



Estados Financieros

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estado de Resultados

Por los años comprendidos entre el 1° de Enero al 31 de Diciembre

ACTIVOS	2005 M\$		2004 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES		4.735.286		4.766.732
Financieras	4.500.555		4.500.808	
Inmobiliarias	234.731		265.924	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		779.553		516.534
DEUDORES POR REASEGUROS		43.739		545.197
OTROS ACTIVOS		371.189		503.844
TOTAL ACTIVOS		5.929.767		6.332.307

PASIVOS	2005 M\$		2004 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
RESERVAS TÉCNICAS		1.278.863		1.794.330
Riesgo en Curso	475.353		320.706	
Siniestros	303.631		334.140	
Deuda por Reaseguro	499.879		1.139.484	
OTROS PASIVOS		302.241		528.896
PATRIMONIO		4.348.663		4.009.081
TOTAL PASIVOS		5.929.767		6.332.307

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS****Estado de Resultados***Por los años comprendidos entre el 1º de Enero al 31 de Diciembre*

ACTIVOS	2005 M\$		2004 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
Margen de contribución		1.428.444		1.180.418
Ingresos por primas devengadas	871.744		567.118	
Prima retenida neta	1.034.451		613.305	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(162.707)		(46.187)	
Ajuste reservas adicionales	-		-	
Costo de siniestros	(289.538)		(212.831)	
Resultado de intermediación	846.238		826.131	
Costo de administración		(997.921)		(887.131)
Resultado de operación		430.523		293.287
Resultado de inversión		157.121		259.046
Otros ingresos		239.104		75.649
Corrección monetaria		12.035		(18.471)
Resultado de explotación		838.783		609.511
Resultado fuera de explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		838.783		609.511
Impuesto del período		(144.793)		(107.700)
Utilidad del ejercicio		693.990		501.811

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

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS****Estado de Flujos de Efectivo***Por los años comprendidos entre el 1º de Enero al 31 de Diciembre*

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	2005 M\$	2004 M\$
Prima directa	4.977.567	4.908.468
Prima cedida	(2.985.916)	(1.993.326)
Pago de rentas y siniestros	(1.887.027)	(1.732.459)
Devoluciones por Rentas y Siniestros	2.584.176	1.050.319
Recaudación de siniestros reasegurados	33.602	26.424
Comisiones por seguros directos	(334.170)	(302.027)
Otros	(466.549)	115.402
Flujo de instrumento de renta fija	201.041	153.849
Flujo de instrumento de renta variable	(23.041)	4.575
Gastos de administración	(603.275)	(573.867)
Impuestos	(1.091.562)	(1.060.195)
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	404.846	597.163
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo de Instrumentos de renta fija	129.111	(326.940)
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	47.479	51.046
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	176.590	(275.894)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(323.308)	(311.116)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(323.308)	(311.116)
Flujo neto total positivo del período	258.128	10.153
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	182	(11.371)
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	61.013	4.858
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	319.323	3.640
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	342.371	338.731
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	661.694	342.371

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

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Estado de Flujos de Efectivo**Por los años comprendidos entre el 1º de Enero al 31 de Diciembre*

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO Y EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	693.990	501.811
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	9.445	(55.616)
	9.445	(55.616)
Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo		
Depreciación	19.215	18.867
Castigos y provisiones de activos	53.938	(1.892)
Ajuste reserva técnica	162.707	46.187
Provisión impuesto a la renta	144.793	107.700
Corrección monetaria	(12.035)	18.471
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo efectivo	(340.949)	(82.007)
Otros cargos a resultados que no representan flujo efectivo	221.524	277.805
	249.193	385.131
(Aumento) Disminución de activos		
Inversiones	(225.713)	(559.258)
Deudores por primas	(263.019)	129.901
Deudores por reaseguros	(181.613)	240.336
Otros activos	229.683	(131.883)
	(440.662)	(320.904)
Aumento (Disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	154.647	41.071
Otros pasivos	(261.767)	45.670
	(107.120)	86.741
Total flujo neto originado por actividades operacionales	404.846	597.163

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



MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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 y normas 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 18.045 de Octubre de 1981.

b) 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 3,6% por el ejercicio 2005 (2,5% por el año 2004). 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 3,6%, antes mencionado.

c) 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:

Moneda	2005 \$	2004 \$
Dólar estadounidense	512,50	557,40
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05

Nota 2 - Resumen De Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Inversiones

Las inversiones se clasifican y valorizan de acuerdo a la Circular N° 1360 y modificaciones del 29 de Septiembre de 1998, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- 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".

e) 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.

f) Activo fijo

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

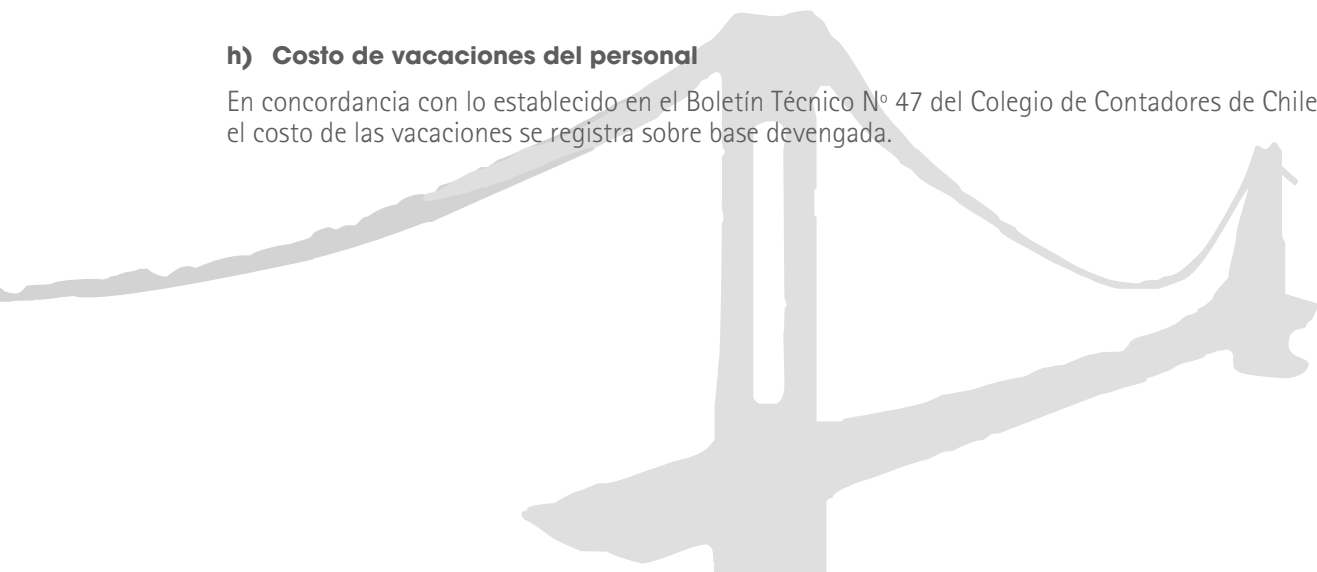
La depreciación por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 ascendente a M\$19.215 (M\$ 18.867 en 2004) ha sido calculada sobre el costo corregido y de acuerdo a los años de vida útil asignado a los bienes respectivos.

g) Reserva de riesgos en curso

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

h) Costo de vacaciones del personal

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



Nota 2 - Resumen De Criterios Contables Aplicados (continuación)

i) 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..

j) Estado de flujos de efectivo

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

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

k) Reclasificaciones

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

l) Reconocimiento de ingresos

En el presente ejercicio la Compañía comienza a reconocer en sus resultados el costo de mantención de pólizas de seguro de crédito interno y de seguro de crédito a la exportación, con el fin de no perder competitividad, que luego se reflejen en la pérdida de negocios necesarios para equilibrar la gestión. El cambio señalado, representó un abono a los resultados del ejercicio por un monto de M\$ 233.528.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, no se han efectuado cambios que afecten significativamente la comparabilidad de los estados financieros presentados.





MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los estados Financieros

Nota 4 - Corrección Monetaria

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

ACTIVOS	IPC M\$	Tipo de Cambio M\$	Indices M\$	Cargo (abono) a resultados	
				2005 M\$	2004 M\$
Actualización del capital propio financiero	(125.734)	-	-	(125.734)	(84.112)
Actualización de inversiones	30.543	(49.760)	69.265	50.048	52.542
Actualización de otros activos y pasivos	9.930	24.169	3.910	38.009	(23.799)
Cargos abonos netos a resultados				(37.677)	(55.369)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados				49.712	36.898
Saldos de la cuenta corrección monetaria				12.035	(18.471)

b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2005 es mayor en M\$22.691 con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 55.947 en 2004).

c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2005 es de M\$3.781.781 y M\$3.807.841 (M\$4.060.718 y M\$4.094.161 en 2004).



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 5 - Inversiones

a) El resumen de las inversiones de la compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005		2004	
	PARCIAL M\$	TOTAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$
INVERSIONES		4.735.286		4.766.732
Inversiones financieras		4.500.555		4.500.808
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		104.233		246.693
Instrumentos únicos	104.233		246.693	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		2.391.785		3.312.707
Instrumentos únicos	255.901		1.287.994	
Instrumentos seriados	2.135.884		2.024.713	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		1.334.514		590.708
Instrumentos seriados	1.334.514		590.708	
Acciones y otros títulos		489.532		285.618
Acciones de sociedades anónimas cerradas	8.329		8.329	
Cuotas de fondos mutuos	481.203	277.289		
Caja y banco		180.491		65.082
Inversiones inmobiliarias y similares		234.731		265.924
Bienes raíces urbanos		126.370		178.556
No habitacionales	126.370		178.556	
Muebles y máquinas		60.674		33.938
Equipos computacionales		28.555		31.341
Vehículos, neto		19.058		21.847
Otros, neto		74		242

b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2005 es mayor en M\$22.691 con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 55.947 en 2004).

c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2005 es de M\$3.781.781 y M\$3.807.841 (M\$4.060.718 y M\$4.094.161 en 2004).



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

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° 1408 del 29 de Septiembre de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) El detalle del activo fijo al 31 de diciembre y sus correspondientes depreciaciones se detallan como sigue:

	Activo Fijo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo Neto 2005 M\$	Activo Fijo Neto 2004 M\$
Muebles y máquinas de oficina	123.648	62.974	60.674	33.938
Equipos computacionales	68.889	40.334	28.555	31.341
Vehículos	27.890	8.832	19.058	21.847
Otros	2.960	2.886	74	242
Total	223.387	115.026	108.361	87.368

Nota 6 - Deudores por Primas

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

	2005 M\$	2004 M\$
Primas por cobrar	847.607	546.057
Provisión de incobrables	(68.054)	(29.523)
Total	779.553	516.534

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 7 - Deudores por Reaseguros**

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

	2005 M\$	2004 M\$
Mapfre Re. Cía. Int. De Reaseg. S.A.	5.031	119.416
Latinbroker S.A.	4.678	69.221
Compañía Suiza de Reaseguros	6.495	63.244
Hannover	-	4.421
Munchener	10.962	114.175
Safr-Partner Re.	4.546	72.261
Winterthur Soc.	-	4.847
Odyssey Re.	9.545	53.301
Scor Re.	1.576	5.120
Bayerische R.	-	39.191
Folksamerica Re.	906	-
Total	43.739	545.197

Nota 8 - Otros Activos

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

	2005 M\$	2004 M\$
Gastos de estudio por cobrar	96.884	98.392
Documentos en cartera	39.618	119.709
Otras cuentas por cobrar	127.991	144.005
Subtotal	264.493	362.106
Gastos anticipados	1.698	8.883
Impuestos diferidos	78.305	65.394
Deudas del personal	109	-
Intangibles	1.973	3.480
Otras Deudas del Fisco	24.611	63.981
Total	371.189	503.844

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 9 - Reservas Técnicas**

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

	2005 M\$	2004 M\$
Reserva riesgo en curso		
Garantía	200.815	177.152
Crédito por ventas a plazo	185.202	81.532
Crédito a la exportación	89.336	62.022
Total reserva riesgo en curso por primas por pagar	475.353	320.706
Reserva de siniestros por pagar	303.631	334.140
Total obligación de invertir reservas técnicas	778.984	654.846

Nota 10 - Deuda por Reaseguro

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

	2005 M\$	2004 M\$
Mapfre Re. Cía. Int. de Reasegs., S.A.	70.711	255.616
Latinbroker S.A.	51.854	121.434
Compañía Suiza de Reaseguros	110.258	180.945
Hannover	907	13.316
Munchener	74.422	228.518
Safr-Partner Re.	75.941	164.923
Winterthur Soc.	-	3.691
Bayerische R.	-	12.767
Odyssey Re.	36.441	117.048
Scor Re.	78.383	27.219
Folksamerica Re.	962	13.904
IRB Reaseguro Brasil	-	103
	499.879	1.139.484



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 11 - Otros Pasivos

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

	2005 M\$	2004 M\$
Otras cuentas por pagar	84.661	90.858
Provisiones varias	100.473	303.071
Subtotal	185.134	393.929
Indemnización y otros	17.866	16.338
Impuestos diferidos	3.857	9.512
Iva débito fiscal	73.942	61.889
Otras deudas con el fisco	4.113	25.592
Proveedores	-	8.487
Deudas previsionales	7.455	7.109
Impuestos de terceros	9.874	6.040
Total	302.241	528.896



Nota 12 - Patrimonio

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2004 M\$	Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31 de diciembre de 2005 M\$	Saldos año 2004 actualizados M\$
Capital pagado	2.467.570	-	88.832	-	2.556.402	2.556.402
Otras (fluctuación de valores renta fija)	44.822	-	-	(25.989)	18.833	46.436
Utilidades acumuladas	873.004	484.374	36.902	(314.842)	1.079.438	904.432
Utilidad del Ejercicio	484.374	(484.374)	-	693.990	693.990	501.811
PATRIMONIO	3.869.770	-	125.734	353.159	4.348.663	4.009.081

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 28 de Abril de 2005 se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 24.174,00 por acción (total a repartir de M\$ 314.842), correspondiente a utilidades de ejercicios anteriores las que se cancelaron el 30 de mayo de 2005.



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 11 - Otros Pasivos

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

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

	2005 M\$	2004 M\$
Impuesto de primera categoría	(159.383)	(107.139)
Impuesto único artículo N°21	(593)	(292)
Total cargos por impuestos del período	(159.976)	(107.431)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	181.684	2.903
Gasto capacitación Sence	171.412	-
Impuestos netos por recuperar	24.611	63.981

b) Composición del gasto por impuesto a la renta:

Cargo (Abono) a resultados	2005 M\$	2004 M\$
Provisión Impuesto de primera categoría	159.383	107.139
Provisión único artículo N°21	593	292
Impuestos diferidos	(15.183)	269
Ajuste impuesto del ejercicio anterior	-	-
Total	144.793	107.700

c) El monto de la renta líquida imponible asciende a M\$ 937.547 al 31 de diciembre de 2005 (M\$ 630.230 al 31 de diciembre de 2004).

d) El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2005 asciende a M\$1.318.250 (M\$ 1.179.875 al 31 de diciembre de 2004).



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

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:

	2005 M\$	2004 M\$
Diferencias temporarias:		
Activos en leasing	7.936	10.942
Provisión incobrables	6.725	(349)
Provisión vacaciones	269	421
Depreciación activos	(1.004)	220
Pasivos en leasing	2.826	(5.072)
Provisiones varias	(1.569)	(6.431)
Total	15.183	(269)

f) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representan un valor neto total de M\$ 74.448 y M\$ 55.882 respectivamente, según se detalla a continuación:

Diferencias Temporarias	2005 M\$ Impuestos Diferidos				2004 M\$ Impuestos Diferidos			
	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 en leasing	-	48.797	-	-	-	42.332	-	-
Provisión incobrables	11.569	-	-	-	5.019	-	-	-
Provisión vacaciones	6.799	-	-	-	6.766	-	-	-
Depreciación activos	1.223	-	-	-	2.307	-	-	-
Pasivos en leasing	7.391	-	-	-	4.729	-	-	-
Provisiones varias	2.526	-	-	-	4.241	-	-	-
Fluctuación Valores Renta Fija	-	-	3.857	-	-	-	9.512	-
Total	29.508	48.797	3.857	-	23.062	42.332	9.512	-



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 14 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos en moneda extranjera corresponden a:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	10	17
Inversiones	205	538
Deudores por prima	296	271
Deudores por reaseguros	12	123
Otros deudores	280	131
Otros Activos	6	-
Total activos	809	1.080
Reserva de riesgo en curso	212	131
Reserva de siniestros	109	109
Acreedores por reaseguros	210	468
Otros pasivos	57	5
Total pasivos	588	713
Total	221	367



MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no tiene contingencias ni compromisos 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		Resultados Pérdida 2005 M\$	Resultados Pérdida 2004 M\$	Saldos Cobrar 2005 M\$	Saldos Cobrar 2004 M\$
			2005 M\$	2004 M\$				
Matriz	Caja Reaseguradora de Chile S.A. RUT. 99.027.000-7	Servicio de Representación	-	Servicio de 2.114	Servicio de -	Servicio de (2.114)	-	-



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 M\$	Reserva Siniestros M\$	prima por pagar Reasegu- radores M\$	Patrimonio de riesgo M\$	Libre Disponi- bilidad M\$	Total 2005 M\$	Total 2004 M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso	475.353	-	-	-	-	475.353	320.706
De siniestros	-	303.631	-	-	-	303.631	334.140
De primas por pagar a reaseguradores	-	-	499.879	-	-	499.879	1.139.483
Patrimonio:							
de riesgo	-	-	-	1.617.733	-	1.617.733	1.614.642
	475.353	303.631	499.879	1.617.733	-	2.896.596	3.408.971
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija	475.353	303.631	499.879	237.755	382.585	3.134.351	2.985.692
Bancos	-	-	-	-	179.571	179.571	65.082
Fondos Mutuos	-	-	-	-	378.712	378.712	277.289
Deudores por prima asegurados	-	-	-	-	201.192	201.192	78.332
Bienes raíces urbanos	-	-	-	-	126.370	126.370	178.554
Siniestros por cobrar Reaseguradores	-	-	-	-	-	-	236.527
Total de inversiones	475.353	303.631	499.879	1.617.733	1.123.600	4.020.196	3.821.476
Superávit al 31 de diciembre de 2005 y 2004	-	-	-	-	1.123.600	1.123.600	412.505



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 18 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

	2005 M\$	2004 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	2.896.596	3.408.971
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	4.020.196	3.821.476
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.123.600	412.505
Patrimonio Neto	4.344.992	3.996.717
Endeudamiento		
- Total	0,36	0,58
- Financiero	0,07	0,13

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 19 - Reaseguros Vigentes**

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

NOMBRE		Nº Inscrip. Reg. SVS	País	Prima cedida	Costo de Reaseguro No Proporcional	Total Reaseguro 2005	Total Reaseguro 2004
1		2	3	4	5	6	6
1	REASEGURADORES						
	Caja Reaseguradora de Chile S.A.	RG 01	CHILE	-	-	-	-
	1.1 SUBTOTAL NACIONALES			-	-	-	-
	Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	R 101	ESPAÑA	804.517	-	804.517	821.516
	Compañía Suiza de Reaseguros	R 105	SUIZA	548.306	-	548.306	567.116
	Bayerische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 184	ALEMANIA	-	-	-	5.474
	Gerling-Konzern Globale Ruckver- sicherungs-Aktiengesellschaft	R 011	ALEMANIA	-	-	-	-
	Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 187	ALEMANIA	4.197	-	4.197	7.720
	Munchener Ruckversicherungs Gessellschaft Aktiengesellschaft	R 183	ALEMANIA	700.442	-	700.442	718.767
	Partner Re.(Paris)	R 009	FRANCIA	363.439	-	363.439	390.670
	Winterthur Soc. Suiza	R 104	SUIZA	-	-	-	771
	Scor Re.	R 206	FRANCIA	6.689	-	6.689	59.019
	Folksamerica Re.	R 033	E.E.U.U.	16.694	-	16.694	33.296
	I.R.B. Instituto de Resseguros Do Brasil	R 001	BRASIL	-	-	-	123
	The Travelers Insurance Co.	R 073	E.E.U.U.	-	-	-	-
	Odyssey America Reinsurance Corporation (Odyssey Amre)	R-044	EE.UU.	323.907	-	323.907	362.350
	1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			2.768.191	-	2.768.191	2.966.822
2	CORREDORES DE REASEGUROS						
	2.1 SUBTOTAL NACIONALES						
	Latinbroker Internacional S.A.	CR 034	URUGUAY	325.993	-	325.993	335.596
	2.2 SUBTOTAL NACIONALES			325.993	-	325.993	335.596
	TOTAL REASEGURO NACIONAL			-	-	-	-
	TOTAL REASEGURO EXTRANJERO			3.094.184	-	3.094.184	3.302.418
	TOTAL			3.094.184	-	3.094.184	3.302.418



Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2005 los Directores de la Sociedad han recibido M\$ 8.399 (M\$ 10.640 en 2004), por concepto de dieta de asistencia a sesiones.

Nota 21 - Transacciones de Acciones

a) Año 2005

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

b) Año 2004

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 1465 del 13 de enero del 2000, a continuación se detalla la conformación de las siguientes cuentas del Estado de Flujo de Efectivo, al 31 de diciembre:

a) Otros (Código 7.31.14.00)

Ingresos por concepto de:

	2005 M\$	2004 M\$
Cheques a fecha y doctos en Cobranza	12.278	19.361
Gastos de estudios	259.773	240.403
Préstamos al personal	275	1.139
Otras cuentas por cobrar	101.505	542.595
Traspaso de fondos	1.087.603	492.206
Devolución Impto Renta AT/2005	64.226	-
Total ingresos	1.525.660	1.295.704



Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

Egresos por concepto de:

	2005 M\$	2004 M\$
Personal y previsión	(504.567)	(473.859)
Gastos anticipados	(27.986)	(20.520)
Préstamos al personal	(5.204)	(941)
Otras cuentas por cobrar	(292.924)	(162.996)
Traspaso de fondos	(1.124.108)	(492.206)
Cheques devueltos	(37.420)	(29.780)
Total egresos	(1.992.209)	(1.180.302)
Total cuenta	(466.549)	115.402

b) Impuestos (Cuenta 7.31.51.00)

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

	2005 M\$	2004 M\$
Impuestos IVA	(754.269)	(725.341)
Impuesto 2% adicional	(64.964)	(68.986)
Impuesto único	(54.342)	(54.346)
Impuesto retención 2ª categoría	(14.605)	(10.512)
Retención directores	(773)	(1.371)
Pagos provisionales mensuales	(201.465)	(157.080)
Impuesto Timbres	(1.144)	(746)
Impuesto a la Renta	-	(41.813)
Total cuenta 7.31.51.00	(1.091.562)	(1.060.195)

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)**

c) Cuenta 8.33.50.00 Otros (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo.

	2005 M\$	2004 M\$
Participación de Utilidades	(107.421)	(82.007)
Costo mantención de pólizas	(233.528)	-
Total cuenta 8.33.50.00	(340.949)	(82.007)

d) Cuenta 8.33.55.00 Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo.

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión ocurridos y no reportados	156.794	213.563
Intereses depósitos de prima	-	8.110
Provisión vacaciones del personal	39.996	39.794
Provisión gratificación legal	17.866	16.338
Devolución Prima Pactada	6.868	-
Total cuenta 8.33.55.00	221.524	277.805

Nota 23 - Activos No Efectivos

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2005:

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Saldo efectivo M\$	Amortización del período	Plazo de Amortización (meses)
Licencias de Uso Programas	5.14.42.00.00	2.960	1.973	987	36



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 24 - Sanciones y Multas

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Compañía no registró sanciones ni multas.

Nota 25 - Hechos Posteriores

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultado a esta fecha.

Nota 26 - Políticas Generales de Administración

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

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



Nota 26 - Políticas Generales de Administración (continuación)

Políticas de Administración	Grado de Cumplimiento	Observaciones
3.- Políticas de control interno		
a) Realización de funciones de supervisión y control financiero.	Cumplida	La política de Control Interno contempla la revisión periódica entre la información Contable y sus Auxiliares, así como también los procedimientos de las operaciones. Además contempla una revisión por parte de auditores Internos como Externos a los distintos ciclos del negocio.
b) Define mecanismos de control cruzado en materia de operaciones y atribuciones.	Cumplida	
c) Establece normas de auditoria interna respecto al control de las operaciones.	Cumplida	
d) Asigna al área informática la responsabilidad de velar por el cumplimiento de los procedimientos.	Cumplida	
e) Sistemas procedimientos.	Cumplida	
f) Controles de cumplimiento sobre las políticas de respaldo	Cumplida	

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 2005 y 2004 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° 26 no ha sido revisada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 17 de febrero de 2006

