



MAPFRE

**GARANTÍAS
Y CRÉDITO**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS

Balances Generales

31 de diciembre de

ACTIVOS	<u>2007</u> M\$		<u>2006</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
INVERSIONES		5.188.413		5.305.736
Financieras	5.000.279		5.064.969	
Inmobiliarias	188.134		240.767	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		1.026.745		1.106.832
DEUDORES POR REASEGUROS		640.377		143.739
OTROS ACTIVOS		718.549		541.112
TOTAL ACTIVOS		7.574.084		7.097.419

PASIVOS	<u>2007</u> M\$		<u>2006</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
RESERVAS TÉCNICAS		2.001.694		1.527.971
Riesgo en Curso	636.282		446.167	
Siniestros	481.501		414.180	
Deuda por Reaseguro	883.911		667.624	
Obligación con Instituciones Financieras De Corto Plazo			74.947	74.947
OTROS PASIVOS		365.615		431.682
PATRIMONIO		5.206.775		5.062.819
TOTAL PASIVOS		7.574.084		7.097.419

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

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Resultados Por los años terminados al 31 de diciembre

	<u>2007</u> M\$		<u>2006</u> M\$	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
Margen de contribución		1.943.805		2.060.916
Ingresos por primas devengadas	1.037.125		1.024.103	
Prima retenida neta	1.241.706		947.288	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(204.581)		76.815	
Ajuste reservas adicionales	(58.440)		-	
Costo de siniestros	(391.097)		(351.988)	
Resultado de intermediación	1.356.217		1.388.801	
Costo de administración		(1.524.726)		(1.321.051)
Resultado de operación		419.079		739.865
Resultado de inversión		251.933		258.123
Otros ingresos		177.547		(37.954)
Corrección monetaria		(41.763)		(22.990)
Resultado de explotación		806.796		937.044
Resultado fuera de explotación		-		-
Resultado antes de impuesto		806.796		937.044
Impuesto del período		(125.094)		(156.794)
Utilidad del ejercicio		681.702		780.250

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

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Flujo de Efectivo Por los años terminados al 31 de diciembre

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación		
Prima directa	7.582.373	6.456.198
Prima cedida	(2.798.545)	(2.726.330)
Pago de rentas y siniestros	(1.990.096)	(1.707.081)
Devoluciones por rentas y siniestros	1.075.368	1.259.557
Recaudación de siniestros reasegurados	39.500	39.303
Comisiones por seguros directos	(531.555)	(458.971)
Otros ingresos/egresos (netos)	(667.623)	(385.496)
Flujo de instrumento de renta fija	71.863	172.394
Flujo de instrumento de renta variable	26.745	115.680
Gastos de administración	(882.781)	(816.703)
Impuestos	(1.452.486)	(1.283.268)
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	<u>472.763</u>	<u>665.283</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Flujo de instrumentos de renta fija	664.195	(297.192)
Flujo proveniente de otros ingresos y egresos por actividades de inversión	(37.067)	(48.612)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	<u>627.128</u>	<u>(345.804)</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Dividendos	(487.824)	(482.519)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	<u>(487.824)</u>	<u>(482.519)</u>
Flujo Neto Total Positivo (negativo) del Período	612.067	(163.040)
Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(43.758)	(14.215)
Efecto Diferencia de Cambio sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>(7.091)</u>	<u>(1.180)</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	561.218	(178.435)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	547.148	725.583
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>1.108.366</u></u>	<u><u>547.148</u></u>

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

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Estados de Flujo de Efectivo Por los años terminados al 31 de diciembre

Conciliación entre el Flujo Neto y el Flujo Originado por Actividades de la Operación

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Utilidad del ejercicio	681.702	780.250
Resultado en venta de activos		
Pérdida (utilidad) de venta de activos fijos	7.696	4.374
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones	(47.294)	(23.387)
	<u>(39.598)</u>	<u>(19.013)</u>
Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo		
Depreciación	39.303	18.941
Amortización	113.506	8.908
Castigos y provisiones de activos	(7.614)	184.834
Ajuste reserva técnica	204.581	(76.815)
Provisión impuesto a la renta	125.094	156.794
Corrección monetaria	41.763	22.990
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo efectivo	(296.600)	(274.658)
Otros cargos a resultados que no representan flujo efectivo	288.822	103.265
	<u>508.855</u>	<u>144.259</u>
(Aumento) Disminución de activos		
Inversiones	(408.664)	(132.245)
Deudores por primas	(163.928)	(213.701)
Deudores por reaseguros	(252.987)	(17.268)
Otros activos	(293.492)	(587.895)
	<u>(1.119.071)</u>	<u>(951.109)</u>
Aumento (Disminución) de pasivos		
Reservas técnicas	190.114	(75.083)
Otros pasivos	250.761	785.979
	<u>440.875</u>	<u>710.896</u>
Flujo neto originado por actividades operacionales	<u>472.763</u>	<u>665.283</u>

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



MAPFRE

**GARANTÍAS
Y CRÉDITO**

Notas a los Estados Financieros



MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 1 - General

Mapfre Garantías y Crédito S.A., Compañía de Seguros es una Sociedad Anónima cerrada, constituida por escritura pública otorgada el 21 de junio de 1991 en la Notaría de Santiago de don Horacio Soissa B., cuya existencia legal fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° 122 del 30 de julio de 1991, inscrita bajo el Rol N° 9.318.

El objeto de la Sociedad, es la cobertura de riesgos de crédito, garantías, fidelidad y demás a lo que se refiere el inciso 3° del Art. 11 del D.F.L. 251, de 1931.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de existir discrepancias primarán estos últimos. Además, se han considerado en la preparación de los estados financieros las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.045 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 7,4% por el ejercicio 2007 (2,1% por el año 2006). 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 7,4%, 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:

<u>Moneda</u>	<u>2007</u> \$	<u>2006</u> \$
Dólar estadounidense	496,89	532,39
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Inversiones

Las inversiones se clasifican y valorizan de acuerdo a la Circular N° 1.360 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 2007 ascendente a M\$39.303 (M\$ 18.941 en 2006) ha sido calculada en base lineal sobre el costo corregido y de acuerdo a los años de vida útil asignado a los bienes respectivos.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

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 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, 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):

	IPC M\$	Tipo de cambio M\$	Indices M\$	Cargo (abono) a resultados	
				2007 M\$	2006 M\$
Actualización del capital propio financiero	(315.242)	-	-	(315.242)	(88.450)
Actualización de inversiones	37.129	828	219.901	257.858	91.161
Actualización de otros activos y pasivos	19.839	13.617	4.109	37.565	(954)
Cargos abonos netos a resultados				(19.819)	1.757
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados				(21.944)	(24.747)
Saldos de la cuenta corrección monetaria				(41.763)	(22.990)

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 5 - Inversiones

- a) El resumen de las inversiones de la compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007		2006	
	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES		5.188.413		5.305.736
Inversiones financieras		5.000.279		5.064.969
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central				50.140
Instrumentos únicos			50.140	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		3.852.551		4.290.484
Instrumentos únicos	3.655.741		2.979.711	
Instrumentos seriados	196.810		1.310.773	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		30.228		168.064
Instrumentos seriados	30.228		168.064	
Acciones y otros títulos		905.854		449.719
Acciones de sociedades anónimas cerradas	9.134		9.133	
Cuotas de fondos mutuos	896.720		440.586	
Caja y banco		211.646		106.562
Inversiones inmobiliarias y similares		188.134		240.767
Bienes raíces urbanos				62.465
No habitacionales			62.465	
Muebles y máquinas		102.666		129.024
Equipos computacionales		65.906		31.429
Vehículos, neto		19.562		17.840
Otros, neto		-		9

- b) El valor de mercado de la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 2007 es menor en M\$ 6.656 con respecto al valor presente de la cartera (M\$ 34.173 mayor en 2006).
- c) El valor par y el presente de la cartera al 31 de diciembre de 2007 es de M\$ 3.893.174 y M\$ 3.889.436, respectivamente (M\$ 4.459.165 y M\$ 4.474.515 en 2006).

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 5 - Inversiones (continuación)

- d) La totalidad de las inversiones financieras se han clasificado como Inversiones Disponibles para la Venta, de acuerdo a lo establecido en Circular N° 1.408 del 29 de septiembre de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- e) El detalle del activo fijo al 31 de diciembre y sus correspondientes depreciaciones se detallan como sigue:

	<u>Activo Fijo Bruto</u> M\$	<u>Depreciación Acumulada</u> M\$	<u>Activo Fijo Neto 2007</u> M\$	<u>Activo Fijo Neto 2006</u> M\$
Muebles y máquinas de oficina	183.072	80.406	102.666	129.024
Equipos computacionales	138.961	73.055	65.906	31.429
Vehículos	21.066	1.504	19.562	17.840
Otros	741	741	-	9
Total	343.840	155.706	188.134	178.302

Nota 6 - Deudores por Primas

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Primas por cobrar	1.212.681	1.344.595
Provisión de incobrables	(185.936)	(237.763)
Total	1.026.745	1.106.832

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 7 - Deudores por Reaseguros

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. De Reaseg. S.A.	77.753	29.148
Latinbroker S.A.	85.141	16.076
Compañía Suiza de Reaseguros	131.470	23.738
Munchener	195.886	35.836
Safr-Partner Re.	47.643	16.817
Odyssey Re.	100.080	20.683
Folksamerica Re.	2.404	1.441
Total	<u>640.377</u>	<u>143.739</u>

Nota 8 - Otros Activos

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Gastos de estudio por cobrar	90.881	107.152
Documentos en cartera	59.005	37.264
Otras cuentas por cobrar	<u>231.513</u>	<u>129.437</u>
Subtotal	381.399	273.853
Gastos anticipados	104.651	127.151
Impuestos diferidos	165.397	134.993
Deudas del personal	77	1.755
Intangibles	-	1.101
Impuestos por recuperar	<u>67.025</u>	<u>2.259</u>
Total	<u>718.549</u>	<u>541.112</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 9 - Reservas Técnicas

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Reserva riesgo en curso		
Garantía	313.995	151.005
Crédito por ventas a plazo	237.889	200.740
Crédito a la exportación	84.398	94.422
Total reserva riesgo en curso por primas por pagar	<u>636.282</u>	<u>446.167</u>
Reserva de siniestros por pagar	<u>481.501</u>	<u>414.180</u>
Total obligación de invertir reservas técnicas	<u>1.117.783</u>	<u>860.347</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 10 - Deuda por Reaseguro

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Mapfre Re. Cía. Int. de Reasegs., S.A.	497.427	86.680
Latinbroker S.A.	35.192	58.783
Compañía Suiza de Reaseguros	112.117	162.017
Hannover	-	1.134
Munchener	108.640	140.879
Safr-Partner Re.	6.938	80.983
Odyssey Re.	45.347	66.467
Scor Re.	64.487	67.625
Folksamerica Re.	13.763	3.056
	<u>883.911</u>	<u>667.624</u>

Nota 11 - Otros Pasivos

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Otras cuentas por pagar	32.551	61.552
Provisiones varias	99.212	183.890
Subtotal	131.763	245.442
Indemnización y otros	30.417	23.250
Impuestos diferidos	-	5.809
Iva débito fiscal	85.307	97.431
Otras deudas con el fisco	35.058	29.712
Proveedores	54.301	6.551
Deudas previsionales	15.146	12.607
Impuestos de terceros	13.623	10.880
Total	<u>365.615</u>	<u>431.682</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 12 - Patrimonio

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

	Saldos al 01 de Enero de 2007 M\$	Distribución utilidad ejercicio anterior M\$	Revalori- zación M\$	Resultado del ejercicio M\$	Saldos al 31 diciembre de 2007 M\$	Saldos año 2006 actualizados M\$
Capital pagado	2.610.086	-	193.146	-	2.803.232	2.803.232
Otras (fluctuación de valores renta fija)	26.410	-	-	(31.935)	(5.525)	28.364
Utilidades acumuladas	1.350.999	726.489	122.096	(472.218)	1.727.366	1.450.973
Utilidad del Ejercicio	726.489	(726.489)	-	681.702	681.702	780.250
PATRIMONIO	4.713.984	-	315.242	177.549	5.206.775	5.062.819

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 13 de abril de 2007, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$36.257,54 por acción, equivalente al 65% de la utilidad líquida del ejercicio (total a repartir M\$ 472.218), el que se pagó el 15 de mayo de 2007.

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 pagó a contar del día 30 de mayo de 2006.

Al 31 de diciembre el Capital Social Autorizado queda en M\$ 2.803.232 dividido en 13.024 acciones

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 12 - Patrimonio (continuación)

Detalle de las acciones suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Accionista	R.U.T.	Número de Acciones		% Participaciones	
		2007	2006	2007	2006
Mapfre América Caución y Crédito S.A.	Extranjero	13.023	13.023	99,99	99,99
Inversiones Ibéricas Limitada	96.576.340-6	1	1	0,01	0,01

Nota 13 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Impuesto de primera categoría	(162.198)	(207.082)
Impuesto único artículo N°21	(1.468)	(606)
Total cargos por impuestos del período	<u>(163.666)</u>	<u>(207.688)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	225.740	204.774
Gasto capacitación Sence	<u>4.951</u>	<u>5.173</u>
Impuestos netos por recuperar	<u>67.025</u>	<u>2.259</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006

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

b) Composición del gasto por impuesto a la renta:

Cargo (Abono) a resultados	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Provisión impuesto de primera categoría	162.198	207.082
Provisión impuesto único artículo N°21	1.468	606
Impuestos diferidos	(38.572)	(50.894)
Total	<u>125.094</u>	<u>156.794</u>

c) El monto de la renta líquida imponible asciende a M\$ 954.105 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 1.218.132 al 31 de diciembre de 2006).

d) El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 3.311.204 (M\$ 3.065.952 al 31 de diciembre de 2006).

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

e) El detalle de los (cargos) abonos a resultados, por impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Diferencias temporarias:		
Activos en leasing	20.910	11.873
Provisión incobrables	(382)	34.509
Provisión vacaciones	1.159	(882)
Depreciación activos	-	(1.314)
Pasivos en leasing	(3.892)	(3.638)
Provisiones varias	20.777	10.346
Total	<u>38.572</u>	<u>50.894</u>

f) Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representan un valor neto total de M\$ 165.397 y M\$ 129.184 respectivamente, según se detalla a continuación:

Diferencias Temporarias	<u>2007</u> <u>M\$</u>				<u>2006</u> <u>M\$</u>			
	Impuestos diferidos				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	80.762	-	-	-	-	64.281	-	-
Provisión incobrables	43.317	-	-	-	46.933	-	-	-
Provisión vacaciones	7.137	-	-	-	6.420	-	-	-
Depreciación activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos en leasing	112	-	-	-	4.300	-	-	-
Provisiones varias	32.938	-	-	-	13.059	-	-	-
Fluctuación Valores Renta Fija	1.131	-	-	-	-	-	5.809	-
Total	<u>165.397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70.712</u>	<u>64.281</u>	<u>5.809</u>	<u>-</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 14 - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos en moneda extranjera corresponden a:

	<u>2007</u> MUS\$	<u>2006</u> MUS\$
Disponible	62	103
Inversiones	158	360
Deudores por prima	275	254
Deudores por reaseguros	17	14
Otros deudores	267	252
Otros Activos	-	2
Total activos	<u>779</u>	<u>985</u>
Reserva de riesgo en curso	184	177
Reserva de siniestros	321	155
Acreedores por reaseguros	240	599
Otros pasivos	264	91
Total pasivos	<u>1.009</u>	<u>1.022</u>
Total	<u>(230)</u>	<u>(37)</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 15 - Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 2006		Saldos por cobrar (Pagar) 2007	Saldos por cobrar (Pagar) 2006
			M\$		M\$	M\$
Indirecta	Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A. Extranjera	Siniestros por cobrar 2007	77.753	29.148	77.753	29.148
		Primas por pagar	497.427	86.680	(497.427)	(86.680)

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción 2007 2006		Saldos por cobrar (Pagar) 2007	Saldos por cobrar (Pagar) 2006
			M\$		M\$	M\$
Coligada	Mapfre Cia. de Seguros Generales S.A. R.U.T. 96.508.210-7	-Compra de Activo	6.649	-	-	-
		-Seguro Vehículo	331	-	-	-
		-Seguro Incendio de instalaciones	159	-	-	-
		-Seguro de muebles y equipos	1.065	-	-	-

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Relación	Nombre	Transacción	Monto de la transacción		Saldos por cobrar (Pagar) 2007	Saldos por cobrar (Pagar) 2006
			2007	2006		
			M\$		M\$	M\$
Coligada	Mapfre Cia. de Seguros de Vida S.A. R.U.T. 96.933.030-K	Póliza de seguros de vida colectivo	398	-	-	-

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 17 - Obligación de Invertir

Las inversiones de la Compañía están destinadas a cubrir los saldos de reservas y patrimonio que se indican:

	Reserva Riesgo en Curso	Reserva Siniestros	Prima por pagar Reaseguradores	Patrimonio de riesgo	Libre Disponibilidad	Total 2007	Total 2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligación de invertir							
Reservas:							
De riesgo en curso	636.282					636.282	446.167
De siniestros		481.501				481.501	414.180
De primas por pagar a reaseguradores			883.911			883.911	667.624
Patrimonio: de riesgo				1.766.039		1.766.039	1.772.395
	636.282	481.501	883.911	1.766.039		3.767.733	3.300.366
Inversiones							
Activos representativos de reservas técnicas y patrimonio:							
Instrumentos de renta fija	636.282	481.501	883.911	1.093.735		3.095.429	3.543.388
Bancos				210.551		210.551	105.672
Fondos Mutuos				461.753	122.183	583.936	440.586
Deudores por prima asegurados					1.026.745	1.026.745	348.464
Bienes raíces urbanos					-	-	62.465
Siniestros por cobrar Reaseguradores					640.377	640.377	143.739
Total de inversiones	636.282	481.501	883.911	1.766.039	1.789.305	5.557.038	4.644.314
Superávit al 31 de diciembre de 2007 y 2006					1.789.305	1.789.305	1.343.948

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 18 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	3.767.733	3.300.366
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	5.557.038	4.644.314
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	1.789.305	1.343.948
Patrimonio Neto	5.102.125	5.061.718
Endeudamiento		
- Total	0,46	0,40
- Financiero	0,07	0,10

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 19 - Reaseguros Vigentes

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

NOMBRE	N° INSCRIP. REG. SVS	PAIS	PRIMA CEDIDA	COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONA L	TOTAL REASEGURO 2007	TOTAL REASEGURO 2006
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	2.924.741	58.440	2.983.181	1.202.123
Compañía Suiza de Reaseguros	R 105	SUIZA	478.783		478.783	859.388
Bayerische Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 184	ALEMANIA				
Gerling-Konzern Globale Ruckver- sicherungs-Aktiengesellschaft	R 011	ALEMANIA				-
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	R 187	ALEMANIA	1.482		1.482	2.845
Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft	R 183	ALEMANIA	664.452		664.452	1.133.390
Partner Re.(Paris)	R 009	FRANCIA	302.335		302.335	568.017
Winterthur Soc. Suiza	R 104	SUIZA				
Scor Re.	R 206	FRANCIA	1.526		1.526	3.456
Folksamerica Re.	R 033	E.E.U.U.	8.946		8.946	13.895
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.	295.096		295.096	527.133
1.2 SUBTOTAL EXTRANJEROS			4.677.361	58.440	4.735.801	4.310.247
2 CORREDORES DE REASEGUROS						
2.1 SUBTOTAL NACIONALES						
Latinbroker Internacional S.A..	CR 034	URUGUAY	272.766		272.766	508.966
2.2 SUBTOTAL NACIONALES			272.766		272.766	508.966
TOTAL REASEGURO NACIONAL						-
TOTAL REASEGURO EXTRANJERO			4.950.127	58.440	5.008.567	4.819.213
TOTAL			4.950.127	58.440	5.008.567	4.819.213

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio 2007 los Directores de la Sociedad han recibido M\$ 8.871 (M\$ 5.583 en 2006), por concepto de dieta de asistencia a sesiones.

Nota 21 - Transacciones de Acciones

a) Año 2007

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

b) Año 2006

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

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a lo requerido en la Circular 1.465 del 13 de enero del 2000, a continuación se detalla la conformación de las siguientes cuentas del Estado de Flujo de Efectivo, al 31 de diciembre:

a) Otros

Ingresos por concepto de:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Cheques a fecha y doctos en Cobranza	68.001	30.572
Gastos de estudios	347.726	387.737
Préstamos al personal	1.571	3.742
Otras cuentas por cobrar	15.172	26.780
Traspaso de fondos	1.471.641	645.553
Devolución Impto Renta AT/2005	951	38.449
Total ingresos	<u>1.905.062</u>	<u>1.132.833</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

Egresos por concepto de:

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Personal y previsión	(781.324)	(640.481)
Gastos anticipados	(143.067)	(25.184)
Préstamos al personal	(10.231)	(9.532)
Otras cuentas por pagar	(74.876)	-
Traspaso de fondos	(1.471.641)	(645.553)
Cheques devueltos	(66.171)	(35.531)
Edificio Mapfre	<u>(25.375)</u>	<u>(162.048)</u>
Total egresos	(2.572.685)	(1.518.329)
 Total	 <u>(667.623)</u>	 <u>(385.496)</u>

b) Impuestos

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Impuestos IVA	(1.040.786)	(914.844)
Impuesto 2% adicional	(102.454)	(90.263)
Impuesto único	(75.111)	(66.960)
Impuesto retención 2ª categoría	(11.118)	(14.384)
Retención directores	(878)	(622)
Pagos provisionales mensuales	(221.392)	(196.195)
Impuesto Timbres	<u>(747)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(1.452.486)</u>	<u>(1.283.268)</u>

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Participación de Utilidades	(142.283)	(192.646)
Costo mantención de pólizas	(154.317)	(82.012)
Total	<u>(296.600)</u>	<u>(274.658)</u>

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

	<u>2007</u> M\$	<u>2006</u> M\$
Provisión ocurridos y no reportados	125.705	40.369
Provisión vacaciones del personal	51.187	37.766
Provisión gratificación legal	30.417	23.250
Devolución Prima Pactada	23.073	1.880
Prima Cedida Exceso Pérdida	58.440	-
Total	<u>288.822</u>	<u>103.265</u>

Nota 23 - Activos no Efectivos

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta el detalle de los activos no efectivos al 31 de diciembre de 2007:

Activo no Efectivo	Cuenta FECU	Activo Inicial M\$	Saldo Activo M\$	Amortización del período	Plazo de Amortización (meses)
Gasto de organización y puesta en marcha piso 12	5.14.41.00.00	79.594	-	79.594	-
Gasto de organización y puesta en marcha piso 14	5.14.41.00.00	138.563	104.651	33.912	108
Total		218.157	104.651	113.506	

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 24 - Sanciones y Multas

Durante los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 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.

POLITICAS 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. c) Define criterios para compra y venta de instrumentos en divisas.	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.

MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2007 y 2006

Nota 26 - Políticas Generales de Administración (continuación)

3.- Políticas de control interno		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.
a) Realización de funciones de supervisión y control financiero.	Cumplida	
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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ernesto Guzmán V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de febrero de 2008