuesto a la Renta por tener pérdidas tributarias. El efecto en cuentas de resultado es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	472.527	376.163
Exceso impuesto a la renta ejercicio anterior	37.118	46.618
Impuesto único gastos rechazados	(3.929)	(4.101)
Efecto en resultados por impuesto diferido	(332.537)	(36.717)
Abono neto a resultado	173.179	381.963

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Los pagos provisionales mensuales (P.P.M) y créditos para cubrir el impuesto a la renta, ascienden a M\$ 394.260 al 31 de diciembre año 2006 (M\$ 680.562 en 2005). El efecto de los movimientos en las cuentas de activo es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Beneficio tributario por impuesto a la renta	472.527	372.062
PPM Acumulado y créditos al impuesto de primera categoría	394.260	680.562
Saldo neto crédito a favor por PPM	866.787	1.052.624

La situación de las utilidades tributarias, cuando sean distribuidas a los accionistas, es la siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Utilidades con crédito por impuesto de 1 ra. Categoría y Adicional	14.010.568	14.807.375
Utilidades no afectas a impuestos (Ingresos no renta)	5.819.152	5.819.152
Utilidad con impuesto único de 1 ra. Categoría	1.032.367	1.032.367
Utilidades sin crédito	1.023.556	2.001.594
Utilidad del ejercicio, con crédito por impuestos de 1 ra. Categoría	889.271	4.828.652
Utilidades exentas de impuestos	44.175	44.175
Total utilidades acumuladas	22.819.089	28.533.315

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos contabilizados conforme al criterio descrito en nota 2.i) se componen como sigue:

Conceptos	ACTIVOS				PASIVOS			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	687.382	593.984	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	94.041	74.044	-	-	-	-	-	-
Diferencia en valorización acciones	-	-	-	74	-	-	-	-
Construcción terreno arrendado	-	-	-	-	-	-	58.135	62.151
Provisiones reaseguros coaseguros	240.946	18.412	-	-	-	-	-	-
Provisiones de gastos varios	330.378	428.635	-	-	-	-	-	-
Menor valor bienes raíces	22.529	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de valores renta fija	34.102	131.364	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada vehículo	-	-	2.083	-	-	-	-	-
Goodwill	4.168.231	-	-	-	-	-	-	-
Totales	5.577.609	1.246.439	2.083	74	-	-	58.135	62.151

c) Impuestos Pagados

El flujo de efectivo, por el pago y recuperación de impuestos, originó un egreso total en el año 2006 de M\$ 13.482.232 y de M\$ 17.783.175 en el año 2005, según el siguiente detalle:

	Ingresos/(egresos)	
	2006	2005
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado neto	(11.328.408)	(14.679.928)
Impuestos retenidos a terceros	(916.672)	(1.028.380)
Retención por remesas al extranjero	(878.897)	(1.317.387)
Pagos provisionales mensuales	(352.156)	(634.040)
Impuestos de timbres y estampillas	(6.304)	(15.228)
Devolución impuesto a la renta	205	(108.212)
Total flujo por pago de impuestos	(13.482.232)	(17.783.175)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 6. INVERSIONES

La composición de las inversiones que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

a) Resumen de inversiones

	2006		2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>32.992.586</u>		<u>27.748.293</u>
Títulos emitidos por el estado y Banco Central		6.362.798		6.306.952
Instrumentos únicos	1.229.435		1.150.818	
Instrumentos seriados	<u>5.133.363</u>		<u>5.156.134</u>	
Títulos emitidos por el Sistema bancario y financiero		5.188.806		11.392.876
Instrumentos únicos	-		5.782.028	
Instrumentos seriados	<u>5.188.806</u>		<u>5.610.848</u>	
Títulos emitidos por Sociedades inscritas en S.V.S.		3.566.193		3.942.763
Instrumentos seriados	<u>3.566.193</u>		<u>3.942.763</u>	
Acciones y otros títulos		13.957.171		70.241
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	1.441		2.666	
Acciones de Sociedades anónimas cerradas	17.678		17.677	
Fondos Mutuos	<u>13.938.052</u>		<u>49.898</u>	
Caja y banco		3.917.618		6.035.461
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		<u>5.407.475</u>		<u>6.264.300</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	3.670.198		4.265.035	
Bienes raíces no urbanos	142.202		142.938	
Equipos computacionales	241.833		373.041	
Muebles y maquinarias	474.360		511.263	
Vehículos	102.491		82.263	
Otros	776.391		889.760	
Total inversiones		38.400.061		34.012.593

b) El detalle de las inversiones es el siguiente:

i) Instrumentos renta fija

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
				2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
INP	-	-	1.229.435	1.229.435	1.150.818
Banco Central	-	-	3.081.346	3.081.346	3.240.321
Tesorería General de la República	-	-	2.052.017	2.052.017	1.915.813
Banco CHILE	1.686.091	-	-	1.686.091	3.973.899
Banco BCI	887.829	-	-	887.829	970.457
Banco Santander Santiago	294.391	-	-	294.391	3.393.511
CORPBANCA	397.915	-	-	397.915	446.526
Banco ESTADO	1.084.221	-	-	1.084.221	1.696.702
BBVA	49.989	-	-	49.989	62.317
Banco del Desarrollo	281.056	-	-	281.056	337.534
Banco SECURITY	507.294	-	-	507.294	510.675
Citibank	20	-	-	20	102
Banco BICE	-	-	-	-	1.153
Transelec	-	747.696	-	747.696	762.497
Almacenes Paris	-	155.097	-	155.097	183.488
ESVAL	-	561.912	-	561.912	538.984
FALABELLA	-	273.729	-	273.729	265.851
ENDESA	-	192.740	-	192.740	187.625
ENTEL	-	185.917	-	185.917	188.702
Farmacias Ahumada	-	77.628	-	77.628	83.757
JUMBO	-	96.134	-	96.134	127.192
D&S	-	55.811	-	55.811	65.597
Empresas CAROZZI	-	84.814	-	84.814	96.592
INV. CMPC	-	176.887	-	176.887	163.413
METROGAS	-	93.263	-	93.263	122.521
Santander Securitizadora	-	559.660	-	559.660	551.882
LQ Inversiones Financieras	-	92.384	-	92.384	89.198
CGE Distribución	-	91.188	-	91.188	86.989
RIPLEY	-	121.333	-	121.333	142.191
EMELSA	-	-	-	-	188.834
ABN SECURITIZADORA	-	-	-	-	97.450
Total instrumentos renta fija	5.188.806	3.566.193	6.362.798	15.117.797	21.642.591

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ii) Instrumentos renta variable

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
				2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESVAL	-	592	-	592	605
Chilectra S.A.	-	849	-	849	2.061
Lago Peñuelas	-	2	-	2	1
Inversiones Príncipe de Gales	-	8.937	-	8.937	8.937
Sociedad Unión El Golf	-	8.334	-	8.334	8.336
Club de Campo Granadilla	-	405	-	405	403
Cruz del Sur Admi. Gral de Fondos S.A.	51.403	-	-	51.403	49.898
Celfin Capital	13.886.649	-	-	13.886.649	-
Total instrumentos renta variable	13.938.052	19.119	-	13.957.171	70.241

iii) Caja y bancos

Banco Santander Santiago	1.710.070	-	-	1.710.070	3.817.037
Banco Citibank	294	-	-	294	5.780
Banco del Estado	6.432	-	-	6.432	5.592
Banco de Chile	582.721	-	-	582.721	1.561.059
Banco ABN ANRO	4.873	-	-	4.873	6.376
Banco Corpbanca	17.987	-	-	17.987	12.900
Banco BBVA	2.618	-	-	2.618	3.320
Banco de Crédito e Inversiones	3.870	-	-	3.870	48.450
Banco BICE	-	-	-	-	4.435
Banco Boston	313	-	-	313	5.375
Banco del Desarrollo	-	-	-	-	2.184
Banco Scotiabank	-	-	-	-	5.779
Caja	<u>1.588.440</u>	-	-	<u>1.588.440</u>	<u>557.174</u>
Total caja y banco	3.917.618	-	-	3.917.618	6.035.461
Total inversiones financieras	23.044.476	3.585.312	6.362.798	32.992.586	27.748.293

iv) Inversiones inmobiliarias y similares	5.407.475	-	-	5.407.475	6.264.300
Total inversiones	28.451.951	3.585.312	6.362.798	38.400.061	34.012.593

c) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantenía inversiones con pactos de compra con compromiso de venta.

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 2006 y 2005.

NOTA 8. ACTIVO FIJO

El detalle de los bienes del activo fijo valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria, con su depreciación acumulada y su tasación comercial, es el siguiente:

	Bienes raíces	Muebles y útiles de oficina	Instalaciones	Vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Bruto al 31 de diciembre 2006	4.156.096	1.619.705	1.333.267	127.745	7.236.813
Depreciación acumulada	(211.171)	(903.512)	(556.876)	(25.254)	(1.696.813)
Menor valor por tasación comercial	(132.525)	-	-	-	(132.525)
Saldo neto al 31 de diciembre 2006	3.812.400	716.193	776.391	102.491	5.407.475

	Bienes raíces	Muebles y útiles de oficina	Instalaciones	Vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Bruto al 31 de diciembre 2005	4.891.856	2.933.963	1.521.656	132.457	9.479.932
Depreciación acumulada	(309.602)	(2.049.659)	(631.896)	(50.194)	(3.041.351)
Menor valor por tasación comercial	(174.281)	-	-	-	(174.281)
Saldo neto al 31 de diciembre 2005	4.407.973	884.304	889.760	82.263	6.264.300

El cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a M\$ 458.411 en 2006 (M\$ 251.569 en 2005).

Tasación comercial:

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 42, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que dice relación con el ajuste contable por efecto del menor valor de la tasación efectuada a los bienes raíces urbanos no habitacionales, la Compañía ha construido provisión por este concepto de M\$ 132.525 en el año 2006 y de M\$ 174.281 el año 2005 y afecta a los siguientes bienes:

Identificación del Bien raíz					Valor tasación	Valor libro	Provisión menor valor tasación	
Tipo	Ciudad	Descripción	Tasador	Fecha tasación	2006	2006	2006	2005
					M\$	M\$	M\$	M\$
N.H.	Calama	Oficina	Cristian Lecaros	12/05	53.891	56.810	2.919	223
N.H.	La Florida	Oficina	Cristian Lecaros	09/05	35.042	51.916	16.874	16.483
N.H.	Temuco	Oficina	Cristian Lecaros	06/05	458.410	571.142	112.732	124.293
N.H.	Las Condes	Oficina	Cristian Lecaros	12/04	-	-	-	30.548
N.H.	Santiago	Estacionamiento	Cristian Lecaros	12/05	-	-	-	2.734
					547.343	679.868	132.525	174.281

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

De acuerdo con la misma norma, también se detallan los bienes raíces cuya tasación comercial sea superior y por los cuales no se debe hacer ningún ajuste contable.

Identificación del Bien raíz					Valor Tasación	Valor Libro	Mayor valor Tasación	
Tipo	Ciudad	Descripción	Tasador	Fecha Tasación	2006	2006	2006	2005
					M\$	M\$	M\$	M\$
N.H	Valparaíso	Oficina	Enrique Quiroga	09/06	23.461	4.383	19.078	18.469
N.H	Santiago	Estacionamiento	Ignacio Añazco	09/06	6.956	2.095	4.861	4.666
N.H	Santiago	Oficina	Ignacio Añazco	09/05	1.849.426	1.773.042	76.384	52.755
N.H	Pto Montt	Oficina	Enrique Quiroga	09/06	24.793	10.488	14.305	13.803
N.H	Santiago	Estacionamiento	Enrique Quiroga	09/05	145.332	95.668	49.664	48.273
N.H	Algarrobo	Centro vacacional	Enrique Quiroga	09/06	643.522	77.961	565.561	569.811
N.H.	Viña del Mar	Oficina	Cristian Lecaros	06/05	765.672	751.260	14.412	34.289
N.H.	Puerto Montt	Oficina	Cristian Lecaros	12/05	488.256	485.919	2.337	17.496
H.	Talagante	Habitación	Cristian Lecaros	09/05	71.734	64.241	7.493	10.422
					4.019.152	3.265.057	754.095	769.984

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Impuestos diferidos	5.521.557	1.246.513
Otros	1.661.522	1.098.747
Deudas del fisco	866.787	414.325
Intangibles	649.832	952.041
Gastos pagados por anticipado	628.103	49.296
Deuda de empresas relacionadas	458.829	50.520
Deuda del personal	217.092	126.796
Exceso de siniestralidad S.O.A.P	23.041	-
Otras por cobrar coaseguradores, reaseguradores y otros	5.409.171	5.409.171
Provisión otros por cobrar coaseguradores, reaseguradores y otros (1)	(5.409.171)	(5.409.171)
Total Otros Activos	10.026.763	3.938.238

(1) Esta provisión se registró con cargo a resultados acumulados de ejercicios anteriores (Nota 14)

NOTA 10. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada ejercicio son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de			
	2006		2005	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Total reserva de riesgo en curso		<u>74.400.118</u>		
Reserva de riesgo en curso	36.087.928		34.234.641	<u>54.871.161</u>
Reserva deudas por reaseguro	<u>38.312.190</u>		<u>20.636.520</u>	
Total reserva de siniestros		18.831.682		<u>17.141.536</u>
Reserva de siniestro por pagar	<u>18.831.682</u>		<u>17.141.536</u>	
Total reservas técnicas		93.231.800		72.012.697

NOTA 11. CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	Al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	114.049.124	91.157.533
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>(115.142.690)</u>	<u>(88.989.329)</u>
Superávit / (Déficit) de Inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo (1)	(1.093.566)	2.168.204
Patrimonio neto	24.192.275	25.252.193
Endeudamiento:		
Total	4,53	3,36
Financiero	0,67	0,51

(1) El déficit se ha generado porque la Compañía mantenía inversiones en Fondos Mutuos Celfin Money Market que superaban en 2,06% el límite máximo del 10% sobre el total de la Reservas de Riesgo en Curso y Patrimonio de Riesgo. Tal situación está 100% subsanada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

Inversiones	Reserva de riesgo en curso		Reserva de siniestro		Patrimonio de riesgo		Superávit / (Déficit) de inversiones	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas corrientes bancarias	-	-	-	-	2.329.178	4.076.059	-	1.266.555
Instrumentos de renta fija	4.584.006	-	7.425.159	12.737.841	3.108.632	8.890.731	-	-
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	11.567.114	52.565	(1.093.566)	-
Siniestros por cobrar a reaseguro	-	-	11.334.318	3.161.714	-	-	-	-
Primas por cobrar a reaseguro	32.596	-	72.505	-	-	321.487	-	-
Bienes raíces	-	-	-	1.241.981	3.812.400	1.938.127	-	901.649
Crédito primas asegurados	69.783.516	54.871.161	-	-	-	1.697.663	-	-
Inversiones representativas	74.400.118	54.871.161	18.831.682	17.141.536	20.817.324	16.976.632	(1.093.566)	2.168.204
Obligación de invertir	74.400.118	54.871.161	18.831.682	17.141.536	21.910.890	16.976.632	-	-
Superávit / (Déficit) de inversiones					(1.093.566)		(1.093.566)	2.168.204

El detalle de los ítems de otros activos considerados como “activos no efectivos” para el cálculo del patrimonio neto, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente:

Activos no efectivos	Activo inicial	Fecha inicial	Saldo activo 2006	Plazo amortización del ejercicio	Amortización meses promedio	Saldo activo 2005
	M\$		M\$	M\$		M\$
1. Contratos de Exceso Pérdida	14.226.197	2005	4.962.386	9.263.811	12	2.170.069
2. Intangibles:						
Licencias por Uso Programas	1.301.238	2002	649.832	651.406	12	952.041
3. Gastos Anticipados	629.661	2006	628.103	-	-	-
Total activos no efectivos	16.157.096		6.240.321	9.915.217		3.112.110

NOTA 12. OTROS PASIVOS

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

		2006	2005
		M\$	M\$
Otras cuentas por pagar		639.052	1.946.683
Deudas con intermediarios		4.262.839	2.850.454
Proveedores		4.752.428	1.766.974
Deudas con personal		706.030	317.353
Deudas con el fisco		533.780	2.090.083
Impuestos diferidos		-	62.151
Deudas relacionadas		425.551	388.689
Deudas previsionales		312.075	154.373
Provisión gastos de integración		-	1.114.296
Otras provisiones		4.690.897	2.170.859
Provisión gastos de ventas y marketing	3.011.350		-
Provisión gastos asesorías	697.348		-
Provisión gastos administración y profit	<u>982.199</u>		-
Total otros pasivos		16.322.652	12.861.915

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ocurrido durante 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

2006	Saldos al 31 de diciembre de 2005	Distribución utilidad 2005	Aumento capital 2006	Goodwill	Impuesto Diferido goodwill tributario	Reservas reglamentarias	Ajustes a resultados acumulados	Revalorización ejercicio	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre 2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	11.188.134	-	58.327.189	-	-	-	-	818.223	-	70.333.546
Reservas reglamentarias	-	-	-	-	-	(628.171)	-	-	459.392	(168.779)
Utilidades acumuladas	(234.255)	(1.682.749)	-	(33.612.633)	4.769.381	-	(5.409.171)	(328.690)	-	(36.498.117)
Utilidad o pérdida del ejercicio	(1.682.749)	1.682.749	-	-	-	-	-	-	(3.234.054)	(3.234.054)
Total Patrimonio	9.271.130	-	58.327.189	(33.612.633)	4.769.381	(628.171)	(5.409.171)	489.533	(2.774.662)	30.432.596

2005	Saldos al 31 de diciembre de 2004	Distribución utilidad 2004	Revalorización ejercicio anterior	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre de 2005	Saldos al 31 de diciembre actualizados	Ajustes a resultados acumulados	Saldo al 31 de diciembre 2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	10.799.357	-	388.777	-	19.150.328	19.552.485	-	19.552.485
Reservas reglamentarias	1.664	-	-	(1.664)	(628.171)	(641.363)	-	(641.363)
Utilidades acumuladas	1.048.701	(1.274.816)	(8.140)	-	16.564.421	16.912.274	(5.409.171)	11.503.103
Utilidad o pérdida del ejercicio	(1.274.816)	1.274.816	-	(1.682.749)	(1.997.965)	(2.039.922)	-	(2.039.922)
Total Patrimonio	10.574.906	-	380.637	(1.684.413)	33.088.613	33.783.474	(5.409.171)	28.374.303

b) De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 18.046, 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 2006 asciende a M\$ 70.333.546 dividido en 4.689.236 acciones sin valor nominal.

A igual fecha del 2005, el capital ascendía a M\$ 11.188.134 (históricos), dividido en 853.556 acciones sin valor nominal.

c) En el año 2006, la Compañía no ha distribuido dividendos definitivos ni provisorios.

d) Las acciones suscritas y pagadas ascienden de acuerdo al siguiente detalle:

Accionistas	2006		2005	
	Acciones	%	Acciones	%
The Globe Insurance Company Limited	3.835.680	81,8	-	-
Royal International Insurance Holding Limited	818.115	17,4	818.115	95,8
Otros accionistas	35.441	0,8	35.441	4,2
Total	4.689.236	100,0	853.556	100,0

NOTA 14. AJUSTE EJERCICIOS ANTERIORES – SALDOS – COASEGURO Y REASEGURO

Según se describe en Nota 1, en noviembre de 2005 la Sociedad Matriz, The Globe Insurance Company Limited adquirió la Compañía Cruz del Sur Seguros Generales S.A. y procedió a fusionar ambas sociedades chilenas en junio de 2006. Durante el proceso de adquisición se constató que la Compañía adquirida no contaba con auxiliares de respaldo adecuados de los saldos de Coaseguro y Reaseguro. Con el objeto de subsanar lo anterior, la Compañía en conjunto con asesores externos, inició en el 2006 un proyecto de reproceso de las transacciones desde el año 2003 a la fecha. Dado la envergadura y complejidad del proyecto se estima concluir y contar con auxiliares detallados de respaldo a contar de abril de 2007.

Sin perjuicio de que a la fecha el proyecto mencionado aún se encuentra en proceso, la Administración ha identificado saldos de Coaseguros y Reaseguros cuyo respaldo o recuperabilidad son inciertos, como a su vez imputaciones contables provenientes de otros rubros que se contabilizaron en las cuentas de Coaseguros y Reaseguros por un total a la fecha de M\$ 5.409.171.

Dada la recuperación incierta de lo anterior y que proviene de una fecha anterior a la adquisición, la administración procedió a corregir los saldos comparativos al 31 de diciembre de 2005, aislando dichas partidas en otros activos (Nota 9) y efectuando una provisión con cargo a utilidades retenidas a esa fecha.

NOTA 15. REASEGUROS VIGENTES

a) Reaseguradores

1. Reaseguradores nacionales

Nombre registro SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2006 Total reaseguro	2005 Total reaseguro
			M\$	M\$	M\$	M\$
Ace Seguros S.A.	S. G. 14	Chile	21.060	-	21.060	27.334
Chubb de Chile Cía. de Seguros Generales S.A.	S. G. 73	Chile	9.131	-	9.131	25.190
La Interamericana	S. G. 17	Chile	113.397	-	113.397	15.782
Mapfre Compañía de Seguros Generales Chile S.A.	S. G. 139	Chile	314	-	314	264.961
Royal & Sun Allcance (Chile) S.A.	S. G. 05	Chile	-	-	-	72.154
Cía de Seg. De Vida Cruz del Sur	S. V. 15	Chile	215	-	215	-
Chubb de Chile Cía. De Seguros Generales S.A.	S. G. 24	Chile	41	-	41	-
Subtotal reaseguradores nacionales			144.158	-	144.158	405.421

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

2. Reaseguradores extranjeros

Nombre registro SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2006	2005
					Total	Total
					reaseguro	reaseguro
American Re	R. 062	U.S.A.	-	-	-	184
Assicurazioni	R. 110	Italia	343.822	-	343.822	514.102
Axa Re	R. 208	Francia	-	-	-	17.728
CCR	R. 039	Francia	-	-	-	1
Compañía Suiza de Reaseguros	R. 105	Suiza	101.294	27.116	128.410	-
Converium	R. 231	Suiza	29.087	-	29.087	254.567
Everest Reinsurance Company	R. 058	E.E. U.U.	2.039.774	249.923	2.289.697	4.244.541
Federal Insurance Company (directo)	R. 075	E.E. U.U.	30.445	-	30.445	-
General & Colognere Re (sur) Compañía de Reaseguros	R. 047	Argentina	(97)	-	(97)	69.829
Gerling-konzern Globale Ruckversicherung	R. 011	Alemania	(3)	-	(3)	-
Hartford Fire Insurance Company	R. 018	Inglaterra	-	-	-	913
Liberty	R. 221	U.S.A.	-	-	-	4.056
Mapfre Re. Compañía De Reaseguros S.a.	R. 101	España	1.945.288	-	1.945.288	3.899.549
Munchener	R. 183	Alemania	8.092.679	792.030	8.884.709	13.094.986
Odyssey AMRE	R. 044	U.S.A.	-	-	-	1.532
Partner Re	R. 237	Bermudas	10.762	-	10.762	228.743
Partner Re S.A.	R. 009	Francia	22.782	-	22.782	-
Royal & Sun Alliance Insurance Plc	R. 081	Inglaterra	21.779.754	2.117.624	23.897.378	14.752.978
RoyalReinsurance Company Limited	R. 152	Inglaterra	840.256	-	840.256	341.797
Scor Re	R. 206	Francia	787	-	787	77.040
St. Paul	R. 017	U.S.A.	248	-	248	38.681
Swiss Re	R. 236	U.S.A.	1.081.885	42.560	1.124.445	4.536.966
The Tokio Marine & Nichido Fire Ins. Co. Ltd.	R. 201	Japón	296.413	-	296.413	322.441
Transatlantic	R. 064	U.S.A.	19.323	-	19.323	48.197
X.L.	R. 240	Inglaterra	191.899	-	191.899	543.255
X.L. Re	R. 049	Bermudas	4.076.955	-	4.076.955	3.427.116
Zurich Compañía de Seguros	R. 111	Suiza	1.788	-	1.788	-
Subtotal extranjeros			40.905.141	3.229.253	44.134.394	46.419.202

b) Corredores de reaseguros

1. Corredores de reaseguros nacionales

Nombre registro SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2006	2005
					Total	Total
			M\$	M\$	reaseguro	reaseguro
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 022	Chile	6.467.090	297.988	6.765.078	6.556.018
Benfiel Greig Corredores de Reaseguros Ltda	C. R. 204	Chile	2.330.285	-	2.330.285	3.104.294
Cas	C. R. 029	Chile	119.939	-	119.939	99.330
CCooper Gay Energy	C. R. 225	Chile	-	-	-	5.508
Cooper Gay Chile S.A	C. R. 221	Chile	3.448.989	360.896	3.809.885	1.179.253
Cono Sur Re., Corredores de Reaseguros S.A.	C. R. 231	Chile	693.666	-	693.666	-
Cross Brokers	C. R. 216	Chile	2.369	-	2.369	316.958
Guy Carpenter & Company Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 028	Chile	6.774.202	186.017	6.960.219	2.553.234
Mgt Re	C. R. 230	Chile	23.142	-	23.142	646.585
Heath Lambert Chile S.A.	C. R. 017	Chile	(180.784)	-	(180.784)	473.747
Jis Chile	C. R. 026	Chile	1.852.051	-	1.852.051	4.863.665
OutInt Re Ltda..	C. R. 227	Chile	575.411	-	575.411	1.399.649
RSG Risk Solution Group Corredores de Seguros	C. R. 229	Chile	1.239.707	327.800	1.567.507	975.024
S. C. S. Re S. A.	C. R. 007	Chile	377.669	-	377.669	1.432.452
Security	C. R. 214	Chile	(2.369)	-	(2.369)	2.300
Señoret	C. R. 210	Chile	107.758	-	107.758	462.743
Willis Faber Chile Corredores de Reaseguro Ltda..	C. R. 031	Chile	62.095	-	62.095	-
Subtotal nacionales			23.891.220	1.172.701	25.063.921	24.070.760

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

2. Corredores de reaseguros extranjeros

Nombre registro SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2006	2005
					Total	Total
					reaseguro	reaseguro
Aon Group Limited	C. R. 016	Inglaterra	1.036.113	64.568	1.100.681	7.624.782
Arthur Re	C. R. 027	Inglaterra	-	-	-	52.287
Arg	C. R. 223	Argentina	-	-	-	198.085
Benfield Greig Limited	C. R. 151	Inglaterra	55.900	3.602.393	3.658.293	116.302
Cooper Gay & Company Limited	C. R. 020	Inglaterra	448.866	12.687	461.553	3.551.328
Cooper Gay Steele & Co. Ltd.	C. R. 049	E.E.U.U	39.929	-	39.929	-
Guy Carpenter & Company Limited	C. R. 052	E.E.U.U.	12.862	1.182.209	1.195.071	1.169.214
Heath Insurance Broking Ltd	C. R. 208	Inglaterra	702.958	-	702.958	264.024
J. & H. Marsh & McLennan Intermediaries Inc.	C. R. 057	E.E.U.U.	2.040.863	-	2.040.863	1.677.717
Jit Risk	C. R. 012	Inglaterra	(124.152)	-	(124.152)	79.002
Marsh UK	C. R. 168	Inglaterra	140.208	-	140.208	547.891
P. W.S.	C. R. 160	Inglaterra	(15.273)	-	(15.273)	100.499
Rfib	C. R. 021	Inglaterra	-	-	-	148.318
The Firstcity	C. R. 226	Inglaterra	76.983	-	76.983	55.550
Willis Limited	C. R. 156	Inglaterra	623.814	-	623.814	1.407.186
Subtotal extranjeros			5.039.071	4.861.857	9.900.928	16.992.185
Reaseguro nacional			24.035.378	1.172.701	25.208.079	24.476.181
Reaseguro extranjero			45.944.212	8.091.110	54.035.322	63.411.387
Total			69.979.590	9.263.811	79.243.401	87.887.568

NOTA 16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía, no mantiene obligaciones con instituciones financieras en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

NOTA 17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Conforme a lo establecido en la Circula N° 109 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan las transacciones significativas con entidades y personas relacionadas con la Compañía. Los contratos y servicios con las sociedades relacionadas se han pactado a valor de mercado.

1) Royal International Insurance Holdings Limited y Commercial Union Assurance Company PLC.

Relación: Accionistas

RUT: Personas jurídicas extranjeras, sin RUT.

Operación: Las transacciones efectuadas con dichas Compañías corresponden a operaciones normales de reaseguros según lo siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Cesiones netas de descuentos	14.212.332	8.203.487
Siniestros cargados a los contratos de reaseguros	(2.613.994)	(3.966.511)
Efecto neto en resultados	11.598.338	4.236.976

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

	2006	2005
	M\$	M\$
Cesiones por pagar	10.636.644	165.622
Siniestros por cobrar	(1.785.408)	(173.536)
Otros por pagar	1.100.956	1.644.644
Neto a pagar	9.952.192	1.636.730

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a Royal International Insurance Holding Limited, por concepto de asesoría técnica la cual asciende a M\$ 494.740 (M\$ 388.689 en 2005) y por concepto de Gastos de Representación una cuenta por cobrar de M\$ 69.189.

	2006	2005
	M\$	M\$
Cuenta por cobrar	69.189	-
Cuenta por pagar	494.740	388.689
Pasivo Neto	425.551	388.689

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

- 2) Entidad: Inversiones Santa Carolina Limitada
Relación: Socio es Director de la compañía.
Rut: 77.031.840 - 8

Corresponden a honorarios en virtud de un servicio de asesoría, en estudio de gestión y desarrollo de negocios, que han sido pagados con autorización recibida de casa matriz.

	2006	2005
	M\$	M\$
Honorarios en el estudio, gestión y desarrollo de negocios	20.078	23.930
Efecto neto en resultados	20.078	23.930

- 3) Entidad: Peter Hill Dowd
Relación: Director
Rut: 4.181.840 - 9

Corresponden a honorarios pagados por servicio de asesoría.

	2006	2005
	M\$	M\$
Asesorías	4.028	6.976
Efecto neto en resultados	4.028	6.976

- 4) Entidad: Servicios y Ventas Compañía Limitada
Relación: Relacionada
Rut: 78.952.310 - K

Corresponde a servicios de asesoría en intermediación de seguro.

	2006	2005
	M\$	M\$
Comisión asesorías	458.829	639.515
Efecto en resultado	458.829	639.515

Por otra parte, la Compañía ha efectuado desembolsos por cuenta de esta sociedad para cancelar sus gastos operacionales. Al 31 de diciembre de 2006 mantiene un saldo por cobrar de M\$ 458.829 (M\$ 50.520 en 2005).

Por su parte, esta Sociedad mantiene un saldo por pagar a la Compañía de M\$ 5.796 al 31 de diciembre de 2006.

5) Entidad: Empresa Constructora Desco S.A.
Relación: Socio Director
Rut : 88.213.400-8

La compañía ha firmado con esta sociedad un contrato de “Asesoría por Confección de Obras Especiales”, para la habilitación del tercer piso del Edificio Palladio, ubicado en Avda. Providencia N° 1760. Por este concepto se han generado desembolsos equivalentes a M\$ 35.206 al 31 de diciembre de 2006.

	2006	2005
	M\$	M\$
Amortización del período	35.206	-
Efecto neto en resultado	35.206	-

NOTA 18. GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

Durante el ejercicio 2006 y 2005 no se han efectuado desembolsos por concepto de gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 19. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Las remuneraciones del Directorio correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2006 ascendieron a M\$ 18.676 (M\$ 46.313 en 2005).

NOTA 20. COSTOS DE ADMINISTRACION

Los costos de administración del ejercicio 2006 incluyen cargos a resultado por concepto de gastos de integración originados de la fusión y absorción de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. equivalente a M\$ 3.526.196 en el año 2006.

NOTA 21. CONTINGENCIA Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantiene compromisos, contingencias y garantías que deban ser reveladas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 22. MONEDA EXTRANJERA

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

	Moneda extranjera	
	2006	2005
	US\$	US\$
Activos		
Disponibles	2.269.560,98	3.578.464,86
Deudores por primas	49.569.939,62	49.631.593,25
Deudores por siniestros	3.028.349,58	1.136.028,17
Otras inversiones	347.826,25	10.019,98
Otros activos	879.409,76	-
Totales	56.095.086,19	54.356.106,26
Pasivos		
Reserva de riesgo en curso	1.741.589,76	2.751.229,86
Siniestro por pagar	13.937.355,98	28.016.403,18
Reaseguradores	7.485.358,7	27.702.188,63
Otros pasivos	(13.779.811,85)	2.027.928,00
Totales	9.384.492,59	60.497.749,67

NOTA 23. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no mantiene deudas de largo plazo.

NOTA 24. TRANSACCIONES DE ACCIONES

El Presidente, Vice-Presidente, Directores y Gerentes, de la Compañía no efectuaron transacciones de acciones en 2006.

NOTA 25. SANCIONES

La Compañía durante los ejercicios 2006 y 2005 no ha sido sancionada y/o multada por algunos de los organismos reguladores.

NOTA 26. HECHOS RELEVANTES

Año 2006:

- Con fecha 23 de marzo del año 2006, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo del 2006, consistente en aumentar el capital social a \$ 71.070.682.052.-, mediante la emisión de 5.513.148 acciones a un valor nominal de \$ 10.861,77102 c/u.
- Con fecha 05 de junio del año 2006, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo del año 2006 y aumentar el capital social a la cantidad de \$72.042.076.840, mediante la emisión de 4.001.843 acciones a un valor nominal de \$15.206,479428 c/u, las que se emitirán y deberán ser suscritas y pagadas ya sea, en dinero efectivo y/o con el aporte en dominio de acciones emitidas por Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A.
- Con fecha 30 de junio del año 2006, la Compañía comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la ex Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. procedió, en igual fecha, a inscribir la transferencia de 28.561.016 acciones de dicha Compañía a nombre de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., produciéndose la consecuente disolución de la ex Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A.
- Con fecha 02 de agosto del año 2006, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que don Mario Torres Chadwick dejó de ejercer el cargo de Gerente de Administración y Finanzas, siendo designado en su reemplazo el Sr. Sven Robert Will.
- Con fecha 07 de septiembre del año 2006, la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, de la disminución de capital de pleno derecho, en la cantidad de M\$ 2.526.754, quedando el capital suscrito y pagado en la suma M\$ 69.515.323, dividido en 4.689.236 acciones, conforme a lo dispuesto en el artículo N° 33 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

Año 2005:

- Con fecha 25 de febrero, el Sr. Juan Enrique Ugarte presentó su renuncia al cargo de Gerente de Administración y Finanzas, siendo designado en su reemplazo el Sr. Mario Torres Chadwick.
- Con fecha 24 de agosto, el Sr. Kelvin Edwards presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía, siendo designado en su reemplazo al Sr. Paolo Baldoni.

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de febrero de 2007), no se han producido hechos significativos que puedan afectarlos.

NOTA 28. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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 responsable del proceso de inversiones.

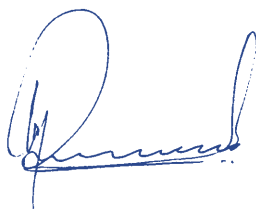
b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

- 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.



Mario Catalán Cifuentes
Contador General



Fernando Concha Mendoza
Gerente General

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Santiago, 28 de febrero de 2007

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

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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° 28 no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.
- 2 Excepto por lo que se explica en el párrafo siguiente, 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.
- 3 En el ejercicio 2006 la Sociedad se fusionó con la Sociedad Cruz del Sur Seguros Generales S.A. (Nota 1 y 3). Esta última Sociedad no contaba con auxiliares de respaldo adecuados de las cuentas por cobrar de Coaseguro y Reaseguro. En vista de lo anterior y según se describe en Nota 14, durante el presente ejercicio la administración inició con el apoyo de los asesores externos, un proyecto de reproceso de las partidas y transacciones imputadas a diversas cuentas, entre ellas principalmente las cuentas relacionadas con rubros de Coaseguros y Reaseguros, realizando depuraciones y provisiones al 31 de diciembre de 2006. El proyecto de reproceso de los registros auxiliares aún no ha sido culminado, razón por la cual no hemos auditado ni concluido sobre la razonabilidad de los saldos de Coaseguro y Reaseguro ni sobre la provisión detallada en Nota 9. Sin embargo, los asesores externos informaron que el reproceso a la fecha arroja un total de diferencias de M\$ 5.409.171 anteriores al ejercicio 2006.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de los eventuales ajustes, de haberse requerido alguno, que pudiesen haber sido necesarios de lo señalado en el párrafo anterior, 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 2006 y 2005, 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.
- 5 Como se explica en Nota 3, durante el ejercicio 2006 se produjo la fusión con la Compañía Cruz del Sur Seguros Generales S.A., lo cual representa un cambio de entidad informante.



Luis Enrique Alamos O.

RUT: 7.275.527-8

