



Estados Financieros



Estados Financieros

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

Estado de Resultados

Balances Generales al 31 de diciembre

ACTIVOS	2006 M\$		2005 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES		4.940.164		4.834.727
Financieras	4.715.986		4.595.067	
Inmobiliarias	224.178		239.660	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		1.030.570		795.924
DEUDORES POR REASEGUROS		133.835		44.656
OTROS ACTIVOS		503.828		378.984
TOTAL ACTIVOS		6.608.397		6.054.291

PASIVOS	2006 M\$		2006 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
RESERVAS TÉCNICAS		1.422.692		1.305.719
Riesgo en Curso	415.426		485.335	
Siniestros	385.642		310.007	
Deuda por Reaseguro	621.624		510.377	
Obligación con Instituciones Financieras De Corto Plazo	69.782	69.782		
OTROS PASIVOS		401.939		308.588
PATRIMONIO		4.713.984		4.439.984
TOTAL PASIVOS		6.608.397		6.054.291

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

**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	2006 M\$		2005 M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
Margen de contribución	1.918.916			1.458.441
Ingresos por primas devengadas	953.541		890.050	
Prima retenida neta	882.019		1.056.174	
Ajuste reserva de riesgo en curso	71.522		(166.124)	
Ajuste reservas adicionales	-		-	
Costo de siniestros	(327.736)		(295.618)	
Resultado de intermediación	1.293.111		864.009	
Costo de administración		(1.230.029)		(1.018.877)
Resultado de operación		688.887		439.564
Resultado de inversión		240.338		160.421
Otros ingresos		(35.339)		244.125
Corrección monetaria		(21.406)		12.288
Resultado de explotación		872.480		856.398
Resultado fuera de explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		872.480		856.398
Impuesto del período		(145.991)		(147.834)
Utilidad del ejercicio		726.489		708.564

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	2006 M\$	2005 M\$
Prima directa	6.011.358	5.082.096
Prima cedida	(2.538.482)	(3.048.620)
Pago de rentas y siniestros	(1.589.461)	(1.926.655)
Devoluciones por Rentas y Siniestros	1.172.771	2.638.444
Recaudación de siniestros reasegurados	36.595	4.308
Comisiones por seguros directos	(427.347)	(341.188)
Otros	(358.935)	(476.347)
Flujo de instrumento de renta fija	160.516	205.263
Flujo de instrumento de renta variable	107.709	(23.525)
Gastos de administración	(760.431)	(615.944)
Impuestos	(1.194.849)	(1.114.485)
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	619.444	413.347
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujo de Instrumentos de renta fija	(276.715)	131.822
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(45.262)	48.476
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(321.977)	180.298
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos	(449.273)	(330.097)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(449.273)	(330.097)
Flujo neto total positivo del período	(151.806)	263.548
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(13.235)	186
Efecto diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.099)	62.294
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(166.140)	326.028
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	675.589	349.561
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	509.449	675.589

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	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad del ejercicio	726.489	708.564
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) de venta de activos fijos	4.073	0
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(21.776)	9.643
	(17.703)	9.643
Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo		
Depreciación	17.636	19.619
Amortización	8.294	0
Castigos y provisiones de activos	172.099	55.070
Ajuste reserva técnica	(71.522)	166.124
Provisión impuesto a la renta	145.991	147.834
Corrección monetaria	21.406	(12.288)
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo efectivo	(255.734)	(348.109)
Otros cargos a resultados que no representan flujo efectivo	96.150	226.176
	134.320	54.426
(Aumento) Disminución de activos		
Inversiones	(123.133)	(230.453)
Deudores por primas	(198.977)	(268.542)
Deudores por reaseguros	(16.078)	(185.427)
Otros activos	(547.388)	234.506
	(885.576)	(449.916)
Aumento (Disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	(69.910)	157.895
Otros pasivos	731.824	(267.265)
	661.914	(109.370)
Total flujo neto originado por actividades operacionales	619.444	413.347

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



Notas a los 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 2,1% por el ejercicio 2006 (3,6% por el año 2005). Los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las cifras comparativas del ejercicio anterior, se presentan actualizadas por el índice de 2,1%, 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	2006 \$	2005 \$
Dólar estadounidense	532,39	512,50
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81

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".

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

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 2006 ascendente a M\$17.636.- (M\$ 19.619 en 2005) 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.



Nota 2 - Resumen De Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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 del flujo de efectivo, han sido reclasificados.

l) Reconocimiento de ingresos

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





MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, no se han efectuado cambios que afecten significativamente la comparabilidad de los estados financieros presentados.

Nota 4 - Corrección Monetaria

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

ACTIVOS	IPC M\$	Tipo de Cambio M\$	Indices M\$	Cargo (abono) a resultados	
				2006 M\$	2005 M\$
Actualización del capital propio financiero	(82.356)	-	-	(82.356)	(128.374)
Actualización de inversiones	16.501	45.335	23.044	84.880	51.099
Actualización de otros activos y pasivos	2.497	(9.360)	5.975	(888)	38.807
Cargos abonos netos a resultados				1.636	(38.468)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados				(23.042)	50.756
Saldos de la cuenta corrección monetaria				(21.406)	12.288



Nota 5 - Inversiones

a) El resumen de las inversiones de la compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	PARCIAL M\$	TOTAL M\$	PARCIAL M\$	TOTAL M\$
INVERSIONES		4.940.164		4.834.727
Inversiones financieras		4.715.986		4.595.066
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central		46.685		106.422
Instrumentos únicos	46.685		106.422	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		3.994.864		2.442.012
Instrumentos únicos	2.774.405		261.275	
Instrumentos seriados	1.220.459		2.180.737	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		156.484		1.362.539
Instrumentos seriados	156.484		1.362.539	
Acciones y otros títulos		418.733		499.812
Acciones de sociedades anónimas cerradas	8.504		8.504	
Cuotas de fondos mutuos	410.229		491.308	
Caja y banco		99.220		184.281
Inversiones inmobiliarias y similares		224.178		239.661
Bienes raíces urbanos		58.161		129.024
No habitacionales	58.161	-		129.024
Muebles y máquinas		120.134		61.948
Equipos computacionales		29.264		29.155
Vehículos, neto		16.611		19.458
Otros, neto		8		76

b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2006 es mayor en M\$ 31.818.- con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 23.168.- mayor en 2005).

c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2006 es de M\$ 4.151.923.- y M\$ 4.166.215.- (M\$ 3.861.198.- y M\$ 4.180.138.- en 2005).

**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 2006 M\$	Activo Fijo Neto 2005 M\$
Muebles y máquinas de oficina	180.980	60.846	120.134	61.948
Equipos computacionales	78.691	49.427	29.264	29.155
Vehículos	28.476	11.865	16.611	19.458
Otros	690	682	8	76
Total	288.837	122.820	166.017	110.637

Nota 6 - Deudores por Primas

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

	2006 M\$	2005 M\$
Primas por cobrar	1.251.951	865.407
Provisión de incobrables	(221.381)	(69.483)
Total	1.030.570	795.924

**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:

	2006 M\$	2005 M\$
Mapfre Re. Cía. Int. De Reaseg. S.A.	27.140	5.137
Latinbroker S.A.	14.968	4.776
Compañía Suiza de Reaseguros	22.102	6.632
Hannover	-	-
Munchener	33.367	11.192
Safr-Partner Re.	15.658	4.641
Winterthur Soc.	-	-
Odyssey Re.	19.258	9.745
Scor Re.	-	1.610
Bayerische R.	-	-
Folksamerica Re.	1.342	923
Total	133.835	44.656

Nota 8 - Otros Activos

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

	2006 M\$	2005 M\$
Gastos de estudio por cobrar	99.769	98.919
Documentos en cartera	34.696	40.450
Otras cuentas por cobrar	120.519	130.679
Subtotal	254.984	270.048
Edificio Mapfre	118.390	-
Gastos anticipados	-	1.734
Impuestos diferidos	125.692	79.950
Deudas del personal	1.634	110
Intangibles	1.025	2.014
Impuestos por recuperar	2.103	25.128
Total	503.828	378.984



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 8 - Otros Activos (continuación)

Edificio Mapfre: La composición de este ítem al 31 de Diciembre de 2006 es la siguiente:

Activo Inicial M\$	Amortización del Periodo M\$	Saldo al 31.12.2006 M\$
126.684	8.294	118.390

Nota 9 - Reservas Técnicas

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

	2006 M\$	2005 M\$
Reserva riesgo en curso		
Garantía	140.601	205.032
Crédito por ventas a plazo	186.909	189.091
Crédito a la exportación	87.916	91.212
Total reserva riesgo en curso por primas por pagar	415.426	485.335
Reserva de siniestros por pagar	385.642	310.007
Total obligación de invertir reservas técnicas	801.068	795.342

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 10 - Deuda por Reaseguro**

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

	2006 M\$	2005 M\$
Mapfre Re. Cía. Int. de Reasegs., S.A.	80.708	72.196
Latinbroker S.A.	54.733	52.943
Compañía Suiza de Reaseguros	150.854	112.574
Hannover	1.056	926
Munchener	131.172	75.985
Safr-Partner Re.	75.403	77.536
Odyssey Re.	61.887	37.206
Scor Re.	62.966	80.029
Folksamerica Re.	2.845	982
	621.624	510.377

Nota 11 - Otros Pasivos

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

	2006 M\$	2005 M\$
Otras cuentas por pagar	57.311	86.439
Provisiones varias	171.220	102.583
Subtotal	228.531	189.022
Indemnización y otros	21.648	18.241
Impuestos diferidos	5.409	3.938
Iva débito fiscal	90.718	75.495
Otras deudas con el fisco	27.665	4.199
Proveedores	-	-
Deudas previsionales	6.100	7.612
Impuestos de terceros	10.130	10.081
Total	401.939	308.588

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 12 - Patrimonio**

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

	Saldos al 31 de diciembre de 2006 M\$	Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31 de diciembre de 2006 M\$	Saldos año 2005 actualizados M\$
Capital pagado	2.556.402	-	53.684	-	2.610.086	2.610.086
Otras (fluctuación de valores renta fija)	18.833	-	-	7.577	26.410	19.228
Utilidades acumuladas	1.079.438	693.990	28.672	(451.101)	1.350.999	1.102.106
Utilidad del Ejercicio	693.990	(693.990)	-	726.489	726.489	708.564
PATRIMONIO	4.348.663	-	82.356	282.965	4.713.984	4.439.984

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 27 de Abril de 2006 se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 34.636.- por acción, equivalente al 65% de la utilidad líquida del ejercicio (total a repartir M\$ 451.101) el que se pagará a contar del día 30 de Mayo del 2006.

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.

Al 31 de Diciembre el capital social autorizado queda en M\$ 2.610.086.- dividido en 13.024 acciones

Detalle de las acciones suscritas y pagadas al 31.12.2006 y 2005.

Accionista	R.U.T.	Número de Acciones		% Participaciones	
		2006	2005	2006	2005
Mapfre América					
Caución y Crédito S.A.	Extranjero	13.023	13.023	99,99	99,99
Inversiones Ibericas Limitada	96.576.340-6	1	1	0,01	0,01

**MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS***Notas a los Estados Financieros***Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

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

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto de primera categoría	(192.814)	(162.730)
Impuesto único artículo N°21	(564)	(605)
Total cargos por impuestos del período	(193.378)	(163.335)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	190.665	185.499
Gasto capacitación Sence	4.816	2.964
Impuestos netos por recuperar	2.103	25.128

b) Composición del gasto por impuesto a la renta:

Cargo (Abono) a resultados	2006 M\$	2005 M\$
Provisión Impuesto de primera categoría	192.814	162.730
Provisión único artículo N°21	564	606
Impuestos diferidos	(47.387)	(15.502)
Ajuste impuesto del ejercicio anterior	-	-
Total	145.991	147.834

c) El monto de la renta líquida imponible asciende a M\$ 1.134.201.- al 31 de diciembre de 2006 (M\$ 957.235.- al 31 de diciembre de 2005).

d) El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$ 1.769.291.- (M\$ 1.345.933.- al 31 de diciembre de 2005).



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:

	2006 M\$	2005 M\$
Diferencias temporarias:		
Activos en leasing	11.055	8.103
Provisión incobrables	32.130	6.866
Provisión vacaciones	(821)	275
Depreciación activos	(1.223)	(1.025)
Pasivos en leasing	(3.387)	2.885
Provisiones varias	9.633	(1.602)
Total	47.387	15.502

f) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 representan un valor neto total de M\$ 120.283 y M\$ 76.012 respectivamente, según se detalla a continuación:

Diferencias Temporarias	2006 M\$ Impuestos Diferidos				2005 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	-	59.852	-	-	49.822	-	-	-
Provisión incobrables	43.699	-	-	-	11.812	-	-	-
Provisión vacaciones	5.978	-	-	-	6.942	-	-	-
Depreciación activos	-	-	-	-	1.249	-	-	-
Pasivos en leasing	4.004	-	-	-	7.546	-	-	-
Provisiones varias	12.159	-	-	-	2.579	-	-	-
Fluctuación Valores Renta Fija	-	-	5.409	-	-	3.938	-	-
Total	65.840	59.852	5.409	-	30.128	49.822	3.938	-



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 2006 y 2005 los saldos en moneda extranjera corresponden a:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	103	10
Inversiones	360	205
Deudores por prima	254	296
Deudores por reaseguros	14	12
Otros deudores	252	280
Otros Activos	2	6
Total activos	985	809
Reserva de riesgo en curso	177	212
Reserva de siniestros	155	109
Acreedores por reaseguros	599	210
Otros pasivos	91	57
Total pasivos	1.022	588
Total	(37)	221



MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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		Saldos Cobrar (pagar) 2006 M\$	Saldos Cobrar (pagar) 2005 M\$
			2006 M\$	2005 M\$		
Indirecta	Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A.	Siniestros por cobrar 2006	27.140	5.137	27.140	5.137
		Primas por pagar	80.708	72.196	(80.708)	(72.196)



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 2006 M\$	Total 2005 M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso	475.426	-	-	-	-	475.353	320.706
De siniestros	-	385.642	-	-	-	303.631	334.140
De primas por pagar a reaseguradores	-	-	621.624	-	-	499.879	1.139.483
Patrimonio:							
de riesgo	-	-	-	1.650.274	-	1.617.733	1.614.642
	415.426	385.642	621.624	1.650.274	-	2.896.596	3.408.971
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija	415.426	385.642	621.624	1.650.274	226.278	3.299.244	3.348.044
Bancos	-	-	-	-	98.391	98.391	17.111
Fondos Mutuos	-	-	-	-	410.229	410.229	386.665
Deudores por prima asegurados	-	-	-	-	324.454	324.454	205.417
Bienes raíces urbanos	-	-	-	-	58.161	58.161	129.024
Siniestros por cobrar Reaseguradores	-	-	-	-	133.835	133.835	-
Total de inversiones	415.426	385.642	621.624	1.650.274	1.251.348	4.324.314	4.086.261
Superávit al 31 de diciembre de 2006 y 2005	-	-	-	-	1.251.348	1.251.348	1.128.837



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 18 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

	2006 M\$	2005 M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	3.072.966	2.957.424
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	4.324.314	4.086.261
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.251.348	1.128.837
Patrimonio Neto	4.712.959	4.436.237
Endeudamiento		
- Total	0,40	0,36
- Financiero	0,10	0,07

**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 2006	Total Reaseguro 2005
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	1.119.295	-	1.119.295	821.516
Compañía Suiza de Reaseguros	R 105	SUIZA	800.175	-	800.175	559.820
Bayerische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 184	ALEMANIA	-	-	-	-
Gerling-Konzern Globale Ruckver- sicherungs-Aktiengesellschaft	R 011	ALEMANIA	-	-	-	-
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 187	ALEMANIA	2.649	-	2.649	4.285
Munchener Ruckversicherungs Gessellschaft Aktiengesellschaft	R 183	ALEMANIA	1.055.298	-	1.055.298	715.151
Partner Re.(Paris)	R 009	FRANCIA	528.880	-	528.880	371.071
Winterthur Soc. Suiza	R 104	SUIZA	-	-	-	-
Scor Re.	R 206	FRANCIA	3.218	-	3.218	6.829
Folksamerica Re.	R 033	E.E.U.U.	12.938	-	12.938	17.045
I.R.B. Instituto de Resseguros Do Brasil	R 001	BRASIL	-	-	-	-
The Travelers Insurance Co.	R 073	E.E.U.U.	-	-	-	-
Odyssey America Reinsurance Corporation (Odyssey Amre)	R-044	EE.UU.	490.813	-	490.813	330.709
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.013.266	-	4.013.266	2.826.322
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES						
Latinbroker Internacional S.A..	CR 034	URUGUAY	473.898	-	473.898	332.839
2.2 SUBTOTAL NACIONALES			473.898	-	473.898	332.839
TOTAL REASEGURO NACIONAL			-	-	-	-
TOTAL REASEGURO EXTRANJERO			4.487.164	-	4.487.164	3.159.161
TOTAL			4.487.164	-	4.487.164	3.159.161



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros

Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2006 los Directores de la Sociedad han recibido M\$ 5.198.- (M\$ 8.575 en 2005), por concepto de dieta de asistencia a sesiones.

Nota 21 - Transacciones de Acciones

a) Año 2006

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

b) Año 2005

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

Ingresos por concepto de:

	2006 M\$	2005 M\$
Cheques a fecha y doctos en Cobranza	28.466	12.536
Gastos de estudios	361.021	265.228
Préstamos al personal	3.484	281
Otras cuentas por cobrar	24.935	103.637
Traspaso de fondos	601.074	1.110.443
Devolución Impto Renta AT/2005	35.800	65.575
Total ingresos	1.054.780	1.557.700



Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

Egresos por concepto de:

	2006 M\$	2005 M\$
Personal y previsión	(596.351)	(515.163)
Gastos anticipados	(23.449)	(28.573)
Préstamos al personal	(8.875)	(5.316)
Otras cuentas por cobrar	-	(299.075)
Traspaso de fondos	(601.074)	(1.147.714)
Cheques devueltos	(33.083)	(38.206)
Edificio Mapfre	(150.883)	-
Total egresos	(1.413.715)	(2.034.047)
Total cuenta	(358.935)	(476.347)

b) Impuestos

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuestos IVA	(851.810)	(770.109)
Impuesto 2% adicional	(84.044)	(66.328)
Impuesto único	(62.346)	(55.483)
Impuesto retención 2ª categoría	(13.393)	(14.912)
Retención directores	(579)	(789)
Pagos provisionales mensuales	(182.677)	(205.696)
Impuesto Timbres	-	(1.168)
Total	(1.194.849)	(1.114.485)

**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.

	2006 M\$	2005 M\$
Participación de Utilidades	(179.373)	(109.677)
Costo mantención de pólizas	(76.361)	(238.432)
Total cuenta 8.33.50.00	(255.734)	(348.109)

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

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión ocurridos y no reportados	(37.588)	(160.087)
Provisión vacaciones del personal	(35.164)	(40.836)
Provisión gratificación legal	(21.648)	(18.241)
Devolución Prima Pactada	(1.750)	(7.012)
Total cuenta	(96.150)	(226.176)

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 2006:

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	1.025	1.935	36



Nota 24 - Sanciones y Multas

Durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 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	

RODRIGO CAMPERO PETERS
GERENTE GENERAL

SANDRA CAMPOS TAPIA
CONTADOR GENERAL

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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, 26 de febrero de 2007

