



Estados Financieros

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2009 y 2008

DIRECTORIO

Presidente

: Rafael Casas Gutierrez

Directores

: Juan Pablo Uriarte Díaz
Miguel Amunategui Monckeberg
Gonzalo Febrer Pacho
Luis Santamaría Campuzano
Andrés Chaparro Kaufman
Ernesto Illanes Leiva
Carlos Molina Zaldivar
Orlando Zillano Zan

Gerente General

: Rodrigo Campero Peters

Estados Financieros

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

31 de diciembre de 2009 y 2008

Indice

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros	
Balances Generales.	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Flujos de Efectivo.....	4
Notas a los Estados Financieros.....	6

Informe de los Auditores Independientes

Señores

Accionistas y Directores de

Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N° 27 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 que los estados financieros estén 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 Compañía, 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 Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ernesto Guzmán V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2010, con excepción de la Nota 26 cuya fecha es 1 de marzo de 2010.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

Balances Generales

31 de diciembre de

ACTIVOS	<u>2009</u> M\$		<u>2008</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES		3.872.690		6.646.782
Financieras	3.777.792		6.496.056	
Inmobiliarias	94.898		150.726	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		767.963		1.029.272
DEUDORES POR REASEGUROS		3.061.497		234.086
OTROS ACTIVOS		2.124.552		2.073.179
TOTAL ACTIVOS		9.826.702		9.983.319

PASIVOS	<u>2009</u> M\$		<u>2008</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
RESERVAS TÉCNICAS		4.347.183		4.396.003
Riesgo en Curso	784.023		961.679	
Siniestros	2.185.122		1.560.279	
Deudas por Reaseguro	1.378.038		1.874.045	
Obligación con Instituciones Financieras De Corto Plazo				
OTROS PASIVOS		1.913.230		667.387
PATRIMONIO		3.566.289		4.919.929
TOTAL PASIVOS		9.826.702		9.983.319

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

	<u>2009</u> M\$		<u>2008</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
Margen de contribución		(390.647)		1.238.863
Ingresos por primas devengadas	1.629.530		1.470.885	
Prima retenida neta	1.487.511		1.736.211	
Ajuste reserva de riesgo en curso	142.019		(265.326)	
Ajuste reservas adicionales	(201.739)		(131.890)	
Costo de siniestros	(2.634.873)		(1.546.280)	
Resultado de intermediación	816.435		1.446.148	
Costo de administración		(1.819.095)		(1.621.913)
Resultado de operación		(2.209.742)		(383.050)
Resultado de inversión		182.829		311.106
Otros ingresos		355.881		549.658
Corrección monetaria		(51.026)		(278.684)
Resultado de explotación		(1.722.058)		199.030
Resultado fuera de explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		(1.722.058)		199.030
Impuesto del período		305.848		(100.083)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(1.416.210)		98.947

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación		
Prima directa	8.287.627	9.499.847
Prima cedida	(3.476.006)	(3.087.626)
Pago de rentas y siniestros	(8.492.646)	(3.348.900)
Devoluciones por rentas y siniestros	1.177.481	1.289.752
Recaudación de siniestros reasegurados	3.408.918	2.218.095
Comisiones por seguros directos	(653.769)	(705.048)
Otros ingresos/egresos (netos)	(590.539)	(1.477.293)
Flujo de instrumento de renta fija	12.170	15.810
Flujo de instrumento de renta variable	(69.350)	97.529
Gastos de administración	(969.584)	(1.104.966)
Impuestos	(1.443.049)	(1.763.192)
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	<u>(2.808.747)</u>	<u>1.634.008</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Flujo de instrumentos de renta fija	1.623.351	(1.047.051)
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(7.888)	(12.425)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	<u>1.615.463</u>	<u>(1.059.476)</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Dividendos	(65.890)	(457.817)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	<u>(65.890)</u>	<u>(457.817)</u>
Flujo Neto Total Positivo (negativo) del Período	(1.259.174)	116.715
Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	30.965	(141.144)
Efecto Diferencia de Cambio sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(13.817)	176.727
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.242.026)	152.298
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.331.548	1.179.250
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>89.522</u>	<u>1.331.548</u>

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

Conciliación entre el Flujo Neto y el Flujo Originado por Actividades de la Operación	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(1.416.210)	98.947
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) de venta de activos fijos	-	-
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	4.059	(57.644)
	4.059	(57.644)
Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo		
Depreciación	55.827	64.619
Amortización	30.541	35.916
Castigos y provisiones de activos	(26.576)	(84.323)
Ajuste reserva técnica	(142.019)	265.325
Provisión impuesto a la renta	(305.848)	100.083
Corrección monetaria	51.026	278.684
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo efectivo	(311.925)	(424.243)
Otros cargos a resultados que no representan flujo efectivo	445.529	358.154
	(203.445)	594.215
(Aumento) Disminución de activos		
Inversiones	242.662	(797.338)
Deudores por primas	261.308	63.137
Deudores por reaseguros	(2.827.411)	447.245
Otros activos	(60.625)	(1.259.237)
	(2.384.066)	(1.546.193)
Aumento (Disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	(48.820)	2.266.294
Otros pasivos	1.239.735	278.389
	1.190.915	2.544.683
Flujo neto originado por actividades de operación	(2.808.747)	1.634.008

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 1 - General

Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros es una Sociedad Anónima cerrada, constituida por escritura pública otorgada el 21 de junio de 1991 en la Notaría de Santiago de don Horacio Soissa B., cuya existencia legal fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° 122 del 30 de julio de 1991, inscrita bajo el Rol N° 9.318.

El objeto de la Sociedad, es la cobertura de riesgos de crédito, garantías, fidelidad y demás a lo que se refiere el inciso 3° del Art. 11 del D.F.L. 251, de 1931.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de existir discrepancias primarán estos últimos. Además, se han considerado en la preparación de los estados financieros las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 de octubre de 1981.

b) Período Contable

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda ocurrida al cierre del ejercicio.

Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadística, los que dan origen a un -2,3% por el ejercicio 2009 (8,9% por el año 2008). Los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las cifras comparativas del ejercicio anterior, se presentan actualizadas por el índice de -2.3%, antes mencionado.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y/o unidades reajustables se presentan valorizados a las paridades vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Moneda</u>	<u>2009</u> \$	<u>2008</u> \$
Dólar estadounidense	507,10	636,45
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

e) Inversiones

Las inversiones se clasifican y valorizan de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitidas en el texto refundido actualizado de las Circulares N° 1.360, 1.395, 1.408, 1.595, 1.626, 1.629, 1.640 y 1.657.

Instrumentos de renta fija

Los instrumentos, tales como letras de crédito hipotecario reajustables, bonos emitidos por los bancos e instituciones financieras, pagarés reajustables, bonos de reconocimiento emitidos por el estado y otros instrumentos de renta fija; se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de los instrumentos 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 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".

Las inversiones en Fondos Mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha del cierre de los estados financieros.

f) Provisión para deudas incobrables

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, la provisión es calculada a base de las primas y documentos cuya antigüedad es superior a 60 y 30 días, respectivamente, netos de pasivos generados por dichos ítemes.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Activo fijo

Los activos fijos se presentan al costo más corrección monetaria, netos de depreciaciones acumuladas.

La depreciación por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 ascendente a M\$55.827 (M\$ 64.619 en 2008) ha sido calculada en base lineal sobre el costo corregido y de acuerdo a los años de vida útil asignado a los bienes respectivos.

h) Reserva de riesgos en curso y Siniestros por Pagar

La Compañía registra la reserva de riesgos en curso y siniestros por pagar conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

i) Costo de vacaciones del personal

En concordancia con lo establecido en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo de las vacaciones se registra sobre base devengada.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G..

k) Estado de flujos de efectivo

La Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos del rubro disponible, según Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., incluyendo inversiones de corto plazo, con fechas de vencimiento original no superior a 90 días.

Por otra parte, el movimiento operacional de efectivo incluye aquellos flujos positivos o negativos relacionados directamente con el giro de la Compañía.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Reclasificaciones

Para posibilitar una mayor comparación entre los estados financieros, algunos saldos del ejercicio anterior del flujo de efectivo, han sido reclasificados.

m) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce en forma devengada en sus resultados, el costo de mantención de pólizas de seguros de crédito interno y de seguros de crédito a la exportación.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, no se han efectuado cambios que afecten significativamente la comparabilidad de los estados financieros presentados.

Nota 4 - Corrección Monetaria

A continuación se resume el saldo de la cuenta corrección monetaria determinado según lo descrito en Nota 2 c):

	IPC M\$	Tipo de cambio M\$	Indices M\$	Cargo (abono) a resultados	
				2009 M\$	2008 M\$
Actualización del capital propio financiero	121.769	-	-	121.769	(422.488)
Actualización de inversiones	(13.466)	(217.810)	(109.417)	(340.693)	576.978
Actualización de otros activos y pasivos	(4.864)	103.077	8.473	106.686	(209.370)
Cargos abonos netos a resultados				(112.238)	(54.880)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados				61.212	(223.804)
Saldos de la cuenta corrección monetaria				(51.026)	(278.684)

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 5 - Inversiones

a) El resumen de las inversiones de la compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009		2008	
	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$	<u>Parcial</u> M\$	<u>Total</u> M\$
INVERSIONES		3.872.690		6.646.782
Inversiones financieras		3.777.792		6.496.056
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central				
Instrumentos únicos				
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		1.251.197		2.515.277
Instrumentos únicos	1.059.493		2.334.755	
Instrumentos seriados	191.704		180.522	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		2.431.777		2.643.805
Instrumentos seriados	2.431.777			
Acciones y otros títulos		5.296		1.117.508
Acciones de sociedades anónimas abiertas	5.296		5.428	
Cuotas de fondos mutuos	-		1.112.080	
Caja y banco		89.522		219.466
Inversiones inmobiliarias y similares		94.898		150.726
Muebles y máquinas		66.927		87.939
Equipos computacionales		13.562		45.176
Vehículos, neto		14.409		17.611

b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2009 es menor en M\$ 160.008.- con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 314.469 menor en 2008).

c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2009 es de M\$ 3.881.423 y M\$ 3.842.983, respectivamente (M\$ 4.142.154 y M\$ 4.138.177 en 2008).

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 5 - Inversiones (continuación)

- d) La totalidad de las inversiones financieras se han clasificado como Inversiones Disponibles para la Venta, de acuerdo a lo establecido en Circular N° 1.408 del 29 de septiembre de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- e) El detalle del activo fijo al 31 de diciembre y sus correspondientes depreciaciones se detallan como sigue:

	Activo Fijo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Neto 2009 M\$	Activo Fijo Neto 2008 M\$
Muebles y máquinas de oficina	191.802	124.875	66.927	87.939
Equipos computacionales	164.653	151.091	13.562	45.176
Vehículos	22.414	8.005	14.409	17.611
Otros	807	807	-	-
Total	<u>379.676</u>	<u>284.778</u>	<u>94.898</u>	<u>150.726</u>

Nota 6 - Deudores por Primas

La composición de este rubro al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Primas por cobrar	880.085	1.169.528
Provisión de incobrables	(112.122)	(140.256)
Total	<u>767.963</u>	<u>1.029.272</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 7 - Deudores por Reaseguros

El detalle de los siniestros por cobrar a los reaseguradores al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. De Reaseg. S.A.	2.834.376	148.939
Latinbroker S.A.	117.691	22.347
Compañía Suiza de Reaseguros	37.902	58.864
Munchener	7.019	1.910
Safr-Partner Re.	7.174	1.018
Odyssey Re.	34.913	1.007
Hannover	19.635	-
Folksamerica Re.	2.787	1
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>3.061.497</u>	<u>234.086</u>

Nota 8 - Otros Activos

La composición de este rubro al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Gastos de estudio por cobrar	163.184	158.652
Documentos en cartera	27.663	46.611
Cta Cobrar Financiamiento Hotel Rapa Nui	1.065.796	1.233.051
Otras cuentas por cobrar	274.328	210.736
Subtotal	<hr/> 1.530.971	<hr/> 1.649.050
Gastos anticipados	42.620	66.327
Impuestos diferidos	156.621	174.954
Deudas del personal	4.925	13.757
Impuestos por recuperar	389.415	169.091
Total	<hr/> <u>2.124.552</u>	<hr/> <u>2.073.179</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 9 - Reservas Técnicas

Las reservas técnicas al 31 de diciembre por ramo, se componen como sigue:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Reserva riesgo en curso		
Garantía	321.241	414.601
Fidelidad Funcionaria	3.147	918
Crédito por ventas a plazo	341.378	381.297
Crédito a la exportación	118.257	164.863
Total reserva riesgo en curso por primas por pagar	<u>784.023</u>	<u>961.679</u>
Reserva de siniestros por pagar	<u>2.185.122</u>	<u>1.560.279</u>
Total obligación de invertir reservas técnicas	<u>2.969.145</u>	<u>2.521.958</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 10 - Deudas por Reaseguros

El detalle de las obligaciones con reaseguradores al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. de Reasegs., S.A.	1.355.533	1.733.650
Latinbroker S.A.	793	2.616
Compañía Suiza de Reaseguros	11.423	21.612
Munchener	8.632	113.015
Safr-Partner Re.	924	1.877
Odyssey Re.	560	1.117
Scor Re.	60	50
Folksamerica Re.	113	108
	<u>1.378.038</u>	<u>1.874.045</u>

Nota 11 - Otros Pasivos

La composición de este rubro al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Recuperos por Pagar Reasegurador	716.284	150.674
Otros por Pagar	26.713	-
Provisiones de Gastos	205.927	9.630
Provisiones de Comisiones Corredores	171.994	47.002
Provisiones Devolucion de Primas Pactada	154.625	194.018
Provisiones de Vacaciones	50.189	33.758
Provisiones Varias	66.297	-
Subtotal	<u>1.392.029</u>	<u>435.082</u>
Indemnización y otros	17.553	46.065
Iva débito fiscal	86.034	121.817
Otras deudas con el fisco	12.249	8.178
Proveedores	379.198	31.544
Deudas previsionales	14.274	13.268
Impuestos de terceros	11.893	11.433
Total	<u>1.913.230</u>	<u>667.387</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 12 - Patrimonio

Las cuentas del patrimonio han tenido los siguientes movimientos durante el ejercicio:

	Saldos al 01 de Enero de 2009 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Revalori- zación M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31 diciembre de 2009 M\$	Saldos año 2008 actualizados M\$
Capital pagado	3.052.720	-	(70.213)	-	2.982.507	2.982.507
Rev. Capital Pagado	-	-	-	-	-	-
Otras (fluctuación de valores renta fija)	(267.154)	-	-	134.347	(132.807)	(261.009)
Utilidades acumuladas	2.148.909	101.276	(51.557)	(65.829)	2.132.799	2.099.484
Utilidad del Ejercicio	101.276	(101.276)	-	(1.416.210)	(1.416.210)	98.947
PATRIMONIO	5.035.751	-	(121.770)	(1.347.692)	3.566.289	4.919.929

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto de la actualización por corrección monetaria quedando éste expresado en 13.024 acciones sin valor nominal.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2009, se acordó repartir un dividendo de \$ 5.054 por acción, equivalente al 65% de la utilidad líquida del ejercicio (total a repartir M\$ 65.829), el que se pagó a contar del día 15 de mayo de 2009.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$34.022 por acción, equivalente al 65% de la utilidad líquida del ejercicio (total a repartir M\$ 443.103), el que se pagó el 15 de mayo de 2008.

Al 31 de diciembre del 2009 el Capital Social Autorizado queda en M\$ 2.982.507 dividido en 13.024 acciones.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 12 - Patrimonio (continuación)

Detalle de las acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Accionista	R.U.T.	Número de Acciones		% Participaciones	
		2009	2008	2009	2008
Mapfre América Caucción y Crédito S.A.	Extranjero	13.023	13.023	99,99	99,99
Inversiones Ibericas Limitada	96.576.340-6	1	1	0,01	0,01

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

La empresa determina sus impuestos a la renta sobre las bases descritas en la Nota 2 j).

- a) El detalle de impuestos a la renta por pagar del pasivo circulante (por recuperar del activo circulante) se desglosa como sigue:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Impuesto de primera categoría	-	(60.726)
Impuesto único artículo N°21	(339)	(363)
Total cargos por impuestos del período	<hr style="width: 100%; border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> (339)	<hr style="width: 100%; border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> (61.089)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	82.914	230.180
Pérdida por Recuperar	301.121	-
Gasto capacitación Sence	5.720	-
Impuestos netos por recuperar	<hr style="width: 100%; border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> 389.416	<hr style="width: 100%; border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> 169.091

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

b) Composición del gasto por impuesto a la renta:

Cargo (Abono) a resultados	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Provisión impuesto de primera categoría	-	60.726
Provisión impuesto único artículo N°21	339	362
Impuestos diferidos	(306.187)	38.995
Total	<u>(305.848)</u>	<u>100.083</u>

c) La renta líquida negativa asciende a M\$ -1.771.678.- al 31 de diciembre de 2009 (M\$ 357.219 al 31 de diciembre de 2008).

d) El saldo de utilidades tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$ 1.710.865.- (M\$ 3.719.042 al 31 de diciembre de 2008).

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

e) El detalle de los (cargos) abonos a resultados, por impuestos diferidos son los siguientes:

	2009	2008
	M\$	M\$
Diferencias temporarias:		
Activos en leasing	-	(78.905)
Provisión incobrables primas	(6.065)	(9.584)
Provisión incobrables estudios	(2.483)	1.635
Provisión vacaciones	2.658	(1.234)
Pasivos en leasing	-	(109)
Fondos Mutuos	(66)	64
Crédito PPUA	301.121	-
Provisiones varias	11.021	49.138
Total	306.186	(38.995)

f) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 representan un valor neto total de M\$ 156.621 y M\$ 174.954 respectivamente, según se detalla a continuación:

Diferencias Temporarias	2009				2008			
	M\$				M\$			
	Activo	Impuestos diferidos		Pasivo	Activo	Impuestos diferidos		Pasivo
C/Plazo	Activo	Pasivo	L/Plazo	C/Plazo	Activo	Pasivo	L/Plazo	
Activos en Leasing	-	-	-	-	-	-	-	
Provisión incobrable primas	22.638	-	-	-	28.043	-	-	
Provisión incobrables estudios	3.995	-	-	-	6.329	-	-	
Provisión vacaciones	8.532	-	-	-	5.739	-	-	
Fondos Mutuos	-	-	-	-	64	-	-	
Pasivos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	
Provisiones varias	94.255	-	-	-	81.320	-	-	
Fluctuación Valores Renta Fija	27.201	-	-	-	53.459	-	-	
Total	156.621	-	-	-	174.954	-	-	

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 14 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos en moneda extranjera corresponden a:

	<u>2009</u> MUS\$	<u>2008</u> MUS\$
Disponible	53	34
Inversiones	299	1.955
Deudores por prima	139	232
Deudores por reaseguros	569	124
Otros deudores	865	759
Total activos	<u>1.925</u>	<u>3.104</u>
Reserva de riesgo en curso	268	305
Reserva de siniestros	718	297
Acreedores por reaseguros	288	514
Otros pasivos	1.083	562
Total pasivos	<u>2.357</u>	<u>1.678</u>
Total	<u>(432)</u>	<u>1.426</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no tiene contingencias ni compromisos significativos que informar.

Nota 16 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

- a) La mayor parte de los negocios de reaseguros los efectúa Mapfre Garantías y Crédito S.A., con compañías de seguros nacionales y extranjeras.
- b) Las principales transacciones con otras entidades relacionadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Saldos por cobrar (Pagar) 2009	Saldos por cobrar (Pagar) 2008
			2009	2008		
			M\$		M\$	M\$
Indirecta	Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A. Extranjera	Siniestros por cobrar	2.844.811	148.939	2.834.376	148.939
		Primas por pagar	1.355.533	1.733.650	(1.355.533)	(1.733.650)
Coligada	Mapfre Cia. de Seguros Generales S.A. R.U.T. 96.508.210-7	- Seguro de Incendio de Instalaciones	-	329	-	-
		-Seguro de muebles y equipos	-	226	-	-
		- Gastos de Administración y Servicios Generales	13.031	25.257	-	-
					-	-

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 16 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas (continuación)

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Saldos por cobrar (Pagar) 2009	Saldos por cobrar (Pagar) 2008
			2009	2008		
			M\$		M\$	M\$
Coligada	Mapfre Cia. de Seguros de Vida S.A. R.U.T. 96.933.030-K	Pólizas de seguros de vida, colectivo, salud y catastrófico	7.038	1.604	-	-

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 17 - Obligación de Invertir

Las inversiones de la Compañía están destinadas a cubrir los saldos de reservas y patrimonio que se indican:

	Reserva Riesgo en Curso	Reserva Sinistros	Prima por pagar Reaseguradores	Patrimonio de riesgo	Libre Disponibilidad	Total 2009	Total 2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso	784.023	-	-	-	-	784.023	961.679
De siniestros	-	2.185.122	-	-	-	2.185.122	1.560.279
De primas por pagar a reaseguradores	-	-	1.378.038	-	-	1.378.038	1.874.045
Patrimonio:							
de riesgo	-	-	-	1.913.230	-	1.913.230	1.886.324
	784.023	2.185.122	1.378.038	1.913.230	-	6.260.413	6.282.327
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija	784.023	2.185.122	548.765	-	-	3.517.910	4.668.606
Bancos	-	-	88.565	-	-	88.565	218.523
Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	819.815
Deudores por prima asegurados	-	-	740.708	-	27.255	767.963	1.029.272
Siniestros por cobrar Reaseguradores	-	-	-	1.913.230	463.215	2.376.445	234.086
Total de inversiones	784.023	2.185.122	1.378.038	1.913.230	490.470	6.750.883	6.970.301
Superávit al 31 de diciembre de 2009 y 2008					490.470	490.470	687.975

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 18 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	6.260.413	6.282.327
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	6.750.883	6.970.302
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	490.470	687.975
Patrimonio Neto	3.523.669	4.831.802
Endeudamiento		
- Total	1,78	1,05
- Financiero	0,54	0,14

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 19 - Reaseguros Vigentes

Los reaseguradores, corredores vigentes y sus respectivas primas son las siguientes:

NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGU RO 2009	TOTAL REASEGURO 2008
1	2	3	4	5	6	6
1 REASEGURADORES						
Caja Reaseguradora de Chile S.A.	RG 01	CHILE	-	-	-	-
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	R 101	ESPAÑA	4.496.259	201.739	4.697.998	5.722.970
Compañía Suiza de Reaseguros	R 105	SUIZA	35.857		35.857	65.720
Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft Partner Re.(Paris)	R 183	ALEMANIA	43.428		43.428	177.043
Scor Re.	R 206	FRANCIA	4.984		4.984	13.450
Folksamerica Re.	R 033	E.E.U.U.	111		111	136
Odyssey America Reinsurance Corporation (Odyssey Amre)	R-044	EE.UU.	330		330	358
			2.975		2.975	8.297
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.583.944	201.739	4.785.683	5.987.974
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
Latinbroker Internacional S.A..	CR 034	URUGUAY	4.215		4.215	11.360
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.588.159	201.739	4.789.898	5.999.334
TOTAL REASEGURO NACIONAL			-	-	-	-
TOTAL REASEGURO EXTRANJERO			4.588.159	201.739	4.789.898	5.999.334
TOTAL			4.588.159	201.739	4.789.898	5.999.334

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2009 los Directores de la Sociedad han recibido M\$ 8.983 (M\$ 9.378 en 2008), por concepto de dieta de asistencia a sesiones.

Nota 21 - Transacciones de Acciones

a) Año 2009

En el presente ejercicio, no se han efectuado transacciones de acciones.

b) Año 2008

En el presente ejercicio, no se han efectuado transacciones de acciones.

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a lo requerido en la Circular 1.465 del 13 de enero del 2000, a continuación se detalla la conformación de las siguientes cuentas del Estado de Flujo de Efectivo, al 31 de diciembre:

a) Otros

Ingresos por concepto de:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Cheques a fecha y doctos en Cobranza	40.395	44.947
Gastos de estudios	411.625	392.192
Préstamos al personal	713	264
Otras cuentas por cobrar	967.384	14.310
Traspaso de fondos	3.601.674	636.039
Devolución Impto Renta AT/2005	171.464	73.750
Total ingresos	<u>5.193.255</u>	<u>1.161.502</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

Egresos por concepto de:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Personal y previsión	(908.248)	(862.882)
Gastos anticipados	(30.908)	(35.542)
Préstamos al personal	(9.209)	(22.695)
Otras cuentas por cobrar	(1.211.372)	(1.029.298)
Traspaso de fondos	(3.587.103)	(634.878)
Cheques devueltos	(36.954)	(53.500)
Edificio Mapfre	-	-
Total egresos	<u>(5.783.794)</u>	<u>(2.638.795)</u>
Total Codigo 7.31.14.00 Otros.	<u>(590.539)</u>	<u>(1.477.293)</u>

b) Impuestos

Flujo neto de efectivo equivalente de impuestos pagados en el período.

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Impuestos IVA	(1.136.942)	(1.317.205)
Impuesto 2% adicional	(95.340)	(120.887)
Impuesto único	(84.173)	(81.496)
Impuesto retención 2ª categoría	(17.824)	(11.599)
Retención directores	(804)	(1.035)
Pagos provisionales mensuales	(103.361)	(230.099)
Impuesto Timbres	(4.605)	(871)
Total	<u>(1.443.049)</u>	<u>(1.763.192)</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

c) Otros (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo.

	2009	2008
	M\$	M\$
Variación valor acciones	(8)	
Participación de Utilidades	-	(65.716)
Costo mantención de pólizas	(311.917)	(358.527)
Total	(311.925)	(424.243)

d) Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo.

	2009	2008
	M\$	M\$
Variación valor acciones	-	6.121
Provisión ocurridos y no reportados	166.265	112.112
Provisión vacaciones del personal	50.190	33.758
Provisión gratificación legal	17.553	46.066
Devolución Prima Pactada	9.782	28.207
Prima Cedida Exceso Pérdida	201.739	131.890
Total	445.529	358.154

Nota 23 - Activos no Efectivos

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo no Efectivo 2009	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Saldo Activo M\$	Amortización del período	Plazo de Amortización (meses)
Gasto de organización y puesta en marcha piso 14	5.14.41.00.00.	67.888	42.620	30.542	84
Total		67.888	42.620	30.542	
Activo no Efectivo 2008					
Gasto de organización y puesta en marcha piso 14	5.14.41.00.00.	102.243	66.327	35.916	96
Total		102.243	66.327	35.916	

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 24 – Otros Ingresos

Los Ingresos al 31 de diciembre 2009 asciende a M\$ 355.881 y en el año 2008 a M\$ 549.658.- en ambos años corresponde principalmente al ingreso por Costo de Manutención.

Nota 25 - Sanciones y Multas

Durante el ejercicio 2009 se registra una multa de UF 10 cancelada por atraso en la Información enviada a la Unidad de Análisis Financiero. En 2008 la Compañía no registró sanciones ni multas.

Nota 26 - Hechos Posteriores

Es de público conocimiento que en la madrugada del día 27 de febrero de 2010 se produjo un sismo de magnitud que afectó a la zona central del país. Naturalmente a esta fecha se desconocen los efectos directos que dicho evento podría tener en los resultados futuros de la sociedad, sin embargo la Compañía cuenta con reaseguros y protecciones catastróficas comprometidas con empresas de reconocido prestigio internacional, por lo que el patrimonio de MAPFRE no se verá afectado de manera significativa por este evento.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 27 - Políticas Generales de Administración

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 130 de la Superintendencia de Valores y seguros de fecha 30 de enero de 2002, se señala a continuación un resumen de las políticas generales de administración, respecto a las materias que se indican y el grado de cumplimiento de estas.

POLITICAS DE ADMINISTRACIÓN	GRADO DE CUMPLIMIENTO	OBSERVACIONES
1.- Inversiones a) Equivalencia económica entre activos y pasivos b) Rentabilidad c) Diversificación d) Liquidez	Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida	La política de inversiones contempla la inversión en todos aquellos instrumentos que del DFL 251 de la S.V.S. autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.
2.- De utilización de productos derivados y administración de riesgo financieros. 2.1 Riesgos Financieros: a) Riesgo de contrapartes b) Riesgo de crédito c) Riesgo operacional d) Riesgo de reinversión e) Riesgo de Mercado 2.2 Utilización de productos derivados: a) Define normas y límites para calce en función de la estructura de activos y pasivos. b) Fija normas de operación y control para operaciones con derivados. c) Define criterios para compra y venta de instrumentos en divisas.	Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida Cumplida	La política de productos derivados contempla la utilización en todos aquellos instrumentos que la norma de carácter general N° 64 de la S.V.S. autoriza, salvo que el directorio establezca alguna prohibición específica al respecto.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 27 - Políticas Generales de Administración (continuación)

Políticas de Control Interno:

De acuerdo a la apreciación del Directorio el control interno de la Compañía debe estar dirigido a verificar que la gestión de la empresa se efectúe de forma eficiente y de acuerdo con procedimientos normalizados que deben ser actualizados de acuerdo con los objetivos y estrategias establecidas por su administración.

a. Considerando lo anterior a continuación se resumen las Principales Políticas de Control Interno establecidas por la Compañía durante el ejercicio:

- Velar por el adecuado cumplimiento de las normativas impartidas por sus Organismos Reguladores.
- Validar la integridad y exactitud de la información incluida en los diversos informes empleados por la administración de la compañía.
- Verificar la consistencia de los documentos físicos y los datos registrados en los sistemas de información.
- Verificar la adecuada y oportuna existencia de procesos de conciliación de saldos y transacciones con las entidades con que opera la Compañía.
- Validar el adecuado cálculo de las diversas reservas y provisiones constituidas por la Compañía en conformidad con las normas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Verificar la existencia de prácticas de respaldo y resguardo de la información incluida en los sistemas de información y de los Planes de contingencia.

b. Acciones de Control Interno durante el ejercicio:

- La compañía cuenta con lineamientos corporativos de Gestión de Riesgos y Control Interno, adoptando la metodología COSO. De acuerdo a las Estrategias Corporativas su implantación ha sido gradual así como una metodología de evaluación periódica y sistemática de su calidad y cumplimiento.
- Mapa de Riesgo Operativo: El proceso de Gestión de Riesgos Operativos de nuestras compañías se encuentra automatizado a través del Sistema Riskm@p (software corporativo), que propicia una autoevaluación periódica, por parte de los gestores. De los resultados obtenidos del mapa de riesgos se elaboran planes de acción por Unidad.
- Para fomentar el ambiente y cultura del Control Interno, se realizó una primera capacitación e-learning en la Compañía que consideró a Gerentes, Subgerentes y Jefaturas de la casa matriz.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 27 - Políticas Generales de Administración (continuación)

- Cumplimiento: Para el cumplimiento normativo, con los distintos organismos reguladores, se generó una aplicación informática que alerta y comunica a los responsables definidos de cada unidad sobre las fechas límites de envío de información a entes externos.
- c. Grado de Cumplimiento año 2009
- El grado de verificación del cumplimiento de las políticas de control interno de acuerdo a la estructura de procesos fue de un 63% (No se realizaron trabajos sobre los procesos de "Siniestros", "Comisiones" y "Cobranza")

RODRIGO CAMPERO PETERS
GERENTE GENERAL

SANDRA CAMPOS TAPIA
CONTADOR GENERAL