

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007

CONTENIDO

Antecedentes de la Sociedad	2
Balance General	4
Estado de Resultados	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Conciliación entre el Flujo Neto Originado por las Actividades de Operación y el Resultado del Ejercicio	7
Notas a los Estados Financieros	8
Informe de los Auditores Independientes	31

M\$: Miles de pesos chilenos
US\$: Dólares estadounidenses
UF : Unidad de Fomento

ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en el primer grupo (Seguros Generales)

ADMINISTRACION

Representante Legal	: Fernando Concha Mendoza
Gerente General	: Fernando Concha Mendoza
Gerente de Finanzas	: Sven Robert Will

DIRECTORIO

Presidente de Directorio	: Víctor Manuel Jarpa Riveros
--------------------------	-------------------------------

Directores	: Víctor Manuel Jarpa Riveros
	Paolo Baldoni
	Peter Thomas Hill Dowd
	Thomas Batt
	Neil Perry

PERIODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS				
		2007		
			2006	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		44.944.448		41.241.667
Financieras	39.456.880		35.434.038	
Inmobiliarias	<u>5.487.568</u>		<u>5.807.629</u>	
DEUDORES POR PRIMA ASEGURADOS		79.043.325		75.376.916
DEUDORES POR REASEGUROS		21.314.184		22.958.766
OTROS ACTIVOS		<u>10.523.787</u>		<u>10.831.180</u>
TOTAL ACTIVOS		155.825.744		150.408.529

Al 31 de diciembre de

PASIVOS				
		2007		
			2006	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
RESERVAS TECNICAS		102.554.285		100.130.953
Riesgo en curso	44.844.083		38.758.435	
Siniestros	23.353.601		20.225.226	
Deuda por reaseguros	<u>34.356.601</u>		<u>41.147.292</u>	
OTROS PASIVOS		16.481.846		17.592.967
PATRIMONIO		36.789.613		32.684.609
TOTAL PASIVOS		155.825.744		150.408.529

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2007		2006	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		33.588.522		30.968.091
Ingreso por primas devengadas	95.158.903		83.765.816	
Prima retenida neta	101.217.238		85.512.261	
Ajuste reserva de riesgo en curso	(6.058.335)		(1.746.445)	
Otros ajustes al ingreso por prima devengada	(9.780.368)		(10.161.705)	
Costo de siniestros	(43.618.581)		(40.764.057)	
Resultado de intermediación	(8.171.432)		(1.871.963)	
Costo de administración		(30.166.581)		(34.351.674)
Resultado de operación		3.421.941		(3.383.583)
Resultado de inversión		523.368		1.222.442
Otros ingresos y egresos		2.865.974		(878.202)
Corrección monetaria		(2.387.567)		(549.580)
Resultado de explotación		4.423.716		(3.588.923)
Resultado fuera de explotación		(12.983)		(70.445)
Resultado antes de impuesto		4.410.733		(3.659.368)
Impuesto a la renta		396.943		185.994
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		4.807.676		(3.473.374)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2007	2006
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Cobranzas de primas	108.768.183	108.004.136
Pago de rentas y siniestros	(46.509.583)	(54.542.494)
Pago de comisiones	(9.563.944)	(9.548.530)
Flujo inversiones financieras	-	(1.033.804)
Gastos de administración	(30.330.256)	(33.650.580)
Pago de impuestos	(14.936.195)	(14.479.917)
Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación	7.428.205	(5.251.189)
Flujo originado por actividades de inversión		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otros	-	-
Flujo neto de instrumento de renta fija	(6.656.318)	(3.208.079)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(346.924)	(417.646)
Flujo neto de otros ingresos y egresos de inversión	-	830.733
Flujo utilizado en actividades de inversión	(7.003.242)	(2.794.992)
Flujo neto del ejercicio	424.963	(8.046.181)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	211.031	(438.279)
VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	635.994	(8.484.460)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.207.522	12.691.982
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.843.516	4.207.522

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2007	2006
	M\$	M\$
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.807.676	(3.473.374)
Pérdida de venta de activo fijo	12.983	70.445
Utilidad en venta de inversiones	(701.378)	(1.222.442)
Pérdida en venta de otros activos	34.301	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación	522.537	492.333
Amortización	407.457	1.250.517
Castigos y provisiones de activos	(1.360.625)	2.717.680
Ajuste reserva técnica	6.267.887	1.958.819
Provisión impuesto a la renta	(396.943)	(185.994)
Corrección monetaria	2.387.567	549.580
Diferencia de cambio	142.094	(32.724)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	5.249.858
(Aumento) disminución de activos:		
Inversiones	(5.648.144)	(14.116.830)
Deudores por prima	(2.311.394)	(8.918.020)
Deudores por reaseguros	(5.146.110)	7.908.657
Otros activos	244.956	(6.539.075)
Aumento (disminución) de pasivos:		
Reservas técnicas	9.214.023	3.805.647
Deudas con intermediarios	(1.707.962)	1.516.901
Otros pasivos	<u>659.280</u>	<u>3.716.833</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades operacionales	7.428.205	(5.251.189)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - CONSTITUCION Y ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Royal & SunAlliance Seguros (Chile) S.A., se constituyó por escritura pública del 15 de abril de 1905 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Abraham del Río y su existencia en carácter de indefinida se autorizó mediante Decreto Supremo de Hacienda N° 1980 del 8 de mayo de 1905.

En el Diario Oficial de fecha 5 de octubre de 2000, fue publicada la resolución exenta N° 269 de la Superintendencia de Valores y Seguros, del 28 de septiembre del mismo año, en virtud de la cual se aprobó la reforma de estatutos acordada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2000, reducida a escritura pública ante la Notaría de Santiago de doña Nancy de la Fuente Hernández e inscrita en el Registro de Comercio a Fojas. 25.851 N° 20424, mediante la cual se modificó el nombre y razón social de "Compañía de Seguros La República S.A.", por "Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.".

Con fecha 19 de junio de 2006, se materializa el aumento de capital pagado por la accionista THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, mediante el aporte en dominio de las acciones adquiridas en noviembre de 2005 de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. Con este aporte Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., pasó a ser dueña del 100% del capital accionario de Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., situación que en virtud del Artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 produce la disolución de esta última Compañía y su correspondiente absorción al 30 de junio de 2006 por parte de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

De acuerdo a lo anterior, los estados financieros de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. al 31 de diciembre de 2006 incorporan los activos, pasivos y resultados de la Compañía absorbida, combinando las operaciones a contar del 1 de enero de 2006.

La fusión descrita anteriormente se registró financieramente de acuerdo al método de "unificación de intereses" según lo estipulado en el Boletín N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los estados financieros han sido preparados en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo ésta sobre las anteriores.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre del ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados. Según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los porcentajes de actualización corresponden a un 7,4% para el presente ejercicio y 2,1% para el año 2006.

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores homogéneos de cierre.

Para efectos comparativos y de presentación, todas las cifras del ejercicio anterior se presentan actualizadas por el factor directo de 1,074 equivalente al 7,4% antes mencionado.

d) Bases de conversión en moneda extranjera y unidades reajustables.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de la respectiva moneda al cierre del ejercicio, las principales paridades usadas son las siguientes:

Moneda	Tipo de cambio	
	2007	2006
	\$	\$
Dólar estadounidense	496,89	532,39
Unidad de fomento	19.622,66	18.336,38

e) Inversiones

Las inversiones se valorizan de acuerdo con las normas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que principalmente señalan lo siguiente:

e.1 Inversiones financieras

- Inversiones disponibles para la venta:

Las inversiones en instrumentos de renta fija clasificadas como disponibles para la venta, se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento, 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 a la fecha de cierre de los Estados Financieros, con cargo o abono a Patrimonio según corresponda en el ítem "Fluctuación de Valores de Renta Fija", según las instrucciones de la Circular N° 1360 y sus modificaciones posteriores, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros. El referido ajuste tiene carácter de una provisión que se reversa al día siguiente.

Los intereses y reajustes son abonados y/o (cargados) a las cuentas de resultados "Producto de inversiones" y "Corrección monetaria", respectivamente.

- Acciones registradas con presencia ajustada anual:

Las acciones con presencia bursátil ajustada anual igual o superior a un 10%, se valorizan de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1360 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Otras acciones:

Las acciones no registradas o sin presencia ajustada anual, se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, el valor libro y el valor bolsa si lo hubiere.

El ajuste para reflejar la cartera de acciones a su valor de cotización bursátil o valor libros, según corresponda, se incluye en los resultados del año, de ser aplicable.

- Inversiones de mantención hasta su vencimiento:

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se presentan al valor presente de los flujos futuros descontados a TIR de compra.

e.2 Inversiones inmobiliarias

Los bienes raíces urbanos no habitacionales se valorizan a su valor de adquisición, más las valorizaciones acumuladas a la fecha y deducida la provisión por menor valor según tasación comercial, cuando corresponda, de acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su norma de carácter general N° 42.

f) Depreciación

La depreciación se ha calculado de acuerdo con el sistema lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

g) Constitución de reservas

g.1 Reserva de riesgo en curso

La reserva de riesgo en curso se ha determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada en base al sistema de numerales diarios sobre la prima retenida neta y vigente debidamente actualizada, conforme a las normas impartidas mediante circulares N° 376 y 1122 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.2 Reserva catastrófica de terremoto

La determinación de la reserva extraordinaria de terremotos a la fecha de cierre de estos estados financieros se realizó en conformidad a la normativa dictada sobre la materia por la Superintendencia de Valores y Seguros contenidas en la Circular N° 1126 y sus modificaciones posteriores.

g.3 Reservas de siniestros

En la constitución de la reserva de siniestros, se ha considerado la normativa vigente dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estas incluyen reserva de siniestros en proceso de liquidación, siniestros ocurridos y no reportados, siniestro liquidados no pagados y siniestros controvertidos por el asegurado o por la Compañía.

g.4 Reservas adicionales

La determinación de las reservas adicionales a la fecha de cierre de estos estados financieros se ha calculado en base a las pólizas vigentes para este tipo de reservas y en conformidad a la normativa dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

h) Provisión deudores por primas

La provisión sobre deudores por primas se ha constituido de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1559 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i) Impuesto a la renta

La Sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría debido a que presenta pérdidas tributarias.

Los efectos por impuestos diferidos se han contabilizado en base a las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado financiero y tributario, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y las normas impartidas en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j) Provisión de vacaciones

Según lo establecido en el Boletín Técnico N° 47, del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad contabiliza estas obligaciones sobre base devengada. El efecto en resultados por provisión de vacaciones y otros beneficios se presenta en Nota 14 Otros Pasivos.

k) Seguros contratados

La Sociedad registra los gastos pagados por anticipado por concepto de seguros contratados en cuentas de activo y en la medida que estos se van devengado, se amortizan con cargo a las respectivas cuentas de resultado.

l) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente aquellos saldos incluidos en los rubros disponibles y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Con fecha 17 de julio de 2007 y 5 de febrero de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficios Ordinarios N° 07577 y 3526 respectivamente, instruyó a la Sociedad respecto de la variación del activo por impuesto diferido generado por el Goodwill, sea registrado en Patrimonio, cuenta Pérdidas acumuladas.

Este cambio significó reconocer un menor cargo a resultados del ejercicio por M\$ 620.757

No existen otros cambios en relación al ejercicio anterior que afecten los presentes estados financieros.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un cargo neto a los resultados del ejercicio de M\$ (230.305) (abono neto M\$ 371.825 en 2006) de acuerdo a lo descrito en Nota 2 c) y 2 d):

	(Cargo) abono a resultados	
	2007	2006
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(2.264.502)	(525.758)
Activos no monetarios	8.494.413	2.640.128
Pasivos no monetarios	(6.460.216)	(1.742.545)
Cargo neto a resultados	(230.305)	371.825
Actualización de las cuentas de resultado	(2.157.262)	(921.405)
Saldo de la cuenta corrección monetaria	(2.387.567)	(549.580)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

- a) De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no ha provisionado Impuesto a la Renta por tener pérdidas tributarias. El efecto en cuentas de resultado es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	170.517	507.494
Exceso impuesto a la renta ejercicio anterior	31.912	39.865
Efecto en resultados por impuesto diferido	206.496	(357.145)
Impuesto único gastos rechazados	(11.982)	(4.220)
(Cargo) abono neto a resultado	396.943	185.994

Los pagos provisionales mensuales (PPM) y créditos para cubrir el impuesto a la renta, ascienden a M\$ 52.126 al 31 de diciembre año 2007 (M\$ 423.435 en 2006). El efecto de los movimientos en las cuentas de activo es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Beneficio Tributario por impuesto a la renta	1.229.252	507.494
PPM acumulado y Créditos al impuesto de Primera Categoría	<u>52.126</u>	<u>423.435</u>
Saldo neto crédito a favor	1.281.378	930.929

La situación de las utilidades tributarias, cuando sean distribuidas a los accionistas, es la siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Utilidades con crédito por impuesto de Primera Categoría y Adicional	14.850.575	15.047.350
Utilidades no afectas a impuestos (Ingresos no renta)	6.188.557	6.249.769
Utilidad con impuesto único de 1ra. Categoría	1.097.903	1.108.762
Utilidades sin crédito	1.095.904	1.099.299
Utilidades exentas de impuestos	46.979	47.444
Utilidad del ejercicio, con crédito por impuestos de Primera Categoría	<u>-----</u>	<u>955.077</u>
Total utilidades acumuladas	23.279.918	24.507.701

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos contabilizados conforme al criterio descrito en nota 2.i) se componen como sigue:

Conceptos	Activos				Pasivos			
	Corto plazo		Largo plazo		Corto plazo		Largo plazo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Goodwill	3.450.175	4.476.680	-	-	-	-	-	-
Provisiones varias	730.273	354.032	-	-	-	-	-	-
Provisión cuentas incobrables	536.236	738.248	-	-	-	-	-	-
Provisiones reaseguros coaseguros	162.652	258.776	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	117.447	101.000	-	-	-	-	-	-
Construcción terreno arrendado	-	-	-	-	-	-	58.123	62.437
Fluctuación de valores renta fija	53.905	36.626	-	-	-	-	-	-
Menor valor bienes raíces	24.400	24.196	-	-	-	-	-	-
Diferencia en valorización acciones	1.416	794	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada vehículo	-	-	5.157	2.236	-	-	-	-
Totales	5.076.504	5.990.352	5.157	2.236	-	-	58.123	62.437

c) Impuestos pagados

El flujo de efectivo, por el pago y recuperación de impuestos, originó un egreso total en el año 2007 de M\$ 14.936.195 y de M\$ 14.479.917 en el año 2006, según el siguiente detalle:

	Ingresos/(egresos)	
	2007	2006
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado neto	(13.576.313)	(12.166.710)
Impuestos retenidos a terceros	(1.026.900)	(984.506)
Retención por remesas al extranjero	(332.923)	(943.935)
Impuestos de timbres y estampillas	(59)	(6.770)
Pagos provisionales mensuales	-	(378.216)
Devolución impuesto a la renta	-	220
Total flujo por pago de impuestos	(14.936.195)	(14.479.917)

NOTA 6 - INVERSIONES

La composición de las inversiones que posee la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

a) Resumen de inversiones

	2007		2006	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES FINANCIERAS		<u>39.456.880</u>		<u>35.434.038</u>
Títulos emitidos por el estado y Banco Central		23.525.555		6.833.645
Instrumentos únicos	362.811		1.320.413	
Instrumentos seriados	<u>23.162.744</u>		<u>5.513.232</u>	
Títulos emitidos por el Sistema bancario y financiero		12.218.031		5.572.780
Instrumentos únicos	7.138.136		-	
Instrumentos seriados	<u>5.079.895</u>		<u>5.572.780</u>	
Títulos emitidos por Sociedades inscritas en S.V.S.	-	2.572.435	-	3.830.089
Instrumentos seriados	<u>2.572.435</u>		<u>3.830.089</u>	
Acciones y otros títulos		75.019		14.990.002
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	1.696		1.548	
Acciones de Sociedades anónimas cerradas	18.984		18.986	
Fondos Mutuos	<u>54.339</u>		<u>14.969.468</u>	
Caja y banco		1.065.840	-	4.207.522
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES		<u>5.487.568</u>	-	<u>5.807.629</u>
Bienes raíces urbanos habitacionales	122.178		152.725	
Bienes raíces urbanos no habitacionales	3.808.059		3.941.793	
Equipos computacionales	130.125		259.729	
Muebles y maquinarias	597.470		509.463	
Vehículos	80.762		110.075	
Otros	<u>748.974</u>	-	<u>833.844</u>	-
Total inversiones		44.944.448		41.241.667

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) El detalle de las inversiones es el siguiente:

i) Instrumentos renta fija

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
	M\$	M\$	M\$	2007	2006
INP	-	-	362.811	362.811	1.320.413
Banco Central	-	-	23.162.744	23.162.744	3.309.366
Tesorería General de la República	-	-	-	-	2.203.866
Banco Chile	448.052	-	-	448.052	1.810.862
Banco BCI	193.108	-	-	193.108	953.528
Banco Santander Santiago	7.877.760	-	-	7.877.760	316.176
Corpbanca	203.257	-	-	203.257	427.361
Banco Estado	1.878.319	-	-	1.878.319	1.164.453
BBVA	192.747	-	-	192.747	53.688
Banco Security	451.966	-	-	451.966	544.834
Banco BICE	722.256	-	-	722.256	-
ABN	250.566	-	-	250.566	-
Banco del Desarrollo	-	-	-	-	301.854
Citibank	-	-	-	-	21
BICE Securitizadora	-	149.653	-	149.653	-
BCI Securitizadora	-	273.090	-	273.090	-
CHILE Securitizadora	-	98.442	-	98.442	-
Almacenes París	-	99.300	-	99.300	166.574
ESVAL	-	498.611	-	498.611	603.493
Aguas andinas	-	9.958	-	9.958	-
Falabella	-	234.627	-	234.627	293.985
Metrogas	-	86.351	-	86.351	100.164
Santander Securitizadora	-	498.404	-	498.404	601.075
LQ Inversiones Financieras	-	159.464	-	159.464	99.220
CGE Distribución	-	65.422	-	65.422	97.936
Ripley	-	218.454	-	218.454	130.312
Cía. de Telecomunicaciones de Chile	-	39.859	-	39.859	-
SAESA	-	140.800	-	140.800	-
Transelec	-	-	-	-	803.026
ENDESA	-	-	-	-	207.003
Entel	-	-	-	-	199.675
Farmacias Ahumada	-	-	-	-	83.372
Jumbo	-	-	-	-	103.248
D&S	-	-	-	-	59.941
Empresas Carozzi	-	-	-	-	91.090
Inversiones CMPC	-	-	-	-	189.978
Total instrumentos renta fija	12.218.031	2.572.435	23.525.555	38.316.021	16.236.514

ii) Instrumentos renta variable

Instituciones	Títulos de bancos e instituciones financieras	Títulos de sociedades no financieras	Títulos del estado	Total	
	M\$	M\$	M\$	2007	2006
				M\$	M\$
ESVAL	-	882	-	882	636
Chilectra S.A.	-	814	-	814	912
Lago Peñuelas	-	2	-	2	2
Inversiones Príncipe de Gales	-	9.598	-	9.598	9.598
Sociedad Unión El Golf	-	8.951	-	8.951	8.951
Club de Campo Granadilla	-	433	-	433	435
Cruz del Sur Adm. Gral. de Fondos S.A.	54.339	-	-	54.339	55.207
Celfin Capital	-	-	-	-	14.914.261
Total instrumentos renta variable	54.339	20.680	-	75.019	14.990.002

iii) Caja y bancos

Banco Santander Santiago	530.098	-	-	530.098	1.836.615
Banco Citibank	757	-	-	757	316
Banco del Estado	232	-	-	232	6.908
Banco de Chile	111.697	-	-	111.697	625.842
Banco ABN AMRO	979	-	-	979	5.234
Banco Corpbanca	240.124	-	-	240.124	19.318
Banco BBVA	563	-	-	563	2.812
Banco de Crédito e Inversiones	14.625	-	-	14.625	4.156
Banco Boston	113	-	-	113	336
Caja	166.652	-	-	166.652	1.705.985
Total caja y banco	1.065.840	-	-	1.065.840	4.207.522

Total inversiones financieras	13.338.210	2.593.115	23.525.555	39.456.880	35.434.038
-------------------------------	------------	-----------	------------	------------	------------

iv) Inversiones inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias y similares	5.487.568	-	-	5.487.568	5.807.629
Total inversiones	18.825.778	2.593.115	23.525.555	44.944.448	41.241.667

c) Valor mercado

Conforme a lo señalado en nota 2.e.1), las inversiones se presentan valorizadas según las instrucciones de la Circular N° 1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros; sin embargo y solo para efectos informativos, a continuación se presenta la comparación a TIR de compra y valor de mercado.

Tipo de inversión	Clasificación	TIR de compra		TIR de mercado
	M\$	M\$		
Renta fija	Vencimiento	293		304
Renta fija	Disponible venta	38.632.815		38.315.728

d) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantenía inversiones con pactos de compra con compromiso de venta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 7 - OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigente en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

El detalle de los bienes del activo fijo valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria, con su depreciación acumulada y su tasación comercial, es el siguiente:

	Bienes raíces	Muebles y útiles de oficina	Instalaciones	Vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2006	4.382.297	1.598.861	1.097.776	151.294	7.230.228
Depreciación acumulada	(308.529)	(871.266)	(348.802)	(70.532)	(1.599.129)
Menor valor por tasación comercial	(143.531)	—	—	—	(143.531)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	3.930.237	727.595	748.974	80.762	5.487.568

Saldo bruto al 31 de diciembre de 2005	4.463.647	1.739.565	1.431.929	137.198	7.772.339
Depreciación acumulada	(226.798)	(970.372)	(598.085)	(27.123)	(1.822.378)
Menor valor por tasación comercial	(142.332)	—	—	—	(142.332)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2006	4.094.517	769.193	833.844	110.075	5.807.629

El cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a M\$ 522.537 en 2007 (M\$ 492.333 en 2006).

Tasación comercial:

De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 42, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que dice relación con el ajuste contable por efecto del menor valor de la tasación efectuada a los bienes raíces urbanos no habitacionales, la Compañía ha construido provisión por este concepto de M\$ 143.531 en el año 2007 y de M\$ 142.332 el año 2006 y afecta a los siguientes bienes:

Identificación del bien raíz

Tipo	Ciudad	Descripción	Tasador	Fecha tasación	Valor tasación	Valor libro	Provisión menor valor tasación	
					2007	2007	2007	2006
					M\$	M\$	M\$	M\$
N.H.	Calama	Oficina	Transsa	12/07	63.087	59.785	-	3.135
N.H.	La Florida	Oficina	Cristián Lecaros	09/05	-	-	-	18.123
N.H.	Temuco	Oficina	Sergio Carrasco	07/07	471.008	601.535	130.527	121.074
N.H.	Puerto Montt	Oficina	Christian Rauch	12/07	499.875	512.879	13.004	—
					1.033.970	1.174.199	143.531	142.332

De acuerdo con la misma norma, también se detallan los bienes raíces cuya tasación comercial sea superior y por los cuales no se debe hacer ningún ajuste contable.

Identificación del bien raíz

Tipo	Ciudad	Descripción	Tasador	Fecha Tasación	Valor tasación	Valor libro	Mayor valor tasación	
					2007	2007	2007	2006
					M\$	M\$	M\$	M\$
N.H.	Valparaíso	Oficina	Enrique Quiroga	04/07	22.507	4.121	18.386	20.490
N.H.	Santiago	Estacionamiento	Ignacio Añazco	09/06	7.849	2.064	5.785	5.221
N.H.	Santiago	Oficina	Ignacio Añazco	04/07	2.040.840	1.885.075	155.765	82.036
N.H.	Puerto Montt	Oficina	Enrique Quiroga	09/06	27.531	10.800	16.731	15.364
N.H.	Santiago	Estacionamiento simple	Enrique Quiroga	04/07	64.366	51.042	13.324	25.923
N.H.	Santiago	Estacionamiento doble	Ignacio Añazco	04/07	64.755	50.674	14.081	27.416
N.H.	Algarrobo	Centro vacacional	Enrique Quiroga	04/07	658.811	122.178	536.633	607.413
N.H.	Viña del Mar	Oficina	Enrique Quiroga	04/07	803.057	773.615	29.442	15.478
N.H.	Talagante	Habitación	Enrique Quiroga	04/07	-	-	-	8.047
					3.689.716	2.899.569	790.147	807.388

NOTA 9 - DEUDORES POR PRIMAS

Conforme lo establecido en Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el ítem Deudores por primas se presenta neto de las primas y documentos vencidos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

El ítem Deudores por primas, se desglosa de la siguiente manera:

	2007	2006
	M\$	M\$
Deudas sin documentar asegurados	23.270.645	25.304.782
Primas con plan de pago	52.493.366	49.459.078
Primas documentadas	-	183.636
Otros	<u>3.279.314</u>	<u>429.420</u>
Total Deudores por primas (1)	79.043.325	75.376.916

(1) Neto de provisión incobrable de M\$ 3.154.326 (M\$ 4.198.641 en 2006).

NOTA 10 - DEUDORES POR REASEGUROS

	2007	2006
	M\$	M\$
Siniestros por cobrar a reaseguradores extranjeros	15.279.467	10.236.615
Siniestros por cobrar a reaseguradores y coaseguradores nacionales	4.952.356	3.279.017
Primas por cobrar reasegurados	-	196.870
Contratos de exceso de pérdida	405.245	5.329.603
Cesiones de primas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	<u>677.116</u>	<u>3.916.661</u>
Total deudores por reaseguros (1)	21.314.184	22.958.766

(1) Neto de provisión incobrable de M\$ 956.777 (M\$ 1.522.414 en 2006).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

El detalle de Otros activos es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Otros por cobrar a coaseguradores, reaseguradores y otros (1)	5.809.450	5.809.450
Provisión otros por cobrar a coaseguradores, reaseguradores y otros (1)	(5.809.450)	(5.809.450)
Impuestos diferidos	5.081.661	5.992.588
Deudas del fisco	1.281.378	930.929
Otros	1.154.692	1.784.475
Intangibles (2)	1.239.322	697.920
Gastos pagados por anticipado (2)	1.208.910	674.583
A.T. aporte bomberos (2)	160.322	-
Exceso de siniestralidad S.O.A.P. (2)	192.558	24.746
Deuda del personal	164.715	233.157
Deuda de empresas relacionadas	<u>40.229</u>	<u>492.782</u>
Total Otros activos	10.523.787	10.831.180

(1) Esta provisión se registró con cargo a resultados acumulados de ejercicios anteriores en el año 2006 (ver nota 16).

(2) No se consideran para los efectos de calcular el Patrimonio Neto, conforme a las instrucciones de la Circular N°1570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 12 - RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas al cierre de cada año son:

Al 31 de diciembre de				
	2007		2006	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
Total reserva de riesgo en curso		79.200.684		79.905.727
Reserva de riesgo en curso	44.844.083		38.758.435	
Reserva deudas por reaseguro	<u>34.356.601</u>		<u>41.147.292</u>	
Total reserva de siniestros		<u>23.353.601</u>		<u>20.225.226</u>
Reserva de siniestro por pagar	<u>23.353.601</u>		<u>20.225.226</u>	
Total reservas técnicas		102.554.285		100.130.953

NOTA 13 - CUMPLIMIENTO REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de		
	2007	2006
	M\$	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	(126.361.511)	(123.663.249)
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>132.202.782</u>	<u>122.488.759</u>
Superávit (déficit) inversiones representativas de Reservas técnicas y patrimonio de riesgo	5.841.271	(1.174.490)
Patrimonio neto	33.583.256	25.982.503
Endeudamiento:		
Total	3,54	4,53
Financiero	0,49	0,67

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

Inversiones	Reserva de riesgo en curso		Reserva de siniestro		Patrimonio de riesgo		Superávit (déficit) de inversiones	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas corrientes bancarias	-	-	-	-	-	2.501.537	899.188	-
Instrumentos de renta fija	2.665.292	4.923.222	10.765.514	7.974.621	19.943.132	3.338.671	4.942.083	(1.174.490)
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	56.035	12.423.080	-	-
Siniestros por cobrar a reaseguro	-	-	16.952.793	12.173.058	-	-	-	-
Primas por cobrar a reaseguro	-	35.008	-	77.548	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-	3.808.059	4.094.517	-	-
Crédito por primas asegurados	<u>72.170.686</u>	<u>74.947.497</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Inversiones representativas	<u>74.835.978</u>	<u>79.905.727</u>	<u>27.718.307</u>	<u>20.225.227</u>	<u>23.807.226</u>	<u>22.357.805</u>	<u>5.841.271</u>	<u>(1.174.490)</u>
Obligación de invertir	<u>74.835.978</u>	<u>79.905.727</u>	<u>27.718.307</u>	<u>20.225.227</u>	<u>23.807.226</u>	<u>23.532.295</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Superávit (déficit) de inversiones							5.841.271	(1.174.490)

El detalle de los ítems de otros activos considerados como “activos no efectivos” para el cálculo del patrimonio neto, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 1570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente:

Activos no efectivos	Activo inicial	Fecha inicial	Saldo activo 2007	Amortización del ejercicio	Amortización meses promedio	Saldo activo 2006
	M\$		M\$	M\$		M\$
1 Contratos de exceso pérdida	4.962.386	2005	405.245	9.570.816	12	5.329.603
2 Intangibles:						
Licencias Software	649.832	2002	1.239.322	407.457	12	697.920
3 Gastos anticipados	628.103	2006	1.208.910	1.037.109	12	674.583
4 A.T. aporte bomberos	-		160.322	-		-
5 Exceso de siniestralidad SOAP	<u>23.041</u>	2006	<u>192.559</u>	<u>-</u>		<u>24.746</u>
Total activos no efectivos	6.263.362		3.206.358	11.015.382		6.726.852

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 14 - OTROS PASIVOS

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

	2007		2006	
	M\$		M\$	
Otras provisiones (1)		8.066.649		6.668.285
Provisión gastos de ventas, marketing y Profit	4.094.210		4.001.578	
Provisión gastos de administración	2.847.990		1.611.825	
Otras provisiones	<u>1.124.449</u>		<u>1.054.882</u>	
Deudas con intermediarios		2.870.327		3.810.901
Proveedores		2.880.103		4.241.235
Deudas con el fisco		1.336.363		573.280
Deudas con personal (2)		841.797		758.276
Deudas relacionadas		281.943		457.042
Deudas previsionales		146.541		335.169
Impuestos diferidos		58.123		62.437
Otras cuentas por pagar		<u>—</u>		<u>686.342</u>
Total otros pasivos		16.481.846		17.592.967

(1) Las provisiones afectas a impuesto diferido ascienden a M\$ 4.295.724 en 2007 (M\$ 2.082.541 en 2006).

(2) Las deudas con el personal incluyen Provisión vacaciones por M\$ 690.865 en 2007 (M\$ 594.116 en 2006) y Provisión bonos, Aguinaldos y otros por M\$ 150.932 en 2007 (M\$ 164.160 en 2006).

NOTA 15 - APORTES A CUERPO DE BOMBEROS

De acuerdo con las normas de la Circular N° 1829 del 29 de enero de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha estimado el "Reconocimiento del Aporte a Bomberos" del ejercicio, equivalente al 2,332% de las ventas de pólizas de incendio al 31 de diciembre de 2007.

	Monto
	M\$
Total pagado como aporte a bomberos	271.030
Saldo de la cuenta reconocimiento aporte bomberos	160.322

NOTA 16 - PATRIMONIO

a) Los movimientos de las cuentas patrimoniales ocurridos durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Capital pagado	Fluctuación de valores de renta fija	Pérdidas acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2006	11.188.134	-	(234.255)	(1.682.749)	9.271.130
Traspaso utilidad año 2005	-	-	(1.682.749)	1.682.749	-
Aumento de capital	58.327.189	-	(34.252.423)	-	24.074.766
Fluctuación de valores de renta fija	-	(168.779)	-	-	(168.779)
Corrección monetaria	818.222	-	(328.690)	-	489.532
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(3.234.054)	(3.234.054)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	70.333.545	(168.779)	(36.498.117)	(3.234.054)	30.432.595
Saldos actualizados para efectos comparativos	75.538.228	(181.268)	(39.198.977)	(3.473.374)	32.684.609

Saldos al 1 de enero de 2007	70.333.545	(168.779)	(36.498.117)	(3.234.054)	30.432.595
Traspaso pérdida año 2006	-	-	(3.234.054)	3.234.054	-
Fluctuación de valores de renta fija	-	(94.403)	-	-	(94.403)
Amortización del impuesto diferido de Goodwill (d)	-	-	(620.757)	-	(620.757)
Corrección monetaria	5.204.683	-	(2.940.181)	-	2.264.502
Utilidad del ejercicio	-	-	-	4.807.676	4.807.676
Saldos al 31 de diciembre de 2007	75.538.228	(263.182)	(43.293.109)	4.807.676	36.789.613

b) De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 18.046, al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital. Por lo tanto, dicho capital al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 75.538.228 dividido en 4.689.236 acciones sin valor nominal.

A igual fecha del 2006, el capital ascendía a M\$ 69.515.323 (históricos), dividido en 4.689.236 acciones sin valor nominal.

c) En el año 2007, la Sociedad no ha distribuido dividendos definitivos ni provisorios.

d) El cargo a patrimonio de M\$ 620.757 implicó un cambio de criterio contable conforme a lo explicado en Nota 3. En el año 2006 la amortización de impuesto diferido de Goodwill se registró con cargo a resultado por M\$ 601.151.

e) Las acciones suscritas y pagadas por los accionistas ascienden a:

	2007		2006	
Accionistas	Acciones	%	Acciones	%
The Globe Insurance Company Limited	3.835.680	81,8	3.835.680	81,8
Royal International Insurance Holding Limited	818.115	17,4	818.115	17,4
Otros accionistas	35.441	0,8	35.441	0,8
Total	4.689.236	100,0	4.689.236	100,0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 17 - AJUSTE EJERCICIOS ANTERIORES - SALDOS - COASEGURO Y REASEGURO

A noviembre de 2005 la sociedad Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. no contaba con auxiliares de respaldo adecuados de los saldos correspondientes a las cuentas de Coaseguro y Reaseguro.

Con el objeto de subsanar lo anterior y dada la complejidad para reconstruir los auxiliares analíticos a partir de los reprocesos, la Sociedad en conjunto con asesores externos, inició en el año 2006 un proyecto de reprocesamiento de las transacciones desde el año 2003 a 2005. Durante el año 2007, el proyecto ha concluido en su fase de reprocesamiento y reconstrucción de los auxiliares.

A la fecha se han identificado diferencias provenientes de saldos por operaciones de reaseguro, coaseguros y otros por un total de M\$ 5.409.171 (histórico), el que actualizado a diciembre 2007 asciende a M\$ 5.809.450. Por este mismo monto, en diciembre de 2006, la administración debió constituir una provisión con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

NOTA 18 - REASEGUROS VIGENTES

a) Reaseguradores

I. Reaseguradores nacionales

Nombre Reg. SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2007 Total reaseguro	2006 Total reaseguro
			M\$	M\$	M\$	M\$
La Interamericana	S.G. 17	Chile	3.348	-	3.348	121.788
Ace Seguros S.A.	S.G. 14	Chile	1.309	-	1.309	22.618
Chubb de Chile Cía. de Seguros Generales S.A.	S.G. 73	Chile	119	-	119	9.807
Mapfre Compañía de Seguros Generales Chile S.A.	S.G. 72	Chile	118	-	118	-
Mapfre Compañía de Seguros Generales Chile S.A.	S.G. 139	Chile	-	-	-	337
Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.	S.G. 05	Chile	(2.119)	-	(2.119)	-
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	S.G. 15	Chile	-	-	-	231
Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S.A.	S.G. 24	Chile	-	-	-	44
Subtotal nacionales			2.775	-	2.775	154.825

2. Reaseguradores extranjeros

Nombre Reg. SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2007 Total reaseguro	2006 Total reaseguro
			M\$	M\$	M\$	M\$
Royal & Sun Alliance Insurance Plc	R.081	Inglaterra	28.008.336	1.604.145	29.612.481	25.665.784
Munchener	R.183	Alemania	3.357.363	1.327.606	4.684.969	9.542.177
X.L. Re	R.049	Bermudas	3.402.890	-	3.402.890	4.378.650
Royal Reinsurance Company Limited	R.152	Inglaterra	1.175.608	-	1.175.608	902.435
Everest Reinsurance Company	R.058	E.E.U.U.	910.594	-	910.594	2.459.135
The Tokio Marine & Nichido Fire Ins. Co. Ltd.	R.201	Japón	357.445	-	357.445	318.348
Converium	R.231	Suiza	534.467	-	534.467	31.239
Assicurazioni	R.110	Italia	75.152	-	75.152	369.265
Zurich Compañía de Seguros	R.111	Suiza	17.750	-	17.750	1.920
Federal Insurance Company (directo)	R.075	E.E.U.U.	9.337	-	9.337	32.698
X.L.	R.240	Inglaterra	4.953	-	4.953	206.100
Swiss Re	R.236	U.S.A.	(2.610)	-	(2.610)	1.207.654
Transatlantic	R.064	U.S.A.	79	-	79	20.753
Gerling-konzern Globale Ruckversicherung	R.011	Alemania	7	-	7	(3)
American Re	R.062	U.S.A.	5	-	5	-
Scor Re	R.206	Francia	(5)	-	(5)	845
General & Colognere Re (Sur) Compañía de Reaseguros	R.047	Argentina	3.402	-	3.402	(104)
Partner Re S.A.	R.009	Francia	(410)	-	(410)	24.468
Partner Re	R.237	Bermudas	(6.055)	-	(6.055)	11.558
Compañía Suiza de Reaseguros	R.105	Suiza	(64.134)	-	(64.134)	137.912
Mapfre Re. Compañía de Reaseguros S.A.	R.101	España	(45.815)	14.386	(31.429)	2.089.239
St. Paul	R.017	U.S.A.	-	-	-	266
Subtotal extranjeros			37.738.359	2.946.137	40.684.496	47.400.339

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Corredores de reaseguros

I. Corredores de reaseguros nacionales

Nombre Reg. SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2007 Total reaseguro	2006 Total reaseguro
			M\$	M\$	M\$	M\$
Guy Carpenter & Company Cor: Reaseguros Limitada	C. R. 028	Chile	6.374.220	-	6.374.220	7.475.275
Cooper Gay Chile S.A.	C. R. 221	Chile	3.437.634	-	3.437.634	4.091.816
RSG Risk Solution Group Corredores de Seguros	C. R. 229	Chile	1.805.555	313.433	2.118.988	1.683.503
Benfield Greig Corredores de Reaseguros Ltda	C. R. 204	Chile	2.004.659	-	2.004.659	2.502.726
Cono Sur Re., Corredores de Reaseguros S.A.	C. R. 231	Chile	1.130.563	-	1.130.563	744.997
Jis Chile	C. R. 026	Chile	617.779	-	617.779	1.989.103
OutInt Re Ltda.	C. R. 227	Chile	594.170	-	594.170	617.991
S. C. S. Re S.A.	C. R. 007	Chile	-	-	-	405.617
Willis Faber Chile Corredores de Reaseguro Ltda.	C. R. 031	Chile	137.939	-	137.939	66.690
Heath Lambert Chile S.A.	C. R. 017	Chile	48.110	-	48.110	(194.162)
Mgt Re	C. R. 230	Chile	(111)	-	(111)	24.855
Cas	C. R. 029	Chile	(5.287)	-	(5.287)	128.814
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	C. R. 022	Chile	101.231	552.162	653.393	7.265.694
Cross Brokers	C. R. 216	Chile	-	-	-	2.544
Security	C. R. 214	Chile	-	-	-	(2.544)
Señoret	C. R. 210	Chile	-	-	-	115.732
Subtotal nacionales			16.246.462	865.595	17.112.057	26.918.651

2. Corredores de reaseguros extranjeros

Nombre Reg. SVS	N° inscripción	País	Prima cedida	Costo de reaseguro no proporcional	Al 31 de diciembre de	
					2007 Total reaseguro	2006 Total reaseguro
			M\$	M\$	M\$	M\$
Aon Group Limited	C. R. 016	Inglaterra	3.915.255	81.254	3.996.509	1.182.131
Benfield Greig Limited	C. R. 151	Inglaterra	378.996	4.906.259	5.285.255	3.929.007
J. & H. Marsh & McLennan Intermediaries Inc.	C. R. 057	E.E.U.U.	2.511.386	-	2.511.386	2.191.887
Willis Limited	C. R. 156	Inglaterra	1.548.378	-	1.548.378	669.976
Guy Carpenter & Company Limited	C. R. 052	E.E.U.U.	56.050	622.221	678.271	1.283.506
Cooper Gay & Company Limited	C. R. 020	Inglaterra	(5.456)	149.350	143.894	495.708
The Firstcity	C. R. 226	Inglaterra	41.374	-	41.374	82.680
Marsh UK	C. R. 168	Inglaterra	2.233	-	2.233	150.583
Mdb reinsurance Brokers S.A.	C. R. 003	Bélgica	309	-	309	-
P.W.S.	C. R. 160	Inglaterra	4	-	4	(16.403)
Cooper Gay Steele & Co. Ltd.	C. R. 049	E.E.U.U.	-	-	-	42.884
Heath Insurance Broking Ltd.	C. R. 208	Inglaterra	-	-	-	754.977
Jit Risk	C. R. 012	Inglaterra	-	-	-	(133.332)
Subtotal extranjeros			8.448.529	5.759.084	14.207.613	10.633.597
Reaseguro nacional			16.249.237	865.595	17.114.832	27.073.476
Reaseguro extranjero			<u>46.186.888</u>	<u>8.705.221</u>	<u>54.892.109</u>	<u>58.033.936</u>
Total			62.436.125	9.570.816	72.006.941	85.107.412

NOTA 19 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía, no mantiene obligaciones con instituciones financieras en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 20 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Conforme a lo establecido en la Circular N° 109 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan las transacciones significativas con entidades y personas relacionadas con la Compañía. Los contratos y servicios con las sociedades relacionadas se han pactado a valor de mercado.

1) Royal International Insurance Holdings Limited y Commercial Union Assurance Company PLC.

Relación : Accionistas
RUT : Personas jurídicas extranjeras, sin RUT.
Operación : Las transacciones efectuadas con dichas Compañías corresponden a operaciones normales de reaseguros según lo siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Cesiones netas de descuentos	13.978.729	15.264.045
Siniestros cargados a los contratos de reaseguros	(8.678.160)	(2.807.430)
Efecto neto en resultados	5.300.569	12.456.615

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cuentas por pagar y cobrar relativas a las transacciones anteriores, son las siguientes:

	2007	2006
	M\$	M\$
Cesiones por pagar	15.518.674	11.423.756
Siniestros por cobrar	(7.942.412)	(1.917.528)
Otros por pagar	<u>57.798</u>	<u>1.182.427</u>
Neto a pagar	7.634.060	10.688.655

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a Royal International Insurance Holding Limited, por concepto de asesoría técnica la cual asciende a M\$ 597.562 (M\$ 531.351 en 2006).

	2007	2006
	M\$	M\$
Cuenta por cobrar	-	74.309
Cuenta por pagar	<u>(597.562)</u>	<u>(531.351)</u>
Pasivo neto	(597.562)	(457.042)

- 2) Entidad : Inversiones Santa Carolina Limitada
 Relación : Socio es Director de la compañía.
 RUT : 77.031.840 - 8

Corresponden a honorarios en virtud de un servicio de asesoría, en estudio de gestión y desarrollo de negocios, que han sido pagados con autorización recibida de casa matriz.

	2007	2006
	M\$	M\$
Honorarios en el estudio, gestión y desarrollo de negocios	<u>25.636</u>	<u>21.564</u>
Efecto neto en resultados	25.636	21.564

- 3) Entidad : Peter Hill Dowd
 Relación : Director
 RUT : 4.181.840 - 9

Corresponden a honorarios pagados por servicio de asesoría.

	2007	2006
	M\$	M\$
Asesorías	<u>2.357</u>	<u>4.326</u>
Efecto neto en resultados	2.357	4.326

4) Entidad : Servicios y Ventas Compañía Limitada
Relación : Relacionada
RUT : 78.952.310 - K

Corresponde a servicios de asesoría en intermediación de seguro.

	2007	2006
	M\$	M\$
Comisión asesorías	<u>165.519</u>	<u>492.782</u>
Efecto en resultado	165.519	492.782

Por otra parte, la compañía ha efectuado desembolsos por cuenta de esta sociedad para cancelar sus gastos operacionales. Al 31 de diciembre de 2007 mantiene un saldo por cobrar de M\$ 40.228 (M\$ 492.782 en 2006).

5) Entidad : Empresa Constructora Desco S.A.
Relación : Socio Director
RUT : 88.213.400-8

La compañía ha firmado con esta sociedad un contrato de "Asesoría por Confección de Obras Especiales", para la habilitación del tercer piso del Edificio Palladio, ubicado en Avda. Providencia N° 1760. Por este concepto se han generado desembolsos equivalentes a M\$ 153.130 al 31 de diciembre de 2007.

	2007	2006
	M\$	M\$
Amortización del período	<u>-</u>	<u>37.811</u>
Efecto neto en resultado	-	37.811

NOTA 21 - GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no se han efectuado desembolsos por concepto de gastos de organización y puesta en marcha.

NOTA 22 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Las remuneraciones del Directorio correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a M\$ 34.956 (M\$ 20.058 en 2006).

NOTA 23 - CONTINGENCIA Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no mantiene compromisos, contingencias y garantías que deban ser reveladas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 24 - MONEDA EXTRANJERA

El total de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Moneda extranjera	
	2007	2006
	US\$	US\$
Activos		
Disponibles e inversiones financieras	7.422.766,21	2.269.560,98
Deudores por primas	34.468.257,08	49.569.939,62
Deudores por siniestros	6.115.679,53	3.028.349,58
Otras inversiones	-	347.826,25
Otros activos	<u>2.219.721,43</u>	<u>879.409,76</u>
Totales	50.226.424,25	56.095.086,19
Pasivos		
Reserva de riesgo en curso	2.057.119,73	1.741.589,76
Siniestro por pagar	14.813.443,04	13.937.355,98
Reaseguradores	52.037.465,09	7.485.358,7
Otros pasivos	<u>(298.134,31)</u>	<u>(13.779.811,85)</u>
Totales	68.609.893,55	9.384.492,59

NOTA 25 - PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no mantiene deudas de largo plazo.

NOTA 26 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

El Presidente, Vice-Presidente, Directores y Gerentes, de la Compañía no han realizado transacciones de acciones con la Compañía durante el año 2007 y 2006.

NOTA 27 - SANCIONES

Por Resolución Exenta N° 11, de fecha 09 de enero del año 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros, en uso de sus facultades legales, aplicó a Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., en su calidad de continuadora legal de la ex - Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A., la sanción de multa de 45 Unidades de fomento, al omitir informar oportunamente la contratación de la póliza de responsabilidad civil del liquidador de seguros Sr. José Manuel Benítez Mora, conforme a lo instruido en la circular N° 1583. La sanción de multa que fue recurrida mediante presentación de fecha 18 de enero del año 2007, ante la referida Superintendencia. Con fecha 24 de enero del 2007, mediante oficio ordinario N° 140, la Superintendencia rechazó el recurso de reposición interpuesto por la Compañía, quedando a firme la sanción aplicada mediante la Resolución Exenta N° 11.

NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES

Año 2007:

- Mediante presentación a la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 30 de marzo del año 2007, la Administración de la Compañía informó, como hecho relevante, la existencia de un déficit transitorio de inversiones representativas de reserva técnica y de patrimonio de riesgo contenido en los Estados Financieros FECU cerrados al 31 de diciembre del año 2006, por la suma de M\$ 1.093.566. En la misma presentación, se dio cuenta que los hechos que motivaron el déficit de inversiones, a esa fecha, se encontraban solucionados y que se han implementado las medidas de control para que no se repita esta situación en el futuro.

Año 2006:

- Con fecha 23 de marzo del año 2006, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo del 2006, consistente en aumentar el capital social a \$ 71.070.682.052, mediante la emisión de 5.513.148 acciones a un valor nominal de \$ 10.861,77102 c/u.
- Con fecha 05 de junio del año 2006, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo del 2006, consistente en dejar sin efecto los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 17 de marzo del año 2006 y aumentar el capital social a la cantidad de \$ 72.042.076.840, mediante la emisión de 4.001.843 acciones a un valor nominal de \$ 15.206,479428 c/u, las que se emitirán y deberán ser suscritas y pagadas ya sea, en dinero efectivo y/o con el aporte en dominio de acciones emitidas por Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A..
- Con fecha 30 de junio del año 2006, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la ex Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A. procedió, en igual fecha, a inscribir la transferencia de 28.561.016 acciones de dicha sociedad a nombre de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., produciéndose la consecuente disolución de la ex Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur S.A.
- Con fecha 02 de agosto del año 2006, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que don Mario Torres Chadwick dejó de ejercer el cargo de Gerente de Administración y Finanzas, siendo designado en su reemplazo el Sr. Sven Robert Will.
- Con fecha 07 de septiembre del año 2006, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, de la disminución de capital de pleno derecho, en la cantidad de M\$ 2.526.754, quedando el capital suscrito y pagado en la suma M\$ 69.515.323, dividido en 4.689.236 acciones, conforme a lo dispuesto en el artículo N° 33 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de febrero de 2008), no se han producido hechos significativos que puedan afectarlos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 30 - POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION (no auditado)

Conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Norma de Carácter General N° 130, la Compañía ha dado cumplimiento a esta norma con respecto al envío de un documento en el que se consignan las políticas generales de administración referidas a las políticas de inversiones, las políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y las políticas de control interno.

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

a) Política de inversiones

- Establecimiento de pautas de inversión en instrumentos de renta fija, bienes raíces y acciones, así como políticas de caja y banco.
- Límites de inversión, cumpliendo tanto con los límites impuestos por Ley como con las directrices de Casa Matriz.
- Definición de una estructura operacional acorde a las políticas de inversión definidas por la Compañía y designación de un responsable del proceso de control de inversiones y de límites.

b) Política de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

- La Compañía ha decidido no invertir en productos derivados.

c) Políticas de control interno

- Las políticas de control interno contempla tres instancias; la unidad de auditoría interna, las auditorías de Casa Matriz y las auditorías externas; para mantener y cumplir con un adecuado control sobre los procesos operativos; asegurar la razonabilidad de los estados financieros y medir la suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de información.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio por la unidad de auditoría interna de la Compañía.



Mario Catalán Cifuentes
Contador General



Fernando Concha Mendoza
Gerente General

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2008

SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES ROYAL & SUNALLIANCE SEGUROS (CHILE) S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos 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 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. La Nota N° 30 no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

2 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 están 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.

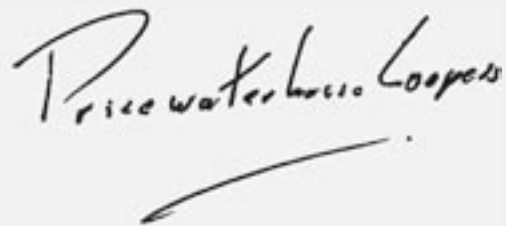
3 En nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de las cuentas por cobrar de Coaseguro y Reaseguro, ni de la provisión constituida de acuerdo a lo señalado en Nota (17), debido a que la Sociedad no había concluido la revisión de auxiliares de la Compañía fusionada Ex - Cruz del Sur; el reproceso a esa fecha arrojó diferencias de M\$ 5.409.171 (históricos). Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha terminado el reproceso de auxiliares, los que hemos revisado y nos han permitido concluir sobre su razonabilidad. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros de 2006, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. 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 normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5 Como se explica en Nota 3, durante el ejercicio 2007 se ha reflejado un cambio en el criterio utilizado en el impuesto diferido relacionado con la amortización del Goodwill.



Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8



Diseño y Producción
Espacio Vital
www.espaciovital.cl

Fotografías
Archivo R&SA

Impresión
Marca Digital