



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

Estados financieros individuales

31 de diciembre de 2003

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 2003

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal : Gonzalo Sanín Posada
Gerente General : Gonzalo Sanín Posada
Gerente de Finanzas : Juan Enrique Ugarte Ugarte

DIRECTORIO

Presidente de Directorio : Víctor Manuel Jarpa Riveros
Directores : Manuel Zegers Irrarázaval
Kelvin Edwards
Peter Thomas Hill Dowd
Jorge Ricardo López Bain

Principales accionistas:

<u>Nombre</u>	<u>Tipo de persona</u>	<u>Origen</u>
Royal International Insurance Holding PLC	Jurídica	Extranjero
RSA Chilean Holdings S.A.	Jurídica	Nacional
Andes Investment (Chile) Ltda..	Jurídica	Nacional
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 2003.

CLASIFICACION DE RIESGO

<u>Clasificadora</u>	<u>Clasificación de riesgo</u>	<u>Fecha de clasificación</u>
Clasificador de Riesgo Humphreys Ltda.	AA-	30/12/2003
Fitch Chile, Clasificador de Riesgo Ltda.	AA	05/01/2004

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2004

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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				
					2003				
					2002				

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

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los años terminados al 31 de diciembre de			
	2003		2002	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		<u>11.454.641</u>		<u>9.960.158</u>
Ingreso por primas devengadas	<u>22.714.117</u>		<u>21.797.679</u>	
Prima retenida neta	23.304.725		20.380.805	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(590.608)		1.416.874	
Otros ajustes al ingreso				
por prima devengada	(4.594.308)		(4.615.594)	
Costo de siniestros	(8.638.840)		(9.784.621)	
Resultado de intermediación	1.973.672		2.562.694	
Costo de administración		<u>(11.576.520)</u>		<u>(9.133.265)</u>
Resultado de Operación		<u>(121.879)</u>		<u>826.893</u>
Resultado de inversión		163.464		157.029
Otros ingresos		764.083		358.079
Corrección monetaria		<u>(535.010)</u>		<u>(301.342)</u>
Resultado de explotación		<u>270.658</u>		<u>1.040.659</u>
Resultado fuera de explotación		<u>-</u>		<u>2.059</u>
Resultado antes de impuesto		270.658		1.042.718
Impuesto del período		<u>(154.400)</u>		<u>(173.622)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>116.258</u>		<u>869.096</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>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Cobranzas de primas	31.504.272	30.301.015
Pago de rentas y siniestros	(11.490.152)	(14.167.417)
Pago de comisiones	(5.442.367)	(1.804.731)
Flujo inversiones financieras	109.165	106.759
Gastos de administración	(10.102.633)	(8.389.363)
Pago de impuestos	(4.846.104)	(5.539.130)
Otros	<u>879</u>	<u>697</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>(266.940)</u>	<u>507.830</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumento de renta fija	(3.951.084)	3.406.944
Flujo neto de inversiones en el extranjero	1.378.221	(1.454.825)
Flujo neto de otros ingresos y egresos de inversión	<u>667.488</u>	<u>(835.725)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de inversión	<u>(1.905.375)</u>	<u>1.116.394</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento de capital	-	145.936
Dividendos	(257.355)	(108.574)
Otros	<u>(105)</u>	<u>(449)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>(257.460)</u>	<u>36.913</u>
Flujo neto del período	(2.429.775)	1.661.137
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(24.706)</u>	<u>(44.264)</u>
VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL PERIODO	(2.454.481)	1.616.873
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>3.055.155</u>	<u>1.438.282</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>600.674</u> =====	<u>3.055.155</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>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	116.258	869.096
Utilidad en venta de activo fijo	(140.905)	(2.059)
Utilidad de inversiones	-	(188.952)
Pérdida en venta de inversiones	-	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO:		
Depreciación	547.252	212.127
Castigos y provisiones de activos	(269.128)	(298.077)
Ajuste reserva técnica	477.790	(1.036.743)
Provisión impuesto a la renta	154.400	173.622
Corrección monetaria	535.010	301.342
Diferencia de cambio	(23.622)	32.893
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS:		
Inversiones	(6.412.560)	1.201.684
Deudores por prima	7.204.396	(2.097.344)
Deudores por reaseguros	(912.324)	(179.988)
Otros activos	(153.055)	517.852
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS:		
Reservas técnicas	(223.275)	(754.916)
Deudas con intermediarios	(1.159.524)	2.101.044
Otros pasivos	<u>(7.653)</u>	<u>(343.751)</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades operacionales	(266.940)	507.830
	=====	=====

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 2003 Y 2002

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 1,0% para el presente ejercicio (3,0% en 2002).

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 1,0% 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>2003</u>	<u>2002</u>
	\$	\$
Dólar estadounidense	593,80	718,61
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12

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\$ 547.252 en 2003 (M\$ 212.127 en 2002).

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".

- Pactos

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

Los intereses y reajustes 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 en el extranjero

La Compañía tiene inversiones en cuotas de fondos mutuos extranjeros, los que se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota al cierre de los estados financieros. La diferencia que se produzca sobre el costo de inversión y el valor de rescate, se abonarán o cargarán a los resultados del ejercicio.

- 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 marzo de 2002, existiría un mayor valor por sobre el costo de M\$ 436.561 (M\$ 488.267 en 2002).

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, siniestro 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\$ 180.407 (M\$ 221.408 en 2002).

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

En el año 2003 no se han efectuado cambios contables.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$ 753.601 (cargo neto M\$ 301.174 en 2002) de acuerdo a lo descrito en Nota 2 b) y c):

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(117.730)	(316.557)
Activos no monetarios	103.265	18.888
Pasivos no monetarios	<u>(739.136)</u>	<u>(3.505)</u>
Cargo neto a resultados	(753.601)	(301.174)
Actualización de los montos de resultado	<u>218.591</u>	<u>(168)</u>
Saldo de la cuenta Corrección monetaria	(535.010)	(301.342)
	=====	=====

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha provisionado impuesto a la renta por M\$ 32.003 (M\$ 245.391 en 2002). La Sociedad presenta utilidades tributarias retenidas por un monto de M\$ 6.641.316 (M\$ 7.074.579 en 2002), y un derecho a crédito tributario por concepto de impuesto renta de M\$ 1.065.985 (M\$ 1.146.340 en 2002) a sus accionistas.

b) Impuestos diferidos

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

	2003		2002	
	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	53.962	-	216.908	-
Provisión del personal	30.669	-	35.426	-
Otras provisiones	<u>97.836</u>	<u>-</u>	<u>16.068</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>182.467</u>	<u>-</u>	<u>268.402</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuestos diferidos:				
Fluctuación de valores	<u>1.014</u>	<u>-</u>	<u>3.801</u>	<u>-</u>
Total pasivos	<u>1.014</u>	<u>-</u>	<u>3.801</u>	<u>-</u>
Saldo Neto activo	<u>181.453</u>	<u>-</u>	<u>264.601</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====	=====

c) Efecto en resultados

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	(32.003)	(245.391)
Efecto de impuesto diferidos del ejercicio	(83.278)	83.155
Otros	<u>(39.119)</u>	<u>(11.386)</u>
Total	<u>(154.400)</u>	<u>(173.622)</u>
	=====	=====

NOTA 6 - INVERSIONES

a) Resumen de inversiones

	2003		2002	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES FINANCIERAS	-	<u>12.327.893</u>	-	<u>8.206.637</u>
Títulos emitidos por el estado y Banco Central	-	10.934.361	-	1.755.477
Instrumentos únicos	2.332.395	-	-	-
Instrumentos seriados	<u>8.601.966</u>	-	<u>1.755.477</u>	-
Títulos emitidos por el Sistema bancario y financiero	-	783.829	-	1.931.100
Instrumentos únicos	<u>783.829</u>	-	<u>1.931.100</u>	-
Acciones y otros títulos	-	9.029	-	10.081
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	1.786	-	1.615	-
Acciones de Sociedades anónimas cerradas	<u>7.243</u>	-	<u>8.466</u>	-
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	-	-	-	1.454.825
Caja y banco	-	600.674	-	3.055.154
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	-	<u>3.683.770</u>	-	<u>3.846.946</u>
Bienes raíces urbanos no habitacionales	1.797.010	-	1.816.270	-
Bienes raíces no urbanos	79.854	-	82.502	-
Equipos computacionales	260.852	-	1.370.402	-
Muebles y maquinarias	184.755	-	195.674	-
Vehículos	5.485	-	15.508	-
Otros	<u>1.355.814</u>	-	<u>366.590</u>	-
Total inversiones		16.011.663		12.053.583
		=====		=====

b) El detalle de las inversiones es el siguiente:

<u>Instituciones</u>	Títulos de bancos e instituciones <u>financieras</u>	Títulos del <u>del estado</u>	<u>Total</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
i) Instrumentos renta fija				
PRD Banco Central	-	7.809.364	7.809.364	1.755.477
PRC Banco Central	-	162.406	162.406	-
PDBC Banco Central	-	2.332.395	2.332.395	-
PRBC Banco Central	-	630.196	630.196	-
Banco BHIF	-	-	-	725.833
Banco Santander Santiago	381.960	-	381.960	725.830
CorpBanca	<u>401.869</u>	-	<u>401.869</u>	<u>479.437</u>
Total instrumentos renta fija	783.829	10.934.361	11.718.190	3.686.577
	=====	=====	=====	=====

ii) Instrumentos renta variable

<u>Instituciones</u>	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del del estado	<u>Total</u>	
	M\$	M\$	M\$	2003	2002
				M\$	M\$
ESVAL	-	462	-	462	479
Chilectra S.A.	-	1.324	-	1.324	1.135
Lago Peñuelas	-	1	-	1	1
Servilar-	-	-	-	-	1.238
Inversiones Príncipe de Gales	-	7.242	-	7.242	7.228
Subtotal instrumentos renta variable	-	9.029	-	9.029	10.081
Goldman Sachs (Funds)	-	-	-	-	1.454.825
Total instrumentos renta variable	-	9.029	-	9.029	1.464.906
	=====	=====	=====	=====	=====
iii) Caja y bancos					
Banco Santander Santiago	483.623	-	-	483.623	1.913.918
Citibank N.A. (exterior)	1.439	.	-	1.439	72.580
Banco Citibank	60.263	.	-	60.263	1.948
Banco del Estado	1.524	.	-	1.524	1.995
Banco Sud Americano	-	-	-	-	805
Banco de Chile	6.075	.	-	6.075	4.534
Bank Boston	-	-	-	-	708
Banco Crédito e Inversiones	-	-	-	-	2.482
Banco Corpbanca	8.761	.	-	8.761	12.761
Caja	-	38.989	-	38.989	1.043.424
Total caja y banco	561.685	38.989	-	600.674	3.055.155
Total inversiones financieras	1.345.514	48.018	10.934.361	12.327.893	8.206.637
	=====	=====	=====	=====	=====
iv) Inversiones inmobiliarias y similares	-	3.683.770	-	3.683.770	3.846.946
Total inversiones	1.345.514	3.731.788	10.934.361	16.011.663	12.053.583
	=====	=====	=====	=====	=====

- c) La Sociedad cuenta con pactos de compra con compromiso de venta al cierre de los estados financieros, los que se detallan a continuación:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Fecha Suscripción</u>	<u>Fecha Retroventa</u>	<u>Valor Fecha Suscripción</u>	<u>Valor al 31/12/2003</u>
			M\$	M\$
PDBC040105	30-12-2003	05-01-2004	54.972	54.458
PDBC040415	30-12-2003	05-01-2004	496.447	496.463
PDBC040415	30-12-2003	05-01-2004	213.417	211.422
PDBC040514	26-12-2003	16-01-2004	178.332	178.391
PDBC040514	26-12-2003	09-01-2004	133.749	133.794
PDBC040514	26-12-2003	07-01-2004	9.907	9.887
PDBC040514	26-12-2003	16-01-2004	203.100	202.694
PDBC040514	26-12-2003	30-01-2004	54.590	54.478
PDBC040715	26-12-2003	16-01-2004	69.070	69.093
PDBC040715	26-12-2003	30-01-2004	69.024	68.882
PDBC040715	30-12-2003	05-01-2004	14.785	14.647
PDBC040818	26-12-2003	30-01-2004	491.728	491.892
PDBC040818	26-12-2003	30-01-2004	118.050	117.808
PDBC040818	30-12-2003	05-01-2004	73.746	73.057
ZERO010704	26-12-2003	30-01-2004	108.272	108.308
ZERO010704	30-12-2003	05-01-2004	3.553	3.553
ZERO010704	30-12-2003	05-01-2004	35.528	35.528
ZERO010704	26-12-2003	07-01-2004	3.820	3.812
ZERO010704	26-12-2003	16-01-2004	1.471	1.468
ZERO010704	26-12-2003	30-01-2004	1.883	1.880
ZERO010704	30-12-2003	05-01-2004	888	880
BCD0500205	30-12-2003	01-01-2004	31.315	31.317
BCD0500904	26-12-2003	05-01-2004	64.625	64.495
BCD0501004	26-12-2003	05-01-2004	178.149	177.790
BCD0501004	30-12-2003	05-01-2004	61.786	61.208
BCP0801204	26-12-2003	05-01-2004	194.700	194.311
BCU0500922	26-12-2003	05-01-2004	101.277	101.075
PRD03D0801	26-12-2003	05-01-2004	1.866.251	1.866.878
PRD03D0801	30-12-2003	02-01-2004	625.968	625.989
PRD03D0801	26-12-2003	05-01-2004	1.244.322	1.241.834
PRD03D0801	26-12-2003	05-01-2004	1.244.378	1.241.823
PRD04A1001	30-12-2003	03-01-2004	288.213	288.235
PRD04C1001	26-12-2003	05-01-2004	316.880	316.986
PRD04C1201	30-12-2003	03-01-2004	318.762	318.785
PRD04D0901	26-12-2003	05-01-2004	635.718	635.930
PRD04D0901	30-12-2003	03-01-2004	638.504	638.525
PRD04D0901	26-12-2003	05-01-2004	635.650	634.379
			<u>10.782.830</u>	<u>10.771.955</u>

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 2003 y 2002.

NOTA 8 - RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

	Al 31 de diciembre de			
	2003		2002	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
TOTAL DE RESERVA DE RIESGO EN CURSO		17.918.485		22.680.260
Reserva de riesgo en curso	7.634.225	-	7.222.905	-
Reserva de riesgo en curso por primas por pagar	10.284.260	-	15.457.355	-
TOTAL RESERVA DE SINIESTROS		7.332.837		3.953.860
Reserva de siniestro por pagar	<u>7.332.837</u>		<u>3.953.860</u>	
TOTAL RESERVAS TECNICAS		25.251.322		26.634.120
		=====		=====

NOTA 9 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	31.355.839	33.016.728
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>33.542.159</u>	<u>33.265.538</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	2.186.320	248.810
	=====	=====
Patrimonio neto	9.050.446	10.971.881
	=====	=====
Endeudamiento		
Total	3,37	2,91
Financiero	0,58	0,48

En conformidad con lo establecido en la circular N° 1570 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 22 de noviembre de 2002, 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>31/12/2003</u>	Amortización <u>período</u>	Plazo <u>amortización</u>	Saldo activo <u>31/12/2002</u>
				M\$	M\$	(Meses)	M\$
Gastos de Organ. y sistemas	5.11.26.00	18.650	2001	5.815	12.835	36	11.876
	5.11.26.00	4.754	2002	2.719	2.035	36	4.701
	5.11.26.00	418.320	2002	439.379	(21.059)	60	422.503
	5.11.26.00	1.049	2002	395	654	36	-
	5.11.26.00	5.482	2002	2.066	3.416	36	-
	5.11.26.00	6.521	2002	3.185	3.336	36	-
	5.11.26.00	250	2002	137	113	36	-
	5.11.26.00	1.031	2002	590	441	36	-
	5.11.26.00	9.531	2002	6.417	3.114	36	-
	5.11.26.00	8.434	2003	6.958	1.476	36	-
	5.11.26.00	453	2003	397	56	36	-
	5.11.26.00	407	2003	407	-	36	-
	5.11.26.00	489	2003	489	-	36	-
	5.11.26.00	16.606	2003	16.606	-	36	-
Derechos, Marcas, licencias	5.11.26.00	33.135	2001	7.025	26.110	36	88.294
	5.11.26.00	4.334	2002	1.632	2.702	36	3.286
	5.11.26.00	10.729	2002	4.042	6.687	36	-
	5.11.26.00	245	2002	92	153	36	-
	5.11.26.00	2.696	2002	1.173	1.523	36	-
	5.11.26.00	1.394	2002	587	807	36	-
	5.11.26.00	265	2002	137	128	36	-
	5.11.26.00	11.717	2002	6.402	5.315	36	-
	5.11.26.00	2.130	2002	1.164	966	36	-
	5.11.26.00	2.184	2002	1.193	991	36	-
	5.11.26.00	1.560	2002	852	708	36	-
	5.11.26.00	529.279	2002	454.983	74.296	60	-
	5.11.26.00	3.805	2003	3.140	665	36	-
	5.11.26.00	15.145	2003	12.495	2.650	36	-
	5.11.26.00	1.875	2003	1.599	276	36	-
	5.11.26.00	721	2003	677	44	36	-
	5.11.26.00	7.562	2003	7.562	-	36	-
Contrato Exceso de pérdida no dev.	5.13.30.00	<u>1.558.046</u>	2003	<u>1.558.046</u>	-	12	<u>251.609</u>
Totales		2.678.799		2.548.361	130.438		782.269
		=====		=====	=====		=====

NOTA 10 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de Patrimonio ocurrido durante 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

<u>2003</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2002</u>	Distribución utilidad <u>ejercicio anterior</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2003</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	10.431.641	-	104.317	-	-	10.535.958
Reservas legales	-	-	-	-	-	-
Reservas reglamentarias	19.757	-	-	-	(14.805)	4.952
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	325.883	860.492	13.413	(258.148)	-	941.640
Utilidad o pérdida del ejercicio	<u>860.492</u>	<u>(860.492)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116.258</u>	<u>116.258</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>2002</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2001</u>	Distribución utilidad <u>ejercicio anterior</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos al 31 de diciembre de <u>2002</u>	Saldos al 31 de diciembre de 2002 <u>actualizados</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital pagado	9.987.525	-	303.012	-	141.104	10.431.641	10.535.957
Reservas legales	-	-	-	-	-	-	-
Reservas reglamentarias	7.854	-	-	-	11.903	19.757	19.955
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	-	450.706	10.411	(135.234)	-	325.883	329.142
Utilidad del ejercicio	<u>450.706</u>	<u>(450.706)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>860.492</u>	<u>860.492</u>	<u>869.097</u>
PATRIMONIO	<u>10.446.085</u> =====	<u>-</u> =====	<u>313.423</u> =====	<u>(135.234)</u> =====	<u>1.013.499</u> =====	<u>11.637.773</u> =====	<u>11.754.151</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 2003 asciende a M\$ 10.535.957 dividido en 853.556 acciones sin valor nominal, a igual fecha del 2002 el capital ascendía a M\$ 10.431.641 dividido en 853.556 acciones sin valor nominal.
- c) En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en abril de 2003, se acordó distribuir dividendos por M\$ 258.148 (históricos) (M\$ 135.234 en 2002).

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

En el mes de abril de 2002 se suscribió y pagó 139 acciones por un total de M\$ 141.104 (históricos).

- 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\$ 4.952 (M\$ 19.955 en 2002).
- e) Las acciones suscritas y pagadas ascienden a 853.556 (853.556 en 2002) de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>2003</u>		<u>2002</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	853.556	100,0	853.556	100,0
	=====	=====	=====	=====

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	
					2003 Total <u>reaseguro</u>	2002 Total <u>reaseguro</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$
La Interamericana Cia.seguros Generales S.A.	11111	Chile	-	-	-	75
Mapfre Cía. De Seguros Genera les De Chile S.A	S. G. 72	Chile	-	-	-	(1.946)
Cia. De Seguros De Vida La Construcccion S.A.	S. G. 55	Chile	-	-	-	(2.442)
Subtotal Nacionales			-	-	-	(4.313)
Royal & Sun Alliance Insurance Plc	R. 081	Inglaterra	14.061.724	3.185.398	17.247.122	17.080.723
Royal Reinsurance Company Limited	R. 152	Inglaterra	-	-	-	45.456
Mapfre Re. Compañía De Reaseguros S.a.	R. 101	España	115.128	-	115.128	182.946
Scor	R. 206	Inglaterra	(36.967)	-	(36.967)	(6.834)
Zurich Compania De Seguros	R. 111	Suiza	15.658	-	15.658	49.583
Hartford Fire Insurance Company	R. 018	Inglaterra	521	-	521	(17.581)
The Nissan Fire And Marine Insurance Company Limited	R. 203	Japon	(1.377)	-	(1.377)	24.910
American Re-insurance Company	R. 062	Inglaterra	-	-	-	(5.006)
The Tokio Marine And Fire Insurance Company	R. 201	Japon	19.874	-	19.874	9.156
Commercial Union Assurance Co. P.L.C.	R. 153	Inglaterra	-	-	-	-
Everest Reinsurance Company	R. 058	E.E. U.U.	534.987	-	534.987	533.917
General & Colognere Re (sur) Compañía de Reaseguros	R. 047	Argentina	46.696	-	46.696	74.174
Subtotal Extranjeros			14.756.244	3.185.398	17.941.642	17.971.444

b) Corredores de reaseguros

<u>Nombre</u>	<u>Nº inscripción Reg. SVS</u>	<u>País</u>	<u>Prima cedida</u>	<u>Costo de reaseguro no proporcional</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
					<u>2003 Total reaseguro</u>	<u>2002 Total reaseguro</u>
			<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Guy Carpenter & Company Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 028	Chile	3.218.174	745.980	3.964.154	3.313.475
S. C. S. Re S. A.	C. R. 007	Chile	756.021	-	756.021	867.049
Heath Lambert Chile S.A.	C. R. 017	Chile	614.741	158.851	773.592	1.677.735
Benfiel Greig Corredores de Reaseguros Ltda	C. R. 204	Chile	1.372.881	616.897	1.989.778	1.850.986
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 022	Chile	115.581	-	115.581	93.951
Willis Limited	C. 156	Chile	703.329	-	703.329	6.625.086
Guy Carpenter & Company Limited	C. 052	Chile	-	-	-	573.724
Reaseguros Britania Chile S.A.	C. R. 018	Chile	-	-	-	11.105
Señoret Y Compañía Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 210	Chile	-	-	-	3.483
Blanch Mstc Corredores de Reaseguro Limitada	C. 904	Chile	-	-	-	69
Willis Faber Chile Corredores de Reaseguros Limitada	C.R. 031	Chile	65.062	-	65.062	-
Subtotal Nacionales			6.845.789	1.521.728	8.367.517	15.015.983
J. & H. Marsh & McLennan Intermediaries Inc.	C. R. 057	E.E.U.U.	(203.417)	-	(203.417)	2.473.312
Heath Insurance Broking Ltd	C. R. 208	Inglaterra	320.704	-	320.704	2.222.513
Benfield Greig Limited	C. R. 151	Inglaterra	884.576	-	884.576	1.313.340
Aon Group Limited	C. R. 016	Inglaterra	368.811	-	368.811	10.589
Cooper Gay & Company Limited	C. R. 020	Inglaterra	(40)	-	(40)	8.034
Steel Burril Jones Limited (s.b.j.)	C. R. 030	Inglaterra	2.148	-	2.148	37.063
The Miller Insurance Group Limited	C. R. 167	Inglaterra	-	-	-	4.584
P. W. S. Holdings P. L. C.	C. R. 160	Inglaterra	-	-	-	6.024
Robert Fleming Insurance Brokers Limited	C. R. 021	Inglaterra	-	-	-	-
Subtotal Extranjeros			1.372.782	-	1.372.782	6.075.459
REASEGURO NACIONAL			6.845.789	1.521.728	8.367.517	15.011.669
REASEGURO EXTRANJERO			16.129.026	3.185.398	19.314.424	24.046.904
TOTAL			22.974.815	4.707.126	27.681.941	39.058.573

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía, no mantiene obligaciones con instituciones financieras en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) 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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Cesiones netas de descuentos	(8.720.076)	(11.606.066)
Siniestros cargados a los Contratos de reaseguros	<u>3.787.517</u>	<u>6.721.131</u>
El efecto neto en resultados por estas operaciones fue una pérdida de:	(4.932.559)	(4.884.935)
	=====	=====

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Cesiones por pagar	6.797.947	6.030.446
Siniestros por cobrar	(3.990.562)	(4.504.628)
Otros por pagar (cobrar)	<u>2.950.258</u>	<u>(127.348)</u>
Neto a pagar	5.757.643	1.398.470
	=====	=====

c) Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a Royal International Insurance Holding Limited, por concepto de asesoría técnica la cual asciende a M\$ 109.683 (M\$ 336.182 en 2002).

d) RSA Chilean Holding S.A.

Relación : Accionistas
 RUT : Personas jurídicas Nacional, con RUT. 96.844.210-4
 Operación : Las transacciones efectuadas con dichas Compañías corresponden Linea de Credito que asciende a M\$ 222.019

NOTA 14 - GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

Durante el ejercicio 2003 y 2002 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 2003, ascendieron a M\$ 45.760 (M\$ 33.533 en 2002).

NOTA 16 - CONTINGENCIA Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene endosado depósito a plazo por la suma de M\$ 360.817 (M\$ 479.437 en 2002), equivalente al saldo insoluto que garantiza una deuda con CorpBanca.

NOTA 17 - MONEDA EXTRANJERA

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

	Moneda extranjera	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Activos		
Disponibles	8.131.000	4.000.097
Deudores por primas	<u>3.694.095</u>	<u>5.639.118</u>
Totales	11.825.095	9.639.215
	=====	=====
Pasivos		
Reserva de riesgo en curso	429.687	166.360
Siniestro por pagar	558.327	399.732
Reaseguradores	<u>3.567.441</u>	<u>6.291.964</u>
Totales	4.555.455	6.858.056
	=====	=====

NOTA 18 - PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene una deuda de largo plazo con CorpBanca. La deuda de largo plazo al 31 de diciembre de 2002 ascendía a UF 21.312,43.

El detalle de los vencimientos de largo plazo es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>UF</u>	<u>M\$</u>
2004	5.072,02	85.819
2004 a 2008	<u>11.415,57</u>	<u>193.151</u>
Total	16.487,59	278.970
	=====	=====

NOTA 19 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

El presidente, Vice-Presidente, Directores y Gerentes, de la Compañía no efectuaron transacciones de acciones en 2003.

Las transacción de acciones efectuada por los acconistas mayoritarios es la siguiente:

<u>Fecha</u>	<u>Vendedor</u>	<u>Comprador</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>Valor</u> M\$
30/04/02	RSA Chilean Holdings S.A.	Royal International Insurance Holdings. Ltd	3.962	4.035.000

NOTA 20 - SANCIONES

La Sociedad durante los ejercicios 2003 y 2002 no recibió sanciones por parte de los organismos reguladores.

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

Cambio de Administración:

Con fecha 4 de noviembre de 2003, presentó su renuncia al cargo de gerente general de la Compañía, don Gonzalo Sanin Posada, la que se hará efectiva a partir del 1 de enero de 2004. Asimismo, a contar del 1 de enero de 2004, asumirá como nuevo gerente general de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. don Fernando Concha Mendoza.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2003 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (27 de febrero de 2004), 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