



*Estados Financieros*

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS**

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2010 y 2009*

**DIRECTORIO**

**Presidente**

: Rafael Casas Gutierrez

**Directores**

: Juan Pablo Uriarte Díaz  
Gonzalo Febrer Pacho  
Andrés Chaparro Kaufman  
Julio Domingo Souto  
Carlos Molina Zaldivar  
Orlando Sillano Zan

**Gerente General**

: Rodrigo Campero Peters

Estados Financieros

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS**

31 de diciembre de 2010 y 2009

**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 2010 y 2009 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones reveladas 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 2010 y 2009, 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.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de febrero de 2011.

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

Balances Generales

31 de diciembre de

ACTIVOS	<u>2010</u> M\$		<u>2009</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
<b>INVERSIONES</b>		4.758.608		3.969.507
Financieras	4.692.841		3.872.237	
Inmobiliarias	65.767		97.270	
<b>DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS</b>		608.079		787.162
<b>DEUDORES POR REASEGUROS</b>		1.146.366		3.138.034
<b>OTROS ACTIVOS</b>		1.606.339		2.177.667
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>8.119.392</b>		<b>10.072.370</b>

PASIVOS	<u>2010</u> M\$		<u>2009</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
<b>RESERVAS TÉCNICAS</b>		2.820.713		4.455.863
Riesgo en Curso	756.882		803.624	
Siniestros	1.562.867		2.239.750	
Deudas por Reaseguro	500.964		1.412.489	
Obligación con Instituciones Financieras De Corto Plazo				
<b>OTROS PASIVOS</b>		1.335.287		1.961.061
<b>PATRIMONIO</b>		3.963.392		3.655.446
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>8.119.392</b>		<b>10.072.370</b>

Las notas adjuntas números 1 al 27 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>2010</u> M\$		<u>2009</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
Margen de contribución		1.522.747		(400.413)
Ingresos por primas devengadas	1.490.290		1.670.268	
Prima retenida neta	1.457.782		1.524.699	
Ajuste reserva de riesgo en curso	32.508		145.569	
Ajuste reservas adicionales	(174.293)		(206.782)	
Costo de siniestros	(591.894)		(2.700.745)	
Resultado de intermediación	798.644		836.846	
Costo de administración		(1.715.330)		(1.864.572)
Resultado de operación		(192.583)		(2.264.985)
Resultado de inversión		145.016		187.400
Otros ingresos		321.969		364.778
Corrección monetaria		(24.298)		(52.302)
Resultado de explotación		250.104		(1.765.109)
Resultado fuera de explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		250.104		(1.765.109)
Impuesto del período		(39.769)		313.494
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>210.335</b>		<b>(1.451.615)</b>

Las notas adjuntas números 1 al 27 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>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Prima directa	6.803.797	8.494.818
Prima cedida	(389.075)	(3.562.906)
Pago de rentas y siniestros	(6.161.110)	(8.704.962)
Devoluciones por rentas y siniestros	1.361.940	1.206.918
Recaudación de siniestros reasegurados	1.752.224	3.494.141
Comisiones por seguros directos	(532.516)	(670.113)
Otros ingresos/egresos (netos)	-	(605.302)
Flujo de instrumento de renta fija	131.729	12.474
Flujo de instrumento de renta variable	-	(71.084)
Gastos de administración	(1.781.798)	(993.825)
Impuestos	(1.164.702)	(1.479.125)
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	<u>20.489</u>	<u>(2.878.966)</u>
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Flujo de instrumentos de renta fija	171.992	1.663.935
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	-	(8.085)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	<u>171.992</u>	<u>1.655.850</u>
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Dividendos	-	(67.537)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(67.537)</u>
<b>Flujo Neto Total Positivo (negativo) del Período</b>	192.481	(1.290.653)
<b>Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	49.183	31.738
<b>Efecto Diferencia de Cambio sobre Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<u>(9.900)</u>	<u>(14.162)</u>
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	231.764	(1.273.077)
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	91.760	1.364.837
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<u><u>323.524</u></u>	<u><u>91.760</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 27 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

<b>Conciliación entre el Flujo Neto y el Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Utilidad ( Pérdida ) del ejercicio</b>	210.335	(1.451.615)
<b>Resultado en venta de activos</b>		
Pérdida (utilidad) de venta de activos fijos	-	-
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(16.302)	4.160
	<u>(16.302)</u>	<u>4.160</u>
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo</b>		
Depreciación	31.470	57.223
Amortización	1.710	31.305
Castigos y provisiones de activos	95.127	(27.240)
Ajuste reserva técnica	(32.508)	(145.569)
Provisión impuesto a la renta	39.769	(313.494)
Corrección monetaria	24.298	52.302
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo efectivo	(132.030)	(319.723)
Otros cargos a resultados que no representan flujo efectivo	59.504	456.667
	<u>87.340</u>	<u>(208.529)</u>
<b>(Aumento) Disminución de activos</b>		
Inversiones	789.101	248.729
Deudores por primas	(179.083)	267.841
Deudores por reaseguros	(1.166.343)	(2.898.096)
Otros activos	913.439	(62.143)
	<u>357.114</u>	<u>(2.443.669)</u>
<b>Aumento (Disminución) de pasivos</b>		
Reservas técnicas	(1.635.150)	(50.041)
Otros pasivos	1.017.152	1.270.728
	<u>(617.998)</u>	<u>1.220.687</u>
<b>Flujo neto originado por actividades de operación</b>	<u>20.489</u>	<u>(2.878.966)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 27 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 2010 y 2009

## **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 2010 y 2009.

### **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 2,5% por el ejercicio 2010 (-2,3% por el año 2009). 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 2,5%, antes mencionado.

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## 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>2010</u> \$	<u>2009</u> \$
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

### 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 2010 y 2009

## **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 2010 ascendente a M\$31.470 (M\$ 57.223 en 2009) 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 y 48 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 en fondos mutuos, con fechas de vencimiento original no superior a 30 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 2010 y 2009

## 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 2010, 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):

	Cargo (abono) a resultados	
	2010 M\$	2009 M\$
Actualización del capital propio financiero	(92.477)	124.813
Actualización de inversiones	22.639	(349.210)
Actualización de otros activos y pasivos	51.688	109.353
<b>Cargos abonos netos a resultados</b>	<b>(18.150)</b>	<b>(115.044)</b>
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(6.148)	62.742
<b>Saldos de la cuenta corrección monetaria</b>	<b>(24.298)</b>	<b>(52.302)</b>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 5 - Inversiones

a) El resumen de las inversiones de la compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010		2009	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>INVERSIONES</b>		<b>4.758.608</b>		<b>3.969.507</b>
<b>Inversiones financieras</b>		<b>4.692.841</b>		<b>3.872.237</b>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central				
Instrumentos únicos				
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		3.102.787		1.282.478
Instrumentos únicos	540.334		1.085.980	
Instrumentos seriados	2.562.453		196.498	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		1.259.727		2.492.571
Instrumentos seriados	1.259.727		2.492.571	
Acciones y otros títulos		6.803		5.428
Acciones de sociedades anónimas abiertas	6.803		5.428	
Cuotas de fondos mutuos	-		-	
Caja y banco		323.524		91.760
<b>Inversiones inmobiliarias y similares</b>		<b>65.767</b>		<b>97.270</b>
Muebles y máquinas		48.674		68.600
Equipos computacionales		5.606		13.901
Vehículos, neto		11.487		14.769

b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2010 es menor en M\$ 46.405.- con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 164.008 menor en 2009).

c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2010 es de M\$ 4.435.620 y M\$ 4.408.920, respectivamente (M\$ 3.978.459 y M\$ 3.939.057 en 2009).

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## 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:

	<u>Activo Fijo Bruto</u> M\$	<u>Depreciación Acumulada</u> M\$	<u>Activo Fijo Neto 2010</u> M\$	<u>Activo Fijo Neto 2009</u> M\$
Muebles y máquinas de oficina	195.185	(146.511)	48.674	68.600
Equipos computacionales	165.261	(159.655)	5.606	13.901
Vehículos	22.974	(11.487)	11.487	14.769
Total	<u>383.420</u>	<u>(317.653)</u>	<u>65.767</u>	<u>97.270</u>

## Nota 6 - Deudores por Primas

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Primas por cobrar	801.898	902.087
Provisión de incobrables	<u>(193.819)</u>	<u>(114.925)</u>
Total	<u>608.079</u>	<u>787.162</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 7 - Deudores por Reaseguros

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. De Reaseg. S.A.	1.009.977	2.905.235
Latinbroker S.A.	83.490	120.633
Compañía Suiza de Reaseguros	46.377	38.850
Munchener	(32.066)	7.194
Safr-Partner Re.	13.444	7.353
Odyssey Re.	38.980	35.786
Hannover	19.885	20.126
SCor Re	(36.687)	-
Folksamerica Re.	2.966	2.857
	<hr/>	<hr/>
Total	<b><u>1.146.366</u></b>	<b><u>3.138.034</u></b>

## Nota 8 - Otros Activos

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Gastos de estudio por cobrar	31.536	167.264
Documentos en cartera	-	28.355
Cta Cobrar Financiamiento Hotel Rapa Nui	1.188.458	1.092.441
Otras cuentas por cobrar	59.452	281.186
Subtotal	<hr/> 1.279.446	<hr/> 1.569.246
Gastos anticipados e Intangibles	32.164	43.686
Impuestos diferidos	136.410	160.537
Deudas del personal	-	5.048
Impuestos por recuperar	<hr/> 158.319	<hr/> 399.150

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

Total	<u>1.606.339</u>	<u>2.177.667</u>
-------	------------------	------------------

## Nota 8 - Otros Activos (continuación)

Los Gastos Anticipados se componen de la siguiente manera:

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Remodelación Oficina	28.446	43.686
Licencia	3.563	-
Seguro Vehículo	<u>155</u>	<u>-</u>
Total	<u>32.164</u>	<u>43.686</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 9 - Reservas Técnicas

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
<b>Reserva riesgo en curso</b>		
Garantía	328.021	329.272
Fidelidad Funcionaria	3.161	3.226
Crédito por ventas a plazo	301.023	349.912
Crédito a la exportación	124.677	121.214
Total reserva riesgo en curso por primas por pagar	<u>756.882</u>	<u>803.624</u>
<b>Reserva de siniestros por pagar</b>	<u>1.562.867</u>	<u>2.239.750</u>
Total obligación de invertir reservas técnicas	<u>2.319.749</u>	<u>3.043.374</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 10 - Deudas por Reaseguros

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. de Reasegs., S.A.	382.051	1.389.421
Latinbroker S.A.	(15.938)	813
Compañía Suiza de Reaseguros	74.430	11.709
Munchener	(3.168)	8.848
Safr-Partner Re.	(2.834)	947
Odyssey Re.	(19.372)	574
Hannover	2.709	-
Scor Re.	68.960	62
Folksamerica Re.	14.126	115
	<u>500.964</u>	<u>1.412.489</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 11 – Otros Pasivos

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Recuperos por Pagar Reasegurador	277.753	734.191
Otros por Pagar	89.975	27.381
Provisiones de Gastos	312.421	211.075
Provisiones de Comisiones Corredores	-	176.294
Provisiones Devolucion de Primas Pactada	181.947	158.491
Provisiones de Vacaciones	-	51.444
Provisiones Varias	33.415	67.954
Subtotal	<u>895.511</u>	<u>1.426.830</u>
Indemnización y otros	113.412	17.992
Iva débito fiscal	78.709	88.185
Otras deudas con el fisco	12.977	12.555
Proveedores	39.544	388.678
Deudas previsionales	13.293	14.631
Deudas con Intermediarios	173.009	-
Impuestos de terceros	8.832	12.190
Total	<u>1.335.287</u>	<u>1.961.061</u>

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
<b>Otras deudas con el Fisco:</b>		
Impuesto Reaseguros Extranjero	10.850	12.555
Impuesto Adicional	2.127	-
Total	<u>12.977</u>	<u>12.555</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 12 - Patrimonio

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

	Saldos al 01 de Enero de 2010 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Ajustes	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31 diciembre de 2010 M\$	Saldos año 2009 actualizados M\$
Capital pagado	2.982.507	-	74.563		-	3.057.070	3.057.070
Rev. Capital Pagado	-	-	-		-	-	-
Otras (fluctuación de valores renta fija)	(132.807)	-	-	94.291		(38.516)	(136.127)
Utilidades acumuladas	2.132.799	(1.416.210)	17.914			734.503	2.186.118
Utilidad del Ejercicio	(1.416.210)	1.416.210	-		210.335	210.335	(1.451.615)
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.566.289</b>	<b>-</b>	<b>92.477</b>	<b>94.291</b>	<b>210.335</b>	<b>3.963.392</b>	<b>3.655.446</b>

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 20 de abril de 2010, se acordó no distribuir dividendos por tener pérdida correspondiente al ejercicio 2009 por un monto de M\$ (1.451.615).

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\$ 67.476), el que se pagó a contar del día 15 de mayo de 2009.

Al 31 de diciembre del 2010 el Capital Social Autorizado queda en M\$ 3.057.070 dividido en 13.024 acciones.

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 12 - Patrimonio (continuación)

Detalle de las acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Accionista	R.U.T.	Número de Acciones		% Participaciones	
		2010	2009	2010	2009
Mapfre América Caución 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>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Impuesto de primera categoría	(38.099)	-
Impuesto único artículo N°21	(743)	(347)
Total cargos por impuestos del período	<u>(38.842)</u>	<u>(347)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	191.139	84.987
Pérdida por Recuperar	-	308.649
Gasto capacitación Sence	<u>6.022</u>	<u>5.861</u>
Impuestos netos por recuperar	<u>158.319</u>	<u>399.150</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

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

b) Composición del gasto por impuesto a la renta:

<b>Cargo (Abono) a resultados</b>	<b><u>2010</u></b> <b>M\$</b>	<b><u>2009</u></b> <b>M\$</b>
Provisión impuesto de primera categoría	38.099	-
Provisión impuesto único artículo N°21	743	347
Impuestos diferidos	927	(313.841)
<b>Total</b>	<b><u>39.769</u></b>	<b><u>313.494</u></b>

c) La renta líquida asciende a M\$ 224.112.- al 31 de diciembre de 2010 (M\$ -1.815.971 al 31 de diciembre de 2009).

d) El saldo de utilidades tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 1.993.960.- (M\$ 1.753.637 al 31 de diciembre de 2009).

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	M\$	M\$
Diferencias temporarias:		
Activos Fijo	(2.390)	-
Provisión incobrables primas	(10.310)	(6.217)
Provisión incobrables estudios	2.454	(2.545)
Provisión vacaciones	(1.967)	2.724
Pasivos en leasing	-	-
Fondos Mutuos	-	(68)
Crédito PPUA	-	308.649
Provisiones varias	13.140	11.298
<b>Total</b>	<b>927</b>	<b>313.841</b>

f) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 representan un valor neto total de M\$ 136.410 y M\$ 160.537 respectivamente, según se detalla a continuación:

	<u>2010</u>				<u>2009</u>			
	<u>M\$</u>				<u>M\$</u>			
	Impuestos diferidos				Impuestos diferidos			
Diferencias Temporarias	Activo C/Plazo	Activo L/Plazo	Pasivo C/Plazo	Pasivo L/Plazo	Activo C/Plazo	Activo L/Plazo	Pasivo C/Plazo	Pasivo L/Plazo
Activos Fijo	263	-	-	-	-	-	-	-
Provisión incobrable primas	32.949	-	-	-	23.204	-	-	-
Provisión incobrables estudios	1.540	-	-	-	4.095	-	-	-
Provisión vacaciones	10.500	-	-	-	8.745	-	-	-
Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones varias	83.270	-	-	-	96.611	-	-	-
Fluctuación Valores Renta Fija	7.888	-	-	-	27.882	-	-	-
<b>Total</b>	<b>136.410</b>	-	-	-	<b>160.537</b>	-	-	-

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 14 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos en moneda extranjera corresponden a:

	<u>2010</u> US\$	<u>2009</u> US\$
Disponible	150.019	53.000
Inversiones	-	299.000
Deudores por prima	484.048	139.000
Deudores por reaseguros	(229.706)	569.000
Otros deudores	241.979	865.000
Total activos	<u>646.340</u>	<u>1.925.000</u>
Reserva de riesgo en curso	292.502	268.000
Reserva de siniestros	671.118	718.000
Acreedores por reaseguros	61.001	288.000
Otros pasivos	1.017.235	1.083.000
Total pasivos	<u>2.041.856</u>	<u>2.357.000</u>
Total	<u>(1.395.516)</u>	<u>(432.000)</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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) 2.010	Saldos por cobrar (Pagar) 2.009
			2.010	2.009		
			M\$	M\$	M\$	M\$
Indirecta	Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A. Extranjera	Siniestros por cobrar	1.009.977	2.915.931	1.009.977	2.905.235
		Primas por pagar	382.051	1.389.421	382.051	(1.389.421)
Coligada	Mapfre Cia. de Seguros Generales S.A. R.U.T. 96.508.210-7	- Seguro de Incendio de Instalaciones	-	-	-	-
		-Seguro de muebles y equipos	-	-	-	-
		- Gastos de Administración y Servicios Generales	-	13.357	-	-

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

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

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Saldos por cobrar (Pagar) 2010 M\$	Saldos por cobrar (Pagar) 2009 M\$
			2010	2009		
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	-	7.214	-	-

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## 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 Siniestros	Prima por pagar Reaseguradores	Patrimonio de riesgo	Libre Disponibilidad	Total 2010	Total 2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso	756.882	-	-	-	-	756.882	803.624
De siniestros	-	1.562.867	-	-	-	1.562.867	2.239.750
De primas por pagar a reaseguradores	-	-	500.964	-	-	500.964	1.412.489
Patrimonio: de riesgo	-	-	-	1.931.000	-	1.931.000	1.961.061
	756.882	1.562.867	500.964	1.931.000	-	4.751.713	6.416.924
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija	756.882	1.562.867	500.964	1.417.297	-	4.238.010	3.605.858
Bancos	-	-	-	220.886	-	220.886	90.779
Deudores por prima asegurados	-	-	-	292.817	315.262	608.079	787.162
Siniestros por cobrar	-	-	-	-	1.146.366	1.146.366	2.435.856
Reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-
Total de inversiones	756.882	1.562.867	500.964	1.931.000	1.461.628	6.213.341	6.919.655
Superávit al 31 de diciembre de 2010 y 2009					1.461.628	1.461.628	502.731

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 18 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	4.751.713	6.416.924
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	6.213.341	6.919.655
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.461.628	502.731
Patrimonio Neto	3.931.228	3.611.761
Endeudamiento		
- Total	1,06	1,78
- Financiero	0,34	0,54

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 19 - Reaseguros Vigentes

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

NOMBRE	Nº INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL	TOTAL REASEGU RO 2010	TOTAL REASEGURO 2009
1	2	3	4	5	6	6
<b>1 REASEGURADORES</b>						
Caja Reaseguradora de Chile S.A.	RG 01	CHILE	-	-	-	-
1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	R 101	ESPAÑA	4.505.284	174.293	4.679.577	4.815.448
Compañía Suiza de Reaseguros	R 105	SUIZA	12.999		12.999	36.753
Hannover Ruckversicherungs	R187	ALEMANIA	5.059		5.059	
Munchener Ruckversicherungs Gessellschaft Aktiengesellschaft	R 183	ALEMANIA	24.131		24.131	44.514
Partner Re.(Paris)	R 009	FRANCIA	(324)		(324)	5.109
Scor Re.	R 206	FRANCIA	103		103	114
Folksamerica Re.	R 033	E.E.U.U.	238		238	338
Odyssey America Reinsurance Corporation (Odyssey Amre)	R-044	EE.UU.	(144)		(144)	3.049
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.547.346	174.293	4.721.639	4.905.325
<b>2 CORREDORES DE REASEGUROS</b>						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
Latinbroker Internacional S.A..	CR 034	URUGUAY	515		515	4.320
2.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.547.861	174.293	4.722.154	4.909.645
<b>TOTAL REASEGURO NACIONAL</b>			-	-	-	-
<b>TOTAL REASEGURO EXTRANJERO</b>			<b>4.547.861</b>	<b>174.293</b>	<b>4.722.154</b>	<b>4.909.645</b>
<b>TOTAL</b>			<b>4.547.861</b>	<b>174.293</b>	<b>4.722.154</b>	<b>4.909.645</b>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2010 los Directores de la Sociedad han recibido M\$ 8.875 (M\$ 9.207 en 2009), por concepto de dieta de asistencia a sesiones.

## Nota 21 - Transacciones de Acciones

### a) Año 2010

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

### b) Año 2009

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) Impuestos

Flujo neto de efectivo equivalente de impuestos pagados en el período

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Impuesto IVA	(931.672)	(1.165.366)
Impuesto 2% Adicional	(100.149)	(97.724)
Impuesto Unico	(80.703)	(86.277)
Impuesto Retención 2 Categoría	(18.361)	(18.270)
Retencion Directores	(986)	(824)
Pagos Provisional Mensual	(32.484)	(105.944)
Impuesto Timbres	(347)	(4.720)
Total ingresos	<u>(1.164.702)</u>	<u>(1.479.125)</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Variacion valor acciones	(1.228)	(8)
Int. Cartera	(131.729)	-
Costo mantención de pólizas	-	(319.715)
Impuestos Diferidos	927	-
 Total	<u>(132.030)</u>	<u>(319.723)</u>

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

	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Provisión ocurridos y no reportados	-	170.422
Provisión vacaciones del personal	11.572	51.445
Provisión gratificación legal	-	17.992
Provisión Indemnización	42.173	-
Devolución Prima Pactada	5.759	10.027
Prima Cedida Exceso Pérdida	-	206.781
 Total	<u>59.504</u>	<u>456.667</u>

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## 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 2010 y 2009

<b>Activo no Efectivo 2010</b>	<b>Cuenta FECU</b>	<b>Activo Inicial M\$</b>	<b>Saldo Activo M\$</b>	<b>Amortización del período</b>	<b>Plazo de Amortización (meses)</b>
Gasto de organización y puesta en marcha piso 14	5.14.41.00.00	37.346	28.446	8.900	72
Aplicación Informatica	5.14.42.00.00	6.841	3.718	3.123	15
<b>Total</b>		<b>44.187</b>	<b>32.164</b>	<b>12.023</b>	
<b>Activo no Efectivo 2009</b>					
Gasto de organización y puesta en marcha piso 14	5.14.41.00.00	69.585	43.686	31.306	84
<b>Total</b>		<b>69.585</b>	<b>43.686</b>	<b>31.306</b>	

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## **Nota 24 – Otros Ingresos**

Los Ingresos al 31 de diciembre 2010 asciende a M\$ 321.969 y en el año 2009 a M\$ 364.778.- En el año 2010 el Costo de mantención corresponde a M\$ 319.595 y M\$ 2.374 a Otros Ingresos, en relación al año 2009 el 100% corresponde a Costo de Mantención.

## **Nota 25 - Sanciones y Multas**

Durante el ejercicio 2010 la Compañía no registró sanciones ni multas.

## **Nota 26 - Hechos Posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de presentación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten su presentación ni su resultado.

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

## Nota 27 - Políticas Generales de Administración

### 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.
- Validación periódica de los principales siniestros ocurridos, verificando el cumplimiento de los requisitos de cobertura y proceso de liquidación.

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

# MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

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.

## **Nota 27 - Políticas Generales de Administración (continuación)**

- Para fomentar el ambiente y cultura de Control Interno, se incorporó un curso de e-learning corporativo como parte de la inducción a nuevos empleados y actualización para el resto de los trabajadores de la compañía.
- Para el cumplimiento normativo con los distintos organismos reguladores se encuentra en uso y continua actualización, una aplicación informática que alerta y comunica a los responsables definidos en cada Unidad, sobre las fechas límites de envío de información.

### 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")
- Para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y la obligación de informar sobre actos, transacciones u operaciones sospechosas, está incorporado un control automático que alerta y comunica a los responsables, sobre los casos relevantes parametrizados conforme a la normativa que regula esta materia.

**RODRIGO CAMPERO PETERS**  
**GERENTE GENERAL**

**SANDRA CAMPOS TAPIA**  
**CONTADOR GENERAL**