

**SANTANDER SEGUROS  
GENERALES S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 2009 y 2008 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 12, 2010



Robinson Lizana Tapia

**SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008  
(En miles de pesos)

	2009		2008	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
<b>ACTIVOS</b>				
INVERSIONES		<u>25.655.537</u>		<u>19.728.241</u>
Financieras	25.515.350		19.554.003	
Inmobiliarias	<u>140.187</u>		<u>174.238</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>5.884.117</u>		<u>4.290.897</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>1.656.684</u>		<u>2.101.160</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1.580.183</u>		<u>877.217</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>34.776.521</u></u>		<u><u>26.997.515</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
RESERVAS TECNICAS		23.444.802		13.545.853
Riesgo en curso	7.531.563		5.365.092	
Reservas adicionales	460.743		461.102	
Deudas por reaseguro	14.790.317		6.824.473	
Siniestros	<u>662.179</u>		<u>895.186</u>	
OTROS PASIVOS		<u>4.360.551</u>		<u>5.592.561</u>
PATRIMONIO		<u>6.971.168</u>		<u>7.859.101</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>34.776.521</u></u>		<u><u>26.997.515</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 2009 Y 2008  
(En miles de pesos)

	2009		2008	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		21.533.596		19.781.741
Ingreso por prima devengada	22.839.080		14.533.499	
Prima retenida neta	25.009.718		16.823.490	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(2.170.638)		(2.289.991)	
Ajuste otras reservas	(1.741.918)		(1.375.858)	
Costo siniestros	(7.014.647)		(3.953.723)	
Resultado de intermediación	7.451.081		10.577.823	
COSTO DE ADMINISTRACION		<u>(24.899.363)</u>		<u>(21.185.112)</u>
RESULTADO DE OPERACION		(3.365.767)		(1.403.371)
RESULTADO DE INVERSION		954.006		498.465
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		4.394		(797)
CORRECCION MONETARIA		<u>5.810</u>		<u>84.893</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>(2.401.557)</u>		<u>(820.810)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		(2.401.557)		(820.810)
IMPUESTO DEL EJERCICIO		<u>428.077</u>		<u>171.710</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(1.973.480)</u>		<u>(649.100)</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 2009 Y 2008  
(En miles de pesos)**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Prima directa	69.856.297	45.623.009
Prima cedida	<u>(11.301.489)</u>	<u>(5.290.650)</u>
Flujo de primas	58.554.808	40.332.359
Pago de rentas y siniestros	(12.101.634)	(7.090.576)
Recaudacion siniestros reaseguros	<u>-</u>	<u>1.125.882</u>
Flujo de rentas y siniestros	(12.101.634)	(5.964.694)
Comisiones por seguros directos	<u>(6.997.900)</u>	<u>(4.112.898)</u>
Flujo de intermediación	(6.997.900)	(4.112.898)
Otros	<u>243.394</u>	<u>(764.536)</u>
Flujo neto técnico operacional	39.698.668	29.490.231
Instrumentos de renta fija	<u>360.857</u>	<u>99.861</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>360.857</u>	<u>99.861</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>360.857</u>	<u>99.861</u>
Gastos de administración	(32.665.771)	(22.026.720)
Impuestos	<u>(3.726.037)</u>	<u>(2.140.620)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(36.391.808)</u>	<u>(24.167.340)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>3.667.717</u>	<u>5.422.752</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(3.127.482)</u>	<u>(5.375.669)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(3.127.482)</u>	<u>(5.375.669)</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO</b>	540.235	47.083
<b>EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>22.235</u>	<u>99.069</u>
<b>VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	562.470	146.152
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>1.152.732</u>	<u>1.006.580</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>1.715.202</u>	<u>1.152.732</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(continúa)

**SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(En miles de pesos)

	2009 M\$	2008 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1.973.480)	(649.100)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Pérdida en venta inversiones	(757.356)	(252.595)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	61.424	54.373
Amortizaciones	34.623	36.202
Ajuste reserva técnica	3.912.556	3.665.849
Provisión impuesto a la renta	(428.077)	(171.710)
Corrección monetaria	(5.810)	(84.893)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	1.275.344	1.825.990
(AUMENTO) DISMINUCION DE ACTIVOS:		
Inversiones	(5.462.855)	(6.550.885)
Deudores por primas	(1.492.206)	(1.997.085)
Deudores por reaseguros	858.469	(1.144.816)
Otros activos	(702.966)	(730.593)
AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS:		
Deudas con intermediarios	240.152	1.546.230
Otros pasivos	(1.472.161)	7.294.250
Reservas técnicas	<u>9.580.060</u>	<u>2.581.535</u>
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>3.667.717</u>	<u>5.422.752</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(concluye)

# 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 faculte 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:

<b>Accionistas</b>	<b>Numero de acciones</b>	<b>Tipo de persona</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
			%
Banco Santander S.A.	7645	Jurídica extranjera	99,5
Santander Holding Internacional S.A.	38	Jurídica extranjera	0,5

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Señor Andres Heusser Risopatron.

#### **Clasificación de Riesgo:**

<b>Clasificadora</b>	<b>Clasificación Riesgo</b>
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA

Audidores externos: Deloitte

## 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 2009, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008.

**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 -2,3% en 2009 y a un 8,9% en 2008. Además se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extracontablemente en un -2,3% 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:

	2009	2008
	\$	\$
Dólar	507,10	629,11
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

**e. Inversiones financieras**- Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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. y Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo menores a 90 días:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	M\$	M\$
Disponible	117.105	87.379
Inversiones con vencimiento menores a 90 días	<u>1.598.097</u>	<u>1.065.353</u>
<b>Total</b>	<u><u>1.715.202</u></u>	<u><u>1.152.732</u></u>

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2009, 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 2009 un abono neto a resultados de M\$5.527 (cargo de M\$20.064 en 2008), según el siguiente detalle:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	218.162	(810.420)
Reservas	175.161	(516.822)
Inversiones financieras	202.201	1.446.852
Activo fijo	(504.871)	18.990
Otros activos	(3.940)	69.393
Otros pasivos	<u>(81.186)</u>	<u>(228.057)</u>
Abono (Cargo) a resultados	5.527	(20.064)
Actualización de las cuentas de resultados	<u>283</u>	<u>104.957</u>
<b>Saldo cuenta corrección monetaria</b>	<u><u>5.810</u></u>	<u><u>84.893</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 2009 y 2008 tiene una pérdida tributaria ascendente a M\$3.126.916 y M\$353.080 respectivamente, constituyendo una recuperación por impuesto y/o impuestos diferidos según corresponda a la renta de M\$531.576 y M\$60.024, respectivamente.

El beneficio tributario por las pérdidas tributarias absorbidas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es de M\$205.060 y M\$60.024, respectivamente, los que se presentan en Nota 11, "Otros Activos".

El saldo de las pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de M\$1.546.513 y M\$894.728 respectivamente.

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	<b>2009</b> M\$	<b>2008</b> M\$
FUT, crédito 17 %	-	894.728
FUT, sin crédito	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>-</u>	<u>894.728</u>

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

**Saldos al 31 de diciembre de 2009**

	<u>Activo diferido</u>		<u>Pasivo diferido</u>	
	<u>Corto plazo</u> M\$	<u>Largo plazo</u> M\$	<u>Corto plazo</u> M\$	<u>Largo plazo</u> M\$
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Provisiones con el personal	47.572	-	-	-
Provisión vacaciones	7.847	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	66.057	-	-	-
Gastos activados	-	-	84.175	-
Pérdida tributaria	326.516	-	-	-
Otras provisiones	100.925	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	<u>548.917</u>	<u>-</u>	<u>84.175</u>	<u>-</u>

**Saldos al 31 de diciembre de 2008**

	<b>Activo diferido</b>		<b>Pasivo diferido</b>	
	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Provisiones con el personal	30.679	-	-	-
Provisión vacaciones	8.911	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	288.399	-	-	-
Gastos activados	-	-	66.774	-
Otras provisiones	181.933	-	-	-
<b>Total</b>	<b>509.922</b>	<b>-</b>	<b>66.774</b>	<b>-</b>

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Beneficio tributario corriente	205.060	60.024
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(17.276)	33.108
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	243.936	71.798
Otros (cargos) abonos a la cuenta	(3.643)	6.780
<b>Total</b>	<b>428.077</b>	<b>171.710</b>

## 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:

	2009		2008	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>25.515.350</u>		<u>19.554.003</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>-</u>		<u>413.584</u>
Instrumentos únicos			-	
Instrumentos seriados	<u>-</u>		<u>413.584</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>9.644.436</u>		<u>6.694.768</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>9.644.436</u>		<u>6.694.768</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>14.155.712</u>		<u>11.292.919</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>14.155.712</u>		<u>11.292.919</u>	
Cuotas de fondos mutuos		<u>1.587.970</u>		<u>1.055.919</u>
Cuotas fondos de inversión		<u>10.127</u>		<u>9.434</u>
Caja y banco		<u>117.105</u>		<u>87.379</u>
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>140.187</u>		<u>174.238</u>
Equipos computacionales	61.105		42.199	
Muebles y máquinas	38.311		55.466	
Vehículos	5.538		10.282	
Otros	<u>35.233</u>		<u>66.291</u>	
Total Inversiones		<u>25.655.537</u>		<u>19.728.241</u>

6.2 El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2009 M\$	2008 M\$	
<b>a) Inversiones Financieras</b>				
<b>Bonos Banco Central DPR</b>	Banco Central de Chile	-	413.584	
	Banco BBVA	-	-	
	Banco Chile	-	-	
	Banco Santander Santiago	-	-	
	Banco Security	-	-	
	Banco Scotiabank	-	-	
<b>Bonos Financieros</b>	Banco Desarrollo	-	563.956	
	Banco Estado	203.412	410.209	
	Banco Chile	336.888	424.993	
	Banco Santander Santiago	1.556.759	197.183	
	Banco BBVA	445.869	-	
	Banco Scotiabank	1.133.948	-	
	Banco Security	60.107	-	
	Banco BBVA	23.777	36.804	
<b>Letras Hipotecarias</b>	Banco BCI	482.133	513.603	
	Banco Estado	2.611.895	1.386.696	
	Banco Bice	89.516	102.164	
	Banco Itau	54.365	70.423	
	Banco Chile	296.418	354.897	
	Banco Corpbanca	1.250.458	1.411.742	
	Banco del Desarrollo	-	417.771	
	Banco Falabella	16.686	19.392	
	Banco Santander Santiago	48.733	72.041	
	Banco Scotiabank	427.884	56.307	
	Banco Security	605.590	656.586	
	<b>Bonos Empresas</b>	Aguas Andinas	164.275	391.327
		Almendral Telecomunicaciones	415.756	302.354
		Banmédica	197.074	228.739
		CAP	207.718	182.677
		CCU	313.077	315.604
		Compañía Eléctrica	410.490	406.719
		Colbun	-	445.869
		EMCA	65.562	71.866
		Falabella	1.513.251	201.050
Inversiones CMPC S.A.		221.537	185.568	
Autopista Los Libertadores		383.857	-	
Transelec		1.392.135	202.678	
Quilenco		212.669	252.395	
Ripley		-	268.215	
Autopista del Bosque		1.422.723	1.326.730	
Autopista del Sol		-	397.225	
Autopista Talca		335.555	330.868	
Autopista Vespucio Norte		294.724	293.474	
Cencosud		2.382.678	355.949	
Concesionaria Interportuaria		257.769	286.155	
CTC	1.998.668	1.711.452		
D&S	310.363	279.531		
Enap S.A.	-	413.768		
Endesa	387.420	370.272		
Essbio	192.190	191.038		
Farmacías Ahumada	-	1.403.968		
Watt's S.A.	1.076.219	477.429		
<b>Fondos Mutuos</b>	Santander Adm. General de Fondos S.A.	1.587.970	1.055.919	
<b>Fondos de Inversión</b>	Santander Adm. General de Fondos S.A.	10.127	9.434	
<b>b. Caja y banco</b>		117.105	87.379	
<b>c. Inversiones inmobiliarias y similares</b>				
	Equipos computacionales	61.105	42.199	
	Muebles y maquinas	38.311	55.466	
	Vehiculos	5.538	10.282	
	Otras inversiones inmobiliarias	35.233	66.291	
	<b>Subtotal</b>	<b>140.187</b>	<b>174.238</b>	
<b>Total Inversiones</b>		<b>25.655.537</b>	<b>19.728.241</b>	

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\$388.573 (M\$1.696.461 en 2008), 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\$211.072 (M\$250.455 en 2008) de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	M\$	M\$
Valor presente de la cartera	24.188.721	20.097.728
Valor par de la cartera	<u>23.977.649</u>	<u>19.847.273</u>
Precio por amortizar	<u>211.072</u>	<u>250.455</u>

#### 7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

#### 8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no registra operaciones de ese tipo.

#### 9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	M\$	M\$
Primas sin especificaciones de forma de pago	5.939.484	4.205.108
Primas con especificaciones de forma de pago	-	168.299
Provisión de primas vencidas	<u>(55.367)</u>	<u>(82.510)</u>
Total	<u>5.884.117</u>	<u>4.290.897</u>



## 10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Siniestros por cobrar reaseguradores	1.292.165	1.708.586
Activo por reaseguro no proporcional	<u>364.519</u>	<u>392.574</u>
Total	<u><u>1.656.684</u></u>	<u><u>2.101.160</u></u>

## 11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
PPM	523.081	298.253
Capacitación personal	3.064	3.560
Cuenta corriente personal	161.458	-
Deudores varios	7.977	5.240
Gastos anticipados	130.626	218
Impuestos por recuperar	205.060	60.024
Impuestos diferidos	<u>548.917</u>	<u>509.922</u>
Total	<u><u>1.580.183</u></u>	<u><u>877.217</u></u>

## 12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reserva riesgo en curso	7.531.563	5.365.092
Otras reservas adicionales	460.743	461.102
Primas por pagar reaseguradores	14.790.317	6.824.473
Siniestros en proceso de liquidación	460.949	283.998
Siniestros ocurridos y no reportados	<u>201.230</u>	<u>611.188</u>
Total reservas técnicas	<u><u>23.444.802</u></u>	<u><u>13.545.853</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:

	<b>2009</b> M\$	<b>2008</b> M\$
Reservas técnicas	23.444.802	13.545.853
Patrimonio de riesgo	<u>8.719.825</u>	<u>5.728.487</u>
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	32.164.627	19.274.340
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>32.691.628</u>	<u>23.759.107</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>527.001</u>	<u>4.484.767</u>
Patrimonio neto (*)	<u>6.456.887</u>	<u>7.418.427</u>
Endeudamiento:		
Total	4,98	2,60
Financiero	1,35	0,77

(\*) 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:

	<b>2009</b> M\$	<b>2008</b> M\$
I.V.A.	435.213	154.745
Impuesto de terceros	313.825	147.443
Otras deudas con el Fisco	56.529	21.180
Deudas previsionales	7.985	8.695
Deudas con el personal	262.612	187.127
Deudas con empresas relacionadas	2.208.432	3.669.552
Proveedores	61.680	8.992
Impuestos diferidos	84.175	66.774
Otros	<u>930.100</u>	<u>1.328.053</u>
Total	<u>4.360.551</u>	<u>5.592.561</u>

## 15. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Fluctuación de valores de inversiones renta fija M\$	Pérdida del ejercicio M\$	Total M\$
<b>Al 31 de diciembre de 2008:</b>						
Capital pagado	8.243.290	-	733.653	-	-	8.976.943
Fluctuación de valores	(79.100)	-	-	(1.362.110)	-	(1.441.210)
Utilidades retenidas	356.811	720.108	95.845	-	-	1.172.764
Pérdida del ejercicio	720.108	(720.108)	-	-	(664.381)	(664.381)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.241.109	-	829.498	(1.362.110)	(664.381)	8.044.116
Actualización extracontable -2.3%	(212.546)	-	(19.078)	31.328	15.281	(185.015)
Saldo al 31 de diciembre de 2008, actualizados	9.028.563	-	810.420	(1.330.782)	(649.100)	7.859.101
<b>Al 31 de diciembre de 2009:</b>						
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 2009	8.044.116	-	(218.162)	1.118.694	(1.973.480)	6.971.168

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\$8.770.473, dividido en 7.683 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el que se encuentra íntegramente suscrito, enterado y pagado.

Accionistas	Acciones	%
Banco Santander S.A.	7645	99,50
Santander Holding Internacional S.A.	38	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 2009 y 2008 fue la siguiente:

### 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	15.966	-	15.966
Subtotal			15.966	-	15.966
1.2. Subtotal Extranjero					
Hannover	R - 187	Alemania	23.126.469	-	23.126.469
Münchener	R - 183	Alemania	(4.710.924)	-	(4.710.924)
Subtotal			18.415.545	-	18.415.545
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	17.520.040	1.741.918	19.261.958
Cooper Gay Chile S.A.	R-221	Chile	2.886.993	-	2.886.993
2.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			20.407.033	1.741.918	22.148.951
		Reaseguro Nacional	20.422.999	1.741.918	22.164.917
		Reaseguro Extranjero	18.415.545	-	18.415.545
Total			38.838.544	1.741.918	40.580.462

**Al 31 de diciembre de 2008:**

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	26.678	-	26.678
Subtotal			26.678	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Münchener	R - 183	Alemania	11.995.710	-	11.995.710
Subtotal			11.995.710	-	11.995.710
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Aon Re Chile	R - 22	Chile	12.440.505	1.375.858	13.816.363
Cooper Gay Chile S.A.	R-221	Chile	2.532.645	-	2.532.645
2.2. Subtotal Extranjero			-	-	-
Subtotal			14.973.150	1.375.858	16.349.008
		Reaseguro Nacional	14.999.828	1.375.858	16.375.686
		Reaseguro Extranjero	11.995.710	-	11.995.710
Total			26.995.538	1.375.858	28.371.396

**17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Empresa	2009		2008	
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$
<b>Banco Santander Chile</b>				
R.U.T.: 97.036.000-K				
Accionista común (a)				
a. Inversión en instrumentos financieros				
- Letras Hipotecarias	48.733	48.733 (1)	72.041	72.041 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	2.224	-	8.646	-
- Bonos Financieros	1.556.759	1.556.759 (1)	197.183	197.183 (1)
- Efecto en resultado-utilidad	6.067	-	26.048	-
b. Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	2.439.058	489.939 (2)	716.938	716.938 (2)
- Efecto en resultado-utilidad	2.439.058	-	2.071.778	-
c. Arriendo de oficinas	32.831	-	31.550	-
- Efecto en resultado-pérdida	(32.831)	-	(31.550)	-
d. Comisiones				
- Comisiones por recaudación	2.171.445	(310.595) (3)	1.625.238	(304.914) (3)
- Comisiones por uso de red	19.681.227	(791.144) (3)	15.609.410	(2.498.098) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(21.852.672)	-	(17.234.647)	-
<b>Santander Corredora de Seguros Limitada</b>				
R.U.T.: 96.524.260-0				
Propiedad común				
a. Comisiones	(6.296.206)	(1.106.693) (3)	(4.514.184)	(866.541) (3)
- Efecto en resultado-pérdida	(6.296.206)	-	(4.514.184)	-
<b>Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Limitada</b>				
R.U.T.: 96.924.740-2				
Accionista común (a)				
a. Asesorías	18.764	18.764 (4)	-	-
- Efecto en resultado-pérdida	(18.764)	-	-	-
<b>Santander Consumer Chile S.A.</b>				
R.U.T.: 77.002.293-4				
Accionista común (a)				
a. Comisiones	4.563	(769) (4)	-	-
- Efecto en resultado-pérdida	(4.563)	-	-	-

(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 2009 y 2008.

## 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 2009 y 2008 es el siguiente:

<b>Año 2009</b> Activo no efectivo	<b>Cuenta</b> <b>FECU</b>	<b>Activo</b> <b>inicial</b> M\$	<b>Fecha</b> <b>inicial</b> M\$	<b>Saldo</b> <b>activo</b> M\$	<b>Amortización</b> <b>del ejercicio</b> M\$	<b>Plazo de</b> <b>amortización</b> Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	53.829	30-06-2008	19.136	34.693	18
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	221.026	31-01-2009	130.626	90.400	24
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>668.403</u>	31-10-2009	<u>364.519</u>	<u>303.884</u>	5
		<u>943.258</u>		<u>514.281</u>	<u>428.977</u>	

<b>Año 2008</b> Activo no efectivo	<b>Cuenta</b> <b>FECU</b>	<b>Activo</b> <b>inicial</b> M\$	<b>Fecha</b> <b>inicial</b> M\$	<b>Saldo</b> <b>activo</b> M\$	<b>Amortización</b> <b>del ejercicio</b> M\$	<b>Plazo de</b> <b>amortización</b> Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	99.177	01-12-2006	47.883	36.202	21
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	218	26-03-2008	218	-	1
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	<u>658.038</u>	10-06-2008	<u>392.573</u>	<u>265.246</u>	3
Total		<u>757.433</u>		<u>440.674</u>	<u>301.448</u>	

## 21. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

## 25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## 26. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo neto de efectivo equivalente originado por otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponden a:

	2009	2008
	M\$	M\$
Provisión comisión intermediación	220.834	522.040
Provisión comisión uso de red Banco	537.598	710.455
Provisión cash flow	78.611	(17.131)
Provisión vacaciones	(7.493)	11.540
Provisión operaciones	342.324	494.738
Provisión comercial	103.470	104.348
	<u>1.275.344</u>	<u>1.825.990</u>
Total	<u>1.275.344</u>	<u>1.825.990</u>

## 27. HECHOS RELEVANTES

- En 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.
- Con fecha 28 de abril de 2008 en junta ordinaria de accionistas se procedió a la renovación total del directorio de la sociedad por el período de tres años estatutarios quedando conformado de la siguiente forma:

Francisco Murillo Quiroga	Presidente
Claudio Melandri Hinojosa	Vicepresidente
Juan Carlos Chomali	Director
José Luis Silva Carramiñana	Director
Rodrigo Silva Ifiguez	Director

- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de marzo de 2008, se aprobó la renuncia al cargo de Director del señor Andrés Roccatagliata Orsini, y fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 31 de marzo de 2008.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de enero de 2008, se aprobó la renuncia al cargo de Director del señor Alejandro Cuevas Merino, y fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 28 de enero de 2008.



## 28. HECHOS POSTERIORES

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 aumentará 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. Esto fue informado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros el 28 enero de 2010.

Entre el 1º y el 12 de febrero de 2010, fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten 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;
- iii. Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y
- iv. La determinación de las condiciones bajo las cuales la Compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2009, 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 2009, 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.

\* \* \* \* \*