

**SANTANDER SEGUROS
GENERALES S.A.**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2010 y 2009 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander Seguros Generales S.A.

Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 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 Santander Seguros Generales S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 29 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, 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 Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y el flujo 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.



Febrero 25, 2011



Robinson Lizana Tapia

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos)

	2010		2009	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
ACTIVOS				
INVERSIONES		<u>38.003.465</u>		<u>26.296.926</u>
Financieras	37.903.554		26.153.234	
Inmobiliarias	<u>99.911</u>		<u>143.692</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>8.158.080</u>		<u>6.031.220</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>20.079.676</u>		<u>1.698.101</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1.643.041</u>		<u>1.619.688</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>67.884.262</u></u>		<u><u>35.645.935</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		44.214.652		24.030.923
Riesgo en curso	12.201.980		7.719.852	
Reservas adicionales	472.022		472.262	
Deudas por reaseguro	27.732.183		15.160.075	
Siniestros	<u>3.808.467</u>		<u>678.733</u>	
OTROS PASIVOS		<u>9.751.463</u>		<u>4.469.565</u>
PATRIMONIO		<u>13.918.147</u>		<u>7.145.447</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>67.884.262</u></u>		<u><u>35.645.935</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009****(En miles de pesos)**

	2010		2009	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		22.160.806		22.071.936
Ingreso por prima devengada	23.309.428		23.410.057	
Prima retenida neta	27.795.474		25.634.961	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(4.486.046)		(2.224.904)	
Ajuste otras reservas	(3.998.118)		(1.785.466)	
Costo siniestros	(11.889.455)		(7.190.013)	
Resultado de intermediación	14.738.951		7.637.358	
COSTO DE ADMINISTRACION		<u>(24.184.581)</u>		<u>(25.521.847)</u>
RESULTADO DE OPERACION		(2.023.775)		(3.449.911)
RESULTADO DE INVERSION		1.832.695		977.856
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		(17.662)		4.504
CORRECCION MONETARIA		243.457		5.955
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>34.715</u>		<u>(2.461.596)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		34.715		(2.461.596)
IMPUESTO DEL EJERCICIO		<u>(57.163)</u>		<u>438.779</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(22.448)</u>		<u>(2.022.817)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Prima directa	89.873.754	71.602.704
Prima cedida	<u>(11.420.268)</u>	<u>(11.584.026)</u>
Flujo de primas	78.453.486	60.018.678
Pago de rentas y siniestros	(94.065.997)	(12.404.175)
Recaudacion siniestros reaseguros	<u>68.774.853</u>	<u>-</u>
Flujo de rentas y siniestros	(25.291.144)	(12.404.175)
Comisiones por seguros directos	<u>(11.128.678)</u>	<u>(7.172.848)</u>
Flujo de intermediación	(11.128.678)	(7.172.848)
Otros	<u>240.451</u>	<u>249.479</u>
Flujo neto técnico operacional	42.274.115	40.691.135
Instrumentos de renta fija	<u>-</u>	<u>369.878</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>-</u>	<u>369.878</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>-</u>	<u>369.878</u>
Gastos de administración	(31.353.388)	(33.482.415)
Impuestos	<u>(6.579.424)</u>	<u>(3.819.188)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(37.932.812)</u>	<u>(37.301.603)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>4.341.303</u>	<u>3.759.410</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(10.086.742)</u>	<u>(3.205.669)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(10.086.742)</u>	<u>(3.205.669)</u>
Capital	<u>6.888.940</u>	<u>-</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>6.888.940</u>	<u>-</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	1.143.501	553.741
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(326.305)</u>	<u>22.791</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	817.196	576.532
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.758.082</u>	<u>1.181.550</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>2.575.278</u>	<u>1.758.082</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009****(En miles de pesos)**

	2010	2009
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(22.448)	(2.022.817)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Pérdida en venta inversiones	1.615.127	(776.290)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	57.185	62.960
Amortizaciones	16.035	35.489
Castigos y provisiones de activos	(8.006)	-
Ajuste reserva técnica	8.484.164	4.010.370
Provisión impuesto a la renta	21.695	(438.779)
Corrección monetaria	(243.457)	(5.955)
Diferencia de cambio	116.636	-
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	4.922.352	1.307.228
(AUMENTO) DISMINUCION DE ACTIVOS:		
Inversiones	(6.953.656)	(5.599.426)
Deudores por primas	(2.273.963)	(1.529.511)
Deudores por reaseguros	(18.422.992)	879.931
Otros activos	(62.854)	(720.540)
AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS:		
Deudas con intermediarios	1.694.140	246.156
Otros pasivos	4.183.686	(1.508.965)
Reservas técnicas	11.217.659	9.819.562
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>4.341.303</u>	<u>3.759.410</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, OBJETO Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

Santander Seguros Generales S.A. es una sociedad anónima cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 76.590.840-K. Fue constituida por escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada ante el Notario Público titular de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago, don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con el N°19.569 y Fojas 22.987, con fecha 18 de julio de 2006. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante Resolución Exenta N° 297 del 14 de julio de 2006. Las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía es asegurar y reasegurar en base a primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos comprendidos en el primer grupo a que se refiere el artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251, esto es, los riesgos de pérdida o deterioro de las cosas o el patrimonio, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculta la Ley en el futuro, pudiendo la Compañía también contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados. Asimismo, se entenderá dentro de su objeto todas las actividades afines o complementarias al giro asegurador y reasegurador conforme al artículo 4 del Decreto con Fuerza de Ley N°251.

Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Accionistas	Numero de acciones	Tipo de persona	Porcentaje de participación
			%
Banco Santander S.A.	15.290	Jurídica extranjera	99,5
Santander Holding Internacional S.A.	76	Jurídica extranjera	0,5

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Señor Andrés Heusser Risopatrón.

Clasificación de Riesgo:

Clasificadora	Clasificación Riesgo
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA

Audidores externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

2. PRACTICAS CONTABLES UTILIZADAS

a. General - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que en caso de discrepancias priman las últimas sobre las primeras.

b. Período cubierto por los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009.

c. Corrección monetaria - La Compañía ha corregido monetariamente su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios, con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas en el ejercicio. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas alcanzó a un 2,5% en 2010 y a un -2,3% en 2009. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al valor de cierre de cada ejercicio:

	2010	2009
	\$	\$
Dólar	468,01	507,10
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

e. Inversiones financieras- Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros señalados en la Circular N°1.360 y sus modificaciones, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

- **Inversiones disponibles para la venta**

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

- **Inversiones de mantención hasta su vencimiento**

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos. Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de un instrumento, que pueda ser considerada de largo plazo o de tipo permanente, se deberá ajustar el valor presente del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización posterior. De igual forma, cuando a la fecha de adquisición de un instrumento, la TIR de compra de éste sea inferior en dos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se deberá ajustar el valor del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización.

- **Categorías de inversiones**

Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como “disponible para la venta” y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de “mantención hasta su vencimiento”.

- **Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. Los intereses son abonados a resultados y se presentan en el rubro “Producto de inversiones” y los reajustes en “Corrección monetaria”.

- **Letras hipotecarias**

Corresponde a instrumentos emitidos por entidades financieras que se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición.

Instrumentos de renta variable:

- **Cuotas de fondos mutuos**

Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan a valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

- **Cuotas de fondos de inversión nacional**

Las cuotas de fondos de inversión nacional se valorizan a su valor libro, determinado en base a los últimos estados financieros.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria, neto de depreciaciones. Las depreciaciones del ejercicio se han determinado en base al método lineal considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

g. Primas y seguros - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, neto de provisiones para cubrir deudas por primas cuya recuperabilidad se estima dudosa, dando cumplimiento a las normas de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificación posterior.

h. Reservas técnicas - Las reservas técnicas de la Compañía han sido calculadas aplicando la metodología señalada en las Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se clasifican como sigue:

- **Reserva de riesgo en curso** - En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió a determinar la reserva de riesgo en curso, considerando un porcentaje de 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Compañía, calculadas mediante el sistema de numerales diarios, previa actualización de las primas de acuerdo a los reajustes correspondientes.
- **Reserva de siniestros por pagar** - Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación y ocurridas y no declaradas se provisionan de acuerdo con los informes de liquidadores y estimaciones hechas por el personal técnico de la Compañía, a base de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- **Reserva catastrófica de terremoto** - De acuerdo con las instrucciones impartidas en la Circular N°1.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía calcula una reserva extraordinaria por el riesgo catastrófico de terremoto.

i. Provisión de vacaciones - La Compañía constituyó la provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

j. Indemnización por años de servicio - La Compañía no ha efectuado provisión por este concepto por no encontrarse pactado este beneficio a todo evento con el personal.

k. Provisión de impuesto a la renta - La Compañía ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

l. Impuestos diferidos - De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el balance contable y tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

m. Efectivo equivalente - Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G; la Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones efectuadas en cuotas de Fondos Mutuos de renta fija y cuotas de inversión y como efectivo las cuentas de caja y banco, las que al cierre de cada ejercicio presentan las siguientes composición:

	2010	2009
	M\$	M\$
Disponible	1.307.743	120.033
Fondos mutuos	1.262.552	1.627.669
Fondos de inversión	<u>4.983</u>	<u>10.380</u>
Total	<u><u>2.575.278</u></u>	<u><u>1.758.082</u></u>

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2010, la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación con el año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c., originó al cierre del ejercicio 2010 un cargo neto a resultados de M\$538.646 (abono de M\$5.665 en 2009), según el siguiente detalle:

	2010	2009
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(376.642)	223.616
Reservas	(1.068.027)	179.540
Inversiones financieras	984.319	207.256
Activo fijo	4.848	(517.493)
Otros activos	413.970	(4.038)
Otros pasivos	<u>(497.114)</u>	<u>(83.216)</u>
(Cargo) Abono a resultados	(538.646)	5.665
Actualización de las cuentas de resultados	<u>782.103</u>	<u>290</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u><u>243.457</u></u>	<u><u>5.955</u></u>

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

De conformidad a lo establecido por la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado una provisión de impuesto a la renta con cargo a los resultados del presente ejercicio y se ha efectuado el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Compañía al cierre del ejercicio 2010 y 2009 tiene una pérdida tributaria ascendente a M\$1.172.695 y M\$3.205.089 respectivamente, constituyendo una recuperación por impuesto y/o impuestos diferidos según corresponda a la renta de M\$0 y M\$544.865, respectivamente.

El beneficio tributario por las pérdidas tributarias absorbidas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es de M\$0 y M\$210.187, respectivamente, los que se presentan en Nota 11, "Otros Activos".

El saldo de las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de M\$1.172.695 y M\$1.585.176 respectivamente.

La composición del saldo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año es la siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2010

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	42.301	-	-	-
Provisión vacaciones	7.809	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	107.433	-	-	-
Gastos activados	-	-	4.887	-
Pérdida tributaria	199.358	-	-	-
Otras provisiones	132.409	-	-	-
Total	489.310	-	4.887	-

Saldos al 31 de diciembre de 2009

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	48.761	-	-	-
Provisión vacaciones	8.043	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	67.709	-	-	-
Gastos activados	-	-	86.279	-
Pérdida tributaria	334.679	-	-	-
Otras provisiones	103.448	-	-	-
Total	562.640	-	86.279	-

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2010 M\$	2009 M\$
Beneficio tributario corriente	-	210.187
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(35.468)	(17.708)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(21.695)	250.034
Otros (cargos) abonos a la cuenta		(3.734)
Total	(57.163)	438.779

Con fecha 31 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto a los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 17%, ha llevado a que la Compañía reconozca un menor efecto en resultados por impuesto a las ganancias de M\$27.097 al 31 de diciembre de 2010.

6. INVERSIONES

6.1 De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art. N°21 del DFL N°251), las inversiones de propiedad de la Compañía, son las siguientes:

	2010		2009	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>37.903.554</u>		<u>26.153.234</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>1.539.587</u>		<u>-</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>1.539.587</u>		<u>-</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>9.610.299</u>		<u>9.885.547</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>9.610.299</u>		<u>9.885.547</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>24.178.390</u>		<u>14.509.605</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>24.178.390</u>		<u>14.509.605</u>	
Cuotas de fondos mutuos		<u>1.262.552</u>		<u>1.627.669</u>
Cuotas fondos de inversión		<u>4.983</u>		<u>10.380</u>
Caja y banco		<u>1.307.743</u>		<u>120.033</u>
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>99.911</u>		<u>143.692</u>
Equipos computacionales	35.108		62.633	
Muebles y máquinas	23.414		39.269	
Vehículos	23.357		5.676	
Otros	<u>18.032</u>		<u>36.114</u>	
Total Inversiones		<u><u>38.003.465</u></u>		<u><u>26.296.926</u></u>

6.2 El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2010 M\$	2009 M\$
a) Inversiones Financieras			
Bonos Banco Central	Banco Central de Chile	1.539.587	-
Bonos Financieros	Banco BCI	2.625.544	-
	Banco Estado	206.776	208.497
	Banco Chile	813.981	345.310
	Banco Santander Santiago	2.329.657	1.595.678
	Banco BBVA	-	457.016
	Banco Scotiabank	63.001	1.162.297
	Banco Security	53.935	61.610
Letras Hipotecarias	Banco BBVA	14.226	24.371
	Banco BCI	363.055	494.186
	Banco Estado	1.242.307	2.677.193
	Banco Bice	71.854	91.754
	Banco Itau	21.256	55.724
	Banco Chile	238.178	303.828
	Banco Corpbanca	903.152	1.281.719
	Banco Falabella	-	17.103
	Banco Santander Santiago	5.737	49.951
	Banco Scotiabank	193.752	438.581
	Banco Security	463.889	620.730
Bonos Empresas	Aguas Andinas	3.390.344	168.382
	Almendra Telecomunicaciones	191.309	426.150
	Autopista del Bosque	-	1.458.291
	Autopista Los Libertadores	407.705	393.453
	Autopista Talca	-	343.944
	Autopista Vespucio Norte	282.536	302.092
	Banmédica	1.757.735	202.001
	CAP	197.156	212.911
	CCU	302.884	320.904
	Cencosud	1.435.273	2.442.245
	Colbun	939.826	-
	Compañía Eléctrica	389.240	420.752
	Concesionaria Interportuaria	-	264.213
	Codelco	1.431.922	-
	CTC	760.493	2.048.635
	D&S	-	318.122
	EMCA	36.894	67.201
	Enap S.A.	1.153.121	-
	Endesa	434.531	397.106
	Essbio	2.310.757	196.995
	Esva	3.942.600	-
	Falabella	382.528	1.551.082
	Frontel	92.886	-
	Inversiones CMPC S.A.	-	227.076
	Transelec	2.855.866	1.426.938
	Soquimich	692.766	-
	Parque Arauco	173.342	-
	Polar	616.675	-
	Quiñenco	-	217.987
	Watt's S.A.	-	1.103.124
Fondos Mutuos	Santander Adm. General de Fondos S.A.	1.262.552	1.627.669
Fondos de Inversión	Santander Adm. General de Fondos S.A.	4.983	10.380
b. Caja y banco		1.307.743	120.033
c. Inversiones inmobiliarias y similares			
	Equipos computacionales	35.108	62.633
	Muebles y maquinas	23.414	39.269
	Vehiculos	23.357	5.676
	Otras inversiones inmobiliarias	18.032	36.114
Total Inversiones		<u>38.003.465</u>	<u>26.296.926</u>

De acuerdo a la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros, los instrumentos de renta fija deben valorizarse a valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado, y el importe registrado, generó una provisión por M\$429.731 (M\$398.287 en 2009), con abono a la cuenta “Fluctuación de valores de renta fija” en el patrimonio, neto de impuestos diferidos.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el ejercicio de vigencia del instrumento. Al cierre del ejercicio se amortizó por este concepto la suma de M\$370.697 (M\$216.349 en 2009) de acuerdo al siguiente detalle:

	2010	2009
	M\$	M\$
Valor presente de la cartera	35.865.441	24.793.439
Valor par de la cartera	<u>35.494.744</u>	<u>24.577.090</u>
Precio por amortizar	<u><u>370.697</u></u>	<u><u>216.349</u></u>

7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Primas con especificaciones de forma de pago	8.211.388	6.087.971
Provisión de primas vencidas	<u>(53.308)</u>	<u>(56.751)</u>
Total	<u><u>8.158.080</u></u>	<u><u>6.031.220</u></u>

10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	19.705.685	1.324.469
Activo por reaseguro no proporcional	<u>373.991</u>	<u>373.632</u>
Total	<u><u>20.079.676</u></u>	<u><u>1.698.101</u></u>

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
PPM	799.192	536.158
Capacitación personal	2.047	3.141
Cuenta corriente personal	165.219	165.494
Deudores varios	121.960	8.176
Gastos anticipados	65.313	133.892
Impuestos por recuperar	-	210.187
Impuestos diferidos	<u>489.310</u>	<u>562.640</u>
Total	<u><u>1.643.041</u></u>	<u><u>1.619.688</u></u>

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

	2010 M\$	2009 M\$
Reserva riesgo en curso	12.201.980	7.719.852
Otras reservas adicionales	472.022	472.262
Primas por pagar reaseguradores	27.732.183	15.160.075
Siniestros liquidados y no pagados	1.788.205	-
Siniestros en proceso de liquidación	1.648.079	472.473
Siniestros ocurridos y no reportados	<u>372.183</u>	<u>206.261</u>
Total reservas técnicas	<u><u>44.214.652</u></u>	<u><u>24.030.923</u></u>

13. CUMPLIMIENTO DE REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al artículo N° 21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	2010 M\$	2009 M\$
Reservas técnicas	44.214.652	24.030.923
Patrimonio de riesgo	<u>13.764.044</u>	<u>8.937.821</u>
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	57.978.696	32.968.744
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>65.767.297</u>	<u>33.508.919</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>7.788.601</u>	<u>540.175</u>
Patrimonio neto (*)	<u>13.475.354</u>	<u>6.618.309</u>
Endeudamiento:		
Total	3,28	4,98
Financiero	0,72	1,35

(*) Corresponde al definido en Art. 1º, letra (c), del DFL 251, de 1931 y en Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

14. OTROS PASIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
I.V.A.	678.149	446.093
Impuesto de terceros	5.630	321.671
Otras deudas con el Fisco	-	57.942
Deudas previsionales	6.073	8.185
Deudas con el personal	252.720	269.177
Deudas con empresas relacionadas	6.686.543	2.263.643
Proveedores	26.393	63.222
Impuestos diferidos	4.887	86.279
Provisiones de operaciones	1.040.641	-
Prima recaudada en período de suscripción o devolución	858.324	90.902
Otros	<u>192.103</u>	<u>862.451</u>
Total	<u><u>9.751.463</u></u>	<u><u>4.469.565</u></u>

15. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Aumento Capital	Revalorización M\$	Fluctuación de valores de inversiones renta fija M\$	Pérdida del ejercicio M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2009:							
Capital pagado	8.976.943	-	-	(206.470)	-	-	8.770.473
Fluctuación de valores	(1.441.210)	-	-	-	1.118.694	-	(322.516)
Utilidades retenidas	1.172.764	(664.381)	-	(11.692)	-	-	496.691
Pérdida del ejercicio	(664.381)	664.381	-	-	-	(1.973.480)	(1.973.480)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8.044.116	-	-	(218.162)	1.118.694	(1.973.480)	6.971.168
Actualización extracontable 2,5%	201.103	-	-	(5.454)	27.967	(49.337)	174.279
Saldo al 31 de diciembre de 2009, actualizados	8.245.219	-	-	(223.616)	1.146.661	(2.022.817)	7.145.447
Al 31 de diciembre de 2010:							
Capital pagado	8.770.473	-	6.700.000	413.562	-	-	15.884.035
Fluctuación de valores	(322.516)	-	-	-	(107.215)	-	(429.731)
Utilidades retenidas	496.691	(1.973.480)	-	(36.920)	-	-	(1.513.709)
Pérdida del ejercicio	(1.973.480)	1.973.480	-	-	-	(22.448)	(22.448)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.971.168	-	6.700.000	376.642	(107.215)	(22.448)	13.918.147

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero. De acuerdo a la escritura de constitución de la Compañía, el capital social de la Compañía asciende a M\$15.884.035, dividido en 15.366 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el que se encuentra íntegramente suscrito, enterado y pagado.

Con fecha 27 de enero de 2010, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aumentar el capital de M\$6.700.000, el que fue suscrito y pagado en esa misma fecha.

Accionistas	Acciones	%
Banco Santander S.A.	15.290	99,50
Santander Holding Internacional S.A.	76	0,50

16. REASEGUROS VIGENTES

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la distribución de reaseguros durante el ejercicio 2010 y 2009 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif		Chile	-	-	-
Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Hannover	R - 187	Alemania	27.593.257		27.593.257
Subtotal			27.593.257	-	27.593.257
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	26.604.308	3.998.118	30.602.426
2.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			26.604.308	3.998.118	30.602.426
		Reaseguro Nacional	26.604.308	3.998.118	30.602.426
		Reaseguro Extranjero	27.593.257	-	27.593.257
Total			54.197.565	3.998.118	58.195.683

Al 31 de diciembre de 2009:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif		Chile	16.365	-	16.365
Subtotal			16.365	-	16.365
1.2. Subtotal Extranjero					
Hannover	R - 187	Alemania	23.704.631	-	23.704.631
Münchener	R - 183	Alemania	(4.828.697)	-	(4.828.697)
Subtotal			18.875.934	-	18.875.934
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	17.958.041	1.785.466	19.743.507
Cooper Gay Chile S.A.	R-221	Chile	2.959.168	-	2.959.168
2.2. Subtotal Extranjero					
			-	-	-
Subtotal			20.917.209	1.785.466	22.702.675
		Reaseguro Nacional	20.933.574	1.785.466	22.719.040
		Reaseguro Extranjero	18.875.934	-	18.875.934
Total			39.809.508	1.785.466	41.594.974

17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, son los siguientes:

Empresa	2010		2009	
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$
Banco Santander Chile				
R.U.T.: 97.036.000-K				
Accionista común (a)				
a. Inversión en instrumentos financieros				
- Letras Hipotecarias	5.737	5.737 (1)	49.951	49.951 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	47	-	2.280	-
- Bonos Financieros	2.329.657	2.329.657 (1)	1.595.678	1.595.678 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	16.929	-	6.219	-
b. Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	2.611.841	593.940 (2)	2.500.034	502.187 (2)
- Efecto en resultado-utilidad	2.611.841	-	2.500.034	-
c. Arriendo de oficinas	24.702	-	33.652	-
- Efecto en resultado-pérdida	(24.702)	-	(33.652)	-
d. Comisiones				
- Comisiones por recaudación	3.128.822	(456.229) (3)	2.225.731	(318.360) (3)
- Comisiones por uso de red	17.472.386	(3.429.497) (3)	20.173.258	(810.923) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(20.601.208)	-	(22.398.989)	-
Santander Corredora de Seguros Limitada				
R.U.T.: 96.524.260-0				
Propiedad común				
a. Comisiones	11.819.662	(2.800.833) (3)	(6.453.611)	(1.134.360) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(11.819.662)	-	(6.453.611)	-
Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada				
R.U.T.: 96.924.740-2				
Accionista común (a)				
a. Asesorías	4.570	(44.756) (4)	19.233	19.233 (4)
- Efecto en resultado-pérdida	(4.570)	-	(19.233)	-
Santander Consumer Chile S.A.				
R.U.T.: 77.002.293-4				
Accionista común (a)				
a. Comisiones	5.570	(712) (4)	4.677	(788) (4)
- Efecto en resultado-pérdida	(5.570)	-	(4.677)	-

(a) Empresa nacional del mismo grupo.

(1) Se incluyen en Nota 6 "Inversiones"

(2) Se incluye en Nota 9 "Deudores por prima"

(3) Se incluyen en Nota 14 "Otros pasivos"

(4) Se incluyen en los costos de administración del estado de resultado

19. GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

La Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de activos no efectivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Año 2010	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del ejercicio	amortización
		M\$	M\$	M\$	M\$	Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	19.524	30-06-2008	3.489	16.035	6
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	195.939	31-01-2009	65.313	130.626	12
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>660.018</u>	31-10-2010	<u>373.991</u>	<u>286.027</u>	5
		<u>875.481</u>		<u>442.793</u>	<u>432.688</u>	

Año 2009	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del ejercicio	amortización
		M\$	M\$	M\$	M\$	Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	55.174	30-06-2008	19.614	35.560	18
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	226.552	31-01-2009	133.892	92.660	24
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>685.113</u>	31-10-2009	<u>373.632</u>	<u>311.481</u>	5
Total		<u>966.839</u>		<u>527.138</u>	<u>439.701</u>	

21. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta contingencias ni compromisos de ninguna especie.

23. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

24. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre de cada ejercicio y según lo requerido en Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan las siguientes cuentas del estado de Flujo de efectivo:

a. Impuestos

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
IVA	4.887.101	3.371.849
Impuesto único a los trabajadores	136.547	103.377
Impuesto con tasa 10%	7.036	2.934
PPM	714.183	138.084
Reaseguros	834.557	202.944
Totales	<u>6.579.424</u>	<u>3.819.188</u>

b. Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo.

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión comisión intermediación	1.694.140	226.355
Provisión comisión uso de red Banco	2.783.971	551.038
Provisión cash flow	(3.112)	80.576
Provisión vacaciones	(7.113)	(7.680)
Provisión operaciones	447.883	350.882
Provisión comercial	6.583	106.057
Total	<u>4.922.352</u>	<u>1.307.228</u>

27. HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 7 de enero de 2010 se informa como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, la detección de exceso en el índice de endeudamiento al cierre contable del 31 de diciembre de 2009, señalando que para suplir dicho déficit se aumentara el capital en M\$6.700.000.
- Con fecha 27 de enero de 2010, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aumentar el capital en M\$6.700.000, el que fue suscrito y pagado en esa misma fecha.

- Con fecha 01 de junio de 2010, se informa como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 31 de mayo de 2010 se aceptó la renuncia de los Sres. José Luis Silva Carramiñana y Rodrigo Silva Iñiguez a sus respectivos cargos de Directores. Se nombro como directores en remplazo de los renunciados Sres. Silva Carramiñana y Silva Iñiguez, a los Sres. Oscar Von Chrismar Carvajal y Juan Colombo Campbell. Además como nuevo presidente a don Oscar Chrismar Carvajal.
- En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de noviembre de 2009, se aprobó la renuncia al cargo de Gerente General del señor Max Winter Garcés y en su reemplazo nombrar Gerente General al señor Andrés Heusser Risopatrón, y fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 5 de noviembre de 2009.

28. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de febrero de 2011, la compañía envió a la Superintendencia de Valores y Seguros, hecho esencial informando que el Grupo Santander, controlador de esta compañía, ha acordado en el día de hoy la venta del 51% de su participación accionaria en esta sociedad a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina, cuyas conversaciones preliminares se informaron mediante hecho reservado de fecha 3 de Noviembre de 2010.

El perfeccionamiento legal de esta operación se realizará en los próximos meses.

La Administración de la compañía no tiene conocimiento de otros hechos posteriores, ocurridos entre el 1° de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente a los mismos.

29. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

De acuerdo a lo establecido en la norma de carácter general N°130, el Directorio de la Compañía ha definido sus políticas generales de administración, las que abarcan las áreas de inversiones, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y de control interno.

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

a. Política de Inversiones:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

- i. La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la Compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;
- ii. El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2010, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

b. Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o "hedge", de inversión o una combinación de ambos conceptos.
- ii. La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).
- iii. El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.
- iv. La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.
- v. El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.
- vi. El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.
- vii. El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.
- viii. El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la Compañía.

Respecto de los productos derivados es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2010, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

c. Política de control interno:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció, sus políticas de control interno, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.
- ii. Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.
- iii. La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- iv. Los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, y serán presentados al Directorio.

* * * * *