

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander Seguros Generales S.A.

Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y por el período de 237 días terminado el 31 de diciembre de 2006. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Santander Seguros Generales S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. La Nota 28 no ha sido revisada por nosotros y, por lo tanto, este informe no se extiende a la misma.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander Seguros Generales S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período de 237 días terminado el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deloitte.
Enero 29, 2008

Jorge Rodríguez R.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(En miles de pesos)

	2007		2006	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
INVERSIONES		13.784.070		9.665.639
Financieras	13.610.443		9.490.889	
Inmobiliarias	<u>173.627</u>		<u>174.750</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		2.709.010		1.246.296
DEUDORES POR REASEGUROS		877.639		808.128
OTROS ACTIVOS		<u>343.985</u>		<u>64.677</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>17.714.704</u>		<u>11.784.740</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		5.221.985		1.562.215
Riesgo en curso	2.879.011		1.108.403	
Reservas adicionales	431.699		-	
Deudas por reaseguro	1.312.378		401.557	
Siniestros	<u>598.897</u>		<u>52.255</u>	
OTROS PASIVOS		3.251.610		1.653.956
PATRIMONIO		<u>9.241.109</u>		<u>8.568.569</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>17.714.704</u>		<u>11.784.740</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y POR EL PERIODO DE 237 DIAS TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de pesos)

	2007		2006	
	Parcial	Total	Parcial	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		11.744.242		3.482.867
Ingreso por prima devengada	6.867.753		1.268.057	
Prima retenida neta	8.645.312		2.374.191	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(1.777.559)		(1.106.134)	
Ajuste otras reservas	(431.698)		-	
Costo siniestros	(1.649.330)		(59.465)	
Resultado de intermediación	6.957.517		2.274.275	
COSTO DE ADMINISTRACION		<u>(11.226.653)</u>		<u>(3.222.454)</u>
RESULTADO DE OPERACION		517.589		260.413
RESULTADO DE INVERSION		433.060		153.649
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		(67)		-
CORRECCION MONETARIA		<u>(117.593)</u>		<u>15.289</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>832.989</u>		<u>429.351</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		832.989		429.351
IMPUESTO DEL EJERCICIO		<u>(112.881)</u>		<u>(72.541)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>720.108</u></u>		<u><u>356.810</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y POR EL PERIODO DE 237 DIAS

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de pesos)

	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Flujo neto operacional		
Prima directa	14.044.190	4.767.287
Prima cedida	<u>(395.669)</u>	<u>(593.467)</u>
Flujo de primas	13.648.521	4.173.821
Pago de rentas y siniestros	<u>(1.171.891)</u>	<u>(19.257)</u>
Flujo de rentas y siniestros	(1.171.891)	(19.257)
Comisiones por seguros directos	(1.628.645)	(1.959.366)
Comisiones por reaseguros cedidos	<u>-</u>	<u>(2.850.652)</u>
Flujo de intermediación	(1.628.645)	(4.810.017)
Otros	<u>(726.315)</u>	<u>-</u>
Flujo neto técnico operacional	<u>10.121.670</u>	<u>(655.454)</u>
Instrumentos de renta fija	496.384	-
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>496.384</u>	<u>-</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>496.384</u>	<u>-</u>
Gastos de administración	(9.368.382)	(705.375)
Impuestos	<u>(1.649.933)</u>	<u>(366.215)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(11.018.315)</u>	<u>(1.071.590)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades operacionales	<u>(400.261)</u>	<u>(1.727.044)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(2.140.090)</u>	<u>(2.925.336)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2.140.090)</u>	<u>(2.925.336)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte capital	-	8.243.290
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	-	8.243.290
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(2.540.351)	3.590.911
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(94.904)</u>	<u>(9.581)</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.635.255)	3.581.330
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.581.330	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>946.075</u>	<u>3.581.330</u>

(Continúa)

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y POR EL PERIODO DE 237 DIAS****TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****(En miles de pesos)**

	2007	2006
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad del ejercicio	720.108	356.810
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta inversiones	(433.060)	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	39.587	6.852
Amortizaciones	19.955	2.520
Ajuste reserva técnica	2.209.257	1.133.589
Provisión impuesto a la renta	112.881	72.541
Corrección monetaria	117.593	(15.289)
Otros (abonos) cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	(1.008.535)	4.069.762
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(5.383.843)	(8.940.022)
Deudores por primas	(1.782.748)	(1.243.907)
Deudores por reaseguros	304.558	(1.107.953)
Otros activos	(664.877)	(443.930)
Aumentos de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	1.195.107	1.073.967
Otros pasivos	1.156.683	2.071.148
Reservas técnicas	<u>2.997.072</u>	<u>1.236.870</u>
TOTAL FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>(400.261)</u>	<u>(1.727.044)</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION, OBJETO Y ANTECEDENTES DE LA COMPAÑIA

Santander Seguros Generales S.A. es una sociedad anónima cerrada, con domicilio legal en Santiago, RUT 76.590.840-K. Fue constituida por escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada ante el Notario Público titular de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago, don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago con el N°19.569 y Fojas 22.987, con fecha 18 de julio de 2006. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó sus estatutos mediante Resolución Exenta N° 297 del 14 de Julio de 2006. Las actividades de la Compañía están fiscalizadas por dicha Superintendencia.

El objeto de la Compañía es asegurar y reasegurar en base a primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos comprendidos en el primer grupo a que se refiere el artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251, esto es, los riesgos de pérdida o deterioro de las cosas o el patrimonio, así como también contratar todos aquellos seguros para los cuales la faculte la Ley en el futuro, pudiendo la Compañía también contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados. Asimismo, se entenderá dentro de su objeto todas las actividades afines o complementarias al giro asegurador y reasegurador conforme al artículo 4 del Decreto con Fuerza de Ley N°251.

Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Accionistas	Numero de acciones	Tipo de persona	Porcentaje de participación %
Banco Santander S.A. (Ex - Banco Santander Central Hispano)	7645	Jurídica extranjera	99,5
Santander Holding Internacional S.A.	38	Jurídica extranjera	0,5

El Gerente General y Representante Legal de la Compañía es el Señor Max Winter Garcés.

Clasificación de Riesgo:

Clasificadora	Clasificación Riesgo
Féller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA-
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.	Ei

Audidores externos: Deloitte

2. PRACTICAS CONTABLES UTILIZADAS

a. General - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Período cubierto por los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 8 de Mayo y el 31 de diciembre de 2006.

c. Corrección monetaria - La Compañía ha corregido monetariamente su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios, con el objetivo de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas en el ejercicio. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. La variación del Índice de Precios al Consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas alcanzó a un 7,4% en 2007 y a un 2,1% en 2006.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento se encuentran convertidos a pesos de acuerdo al valor de cierre de cada ejercicio:

	2007	2006
	\$	\$
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38

e. Inversiones financieras- Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

• Inversiones disponibles para la venta

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

- **Inversiones de mantención hasta su vencimiento**

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos. Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de un instrumento, que pueda ser considerada de largo plazo o de tipo permanente, se deberá ajustar el valor presente del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización posterior. De igual forma, cuando a la fecha de adquisición de un instrumento, la TIR de compra de éste sea inferior en dos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se deberá ajustar el valor del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización.

- **Categorías de inversiones**

Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como “disponible para la venta” y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de “mantención hasta su vencimiento”.

- **Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. Los intereses son abonados a resultados y se presentan en el rubro “Producto de inversiones” y los reajustes en “Corrección monetaria”.

- **Letras hipotecarias**

Corresponde a instrumentos emitidos por entidades financieras que se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición.

Instrumentos de renta variable:

- **Cuotas de fondos mutuos**

Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan a valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

- **Cuotas de fondos de inversión nacional**

Las cuotas de fondos de inversión nacional se valorizan a su valor libro, determinado en base a los últimos estados financieros.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria, neto de depreciaciones. Las depreciaciones del ejercicio se han determinado en base al método lineal considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

g. Primas y seguros - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, neto de provisiones para cubrir deudas por primas cuya recuperabilidad se estima dudosa, dando cumplimiento a las normas de la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h. Reservas técnicas - Las reservas técnicas de la Compañía han sido calculadas aplicando la metodología señalada en las Circulares de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se clasifican como sigue:

- **Reserva de riesgo en curso** - En conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió a determinar la reserva de riesgo en curso, considerando un porcentaje de 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Compañía, calculadas mediante el sistema de numerales diarios, previa actualización de las primas de acuerdo a los reajustes correspondientes.
- **Reserva de siniestros por pagar** - Las pérdidas estimadas de siniestros en proceso de liquidación y ocurridas y no declaradas se provisionan de acuerdo con los informes de liquidadores y estimaciones hechas por el personal técnico de la Compañía, a base de las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- **Reserva catastrófica de terremoto** - De acuerdo con las instrucciones impartidas en la Circular N° 1.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía calcula una reserva extraordinaria por el riesgo catastrófico de terremoto.

i. Provisión de vacaciones - La Compañía constituyó la provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j. Indemnización por años de servicio - La compañía no ha efectuado provisión por este concepto por no encontrarse pactado este beneficio a todo evento con el personal.

k. Provisión de impuesto a la renta - La Compañía ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la normativa vigente.

l. Impuestos diferidos - De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre el balance contable y tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso.

m. Efectivo equivalente - Corresponde a aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha considerado como efectivo equivalente las inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo menores a 90 días:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	62.647	292.402
Inversiones con vencimiento menores a 90 días	<u>883.428</u>	<u>3.288.928</u>
Total	<u><u>946.075</u></u>	<u><u>3.581.330</u></u>

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2007, la Compañía no ha efectuado cambios contables en relación con el año anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, descrito en Nota 2c., originó al cierre del ejercicio 2007 un cargo neto a resultados de M\$81.208 (M\$7.793 abono neto en 2006), según el siguiente detalle:

	2007 M\$	2007 M\$
Actualización de:		
Capital propio	(592.558)	8.252
Reservas	(163.102)	-
Inversiones financieras	652.560	(43)
Activo fijo	<u>21.892</u>	<u>(416)</u>
(Cargo) abono a resultados	(81.208)	7.793
Actualización de las cuentas de resultados	<u>(36.385)</u>	<u>7.496</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u><u>(117.593)</u></u>	<u><u>15.289</u></u>

5. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

De conformidad a lo establecido por la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía ha contabilizado una provisión de impuesto a la renta con cargo a los resultados del presente ejercicio y se ha efectuado el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La Compañía al cierre del ejercicio 2007 tiene una renta líquida imponible ascendente a M\$975.236, (M\$752.737 en 2006), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$165.790, (M\$127.965 en 2006).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 es de M\$1.492.902, (M\$752.737 en 2006).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
FUT crédito 17 %	1.319.908	624.772
FUT sin crédito	<u>172.994</u>	<u>127.965</u>
Total	<u><u>1.492.902</u></u>	<u><u>752.737</u></u>

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

Saldos al 31 de diciembre de 2007

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	26.033	-	-	-
Provisión vacaciones	7.159	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	16.201	-	-	-
Gastos activados	-	-	45.646	-
Otras provisiones	<u>90.419</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>139.812</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>45.646</u></u>	<u><u>-</u></u>

Saldos al 31 de diciembre de 2006

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	23.735	-	-	-
Provisión vacaciones	6.649	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	6.458	-	-	-
Gastos activados	-	-	366	-
Otras provisiones	25.406	-	-	-
Total	62.248	-	366	-

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2007	2006
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(165,790)	(127,965)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	26,549	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	26,360	55,424
Total	(112,881)	(72,541)

6. INVERSIONES

6.1 De acuerdo a las disposiciones legales vigentes (Art. N°21 del DFL N°251), las inversiones de propiedad de la Compañía, son las siguientes:

	2007		2006	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>13.610.443</u>		<u>9.490.889</u>
Títulos de deuda emitidos y por el estado y Banco Central		-		-
Instrumentos seriados	-		-	
Títulos de deuda emitidos por el bancario y financiero		<u>9.504.823</u>		<u>8.879.854</u>
Instrumentos únicos	3.274.453		7.155.162	
Instrumentos seriados	<u>6.230.370</u>		<u>1.724.692</u>	
Títulos de deuda emitidos por inscritas en S.V.S.		<u>3.426.651</u>		-
Instrumentos únicos	-			
Instrumentos seriados	<u>3.426.651</u>		-	
Cuotas de fondos mutuos		<u>607.993</u>		<u>310.355</u>
Cuotas Fondos de Inversión		<u>8.329</u>		<u>8.278</u>
Caja y banco		<u>62.647</u>		<u>292.402</u>
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>173.627</u>		<u>174.750</u>
Equipos computacionales	58.890		59.549	
Muebles y máquinas	47.075		59.606	
Otros	67.662		55.595	
Total Inversiones		<u><u>13.784.070</u></u>		<u><u>9.665.639</u></u>

6.2 El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2007 M\$	2006 M\$
a) Inversiones Financieras			
Bonos Empresas	Aguas Andinas	199.202	-
	Almendral Telecomunicaciones	353.529	-
	Banmédica	273.759	-
	CAP	195.890	-
	CCU	169.004	-
	Compañía Eléctrica	249.604	-
	Colbun	436.476	-
	EMCA	86.690	-
	Falabella	199.096	-
	Inversiones CMPC S.A.	186.464	-
	Masisa S.A.	269.539	-
	Transelec	217.584	-
	Quiñenco	298.445	-
	Ripley	291.369	-
Bonos Financieros	Banco Desarrollo	394.109	-
	Banco Estado	409.696	-
DPF	Banco Corpbanca	-	519.663
	Banco Citibank	-	643.264
	Banco Falabella	-	171.834
DPR	Banco BBVA	1.123.129	1.455.029
	Banco Abn Amro	-	435.981
	Banco Bice	-	329.135
	Banco Boston	-	649.990
	Banco Chile	971.102	663.358
	Banco del Desarrollo	-	370.667
	Banco Estado	-	841.797
	Banco Santander Santiago	323.526	409.420
	Banco Security	108.140	665.024
	Banco Scotiabank	748.556	-
	Banco BBVA	47.954	-
	Banco BCI	859.178	262.270
	Banco Estado	1.537.523	162.505
	Banco Bice	123.519	83.487
	Banco Boston	88.601	-
Letras Hipotecarias	Banco Chile	403.598	129.734
	Banco Corpbanca	1.198.486	253.156
	Banco del Desarrollo	236.891	273.337
	Banco Falabella	22.032	25.264
	Banco Santander Santiago	88.878	101.999
	Banco Scotiabank	69.546	79.862
	Banco Security	750.359	353.078
Fondos Mutuos	Santander Adm. General de Fondos S.A.	607.993	310.355
Fondos de Inversión	Santander Adm. General de Fondos S.A.	8.329	8.278
b. Caja y banco		62.647	292.402
c. Inversiones inmobiliarias y similares			
	Equipos computacionales	58.890	59.549
	Muebles y maquinas	47.075	59.606
	Otras inversiones inmobiliarias	67.662	55.595
	Subtotal	173.627	174.750
Total Inversiones		13.784.070	9.665.639

De acuerdo a la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los instrumentos de renta fija deben valorizarse a valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado, y el importe registrado, generó una provisión por M\$95.301 (M\$37.992 en 2006), con abono a la cuenta "Fluctuación de valores de renta fija" en el patrimonio, neto de impuestos diferidos.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el ejercicio de vigencia del instrumento. Al cierre del ejercicio se amortizó por este concepto la suma de M\$120.503 (M\$(19.723) en 2006) de acuerdo al siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Valor presente de la cartera	13.026.780	8.917.846
Valor par de la cartera	<u>12.906.277</u>	<u>8.937.569</u>
Precio por amortizar	<u>120.503</u>	<u>(19.723)</u>

7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no registra operaciones de este tipo.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no registra operaciones de este tipo.

9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Primas sin especificaciones de forma de pago	2.632.265	1.235.582
Primas con especificaciones de forma de pago	177.116	15.612
Provisión de primas vencidas	<u>(100.371)</u>	<u>(4.898)</u>
Total	<u>2.709.010</u>	<u>1.246.296</u>

10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Prima por cobrar reasegurados	-	796.279
Siniestros por cobrar reaseguradores	652.387	11.849
Activo por reaseguro no proporcional	<u>225.252</u>	<u>-</u>
Total	<u>877.639</u>	<u>808.128</u>

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
PPM	129.149	-
Capacitación personal	3.245	-
Cuenta corriente personal	13	-
Deudores varios	28.513	275
Gastos anticipados	43.253	2.154
Impuestos diferidos	<u>139.812</u>	<u>62.248</u>
Total	<u>343.985</u>	<u>64.677</u>

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Reserva riesgo en curso	2.879.011	1.108.403
Otras reservas adicionales	431.699	-
Primas por pagar reaseguradores	1.312.378	401.557
Siniestros en proceso de liquidación	383.088	19.454
Siniestros ocurridos y no reportados	<u>215.809</u>	<u>32.801</u>
Total reservas técnicas	<u>5.221.985</u>	<u>1.562.215</u>

13. CUMPLIMIENTO DE REGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

De acuerdo al artículo N° 21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	2007 M\$	2006 M\$
Reservas técnicas	5,221,985	1,562,215
Patrimonio de riesgo	<u>4,039,943</u>	<u>1,772,394</u>
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	9,261,928	3,334,609
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>10,802,373</u>	<u>4,359,200</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>1,540,445</u>	<u>1,024,590</u>
Patrimonio neto (*)	<u>8,913,657</u>	<u>8,521,897</u>
Endeudamiento:		
Total	1.04	0.39
Financiero	0.45	0.21

(*) Corresponde al definido en Art. 1º, letra (c), del DFL 251, de 1931 y en Circular N°1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

14. OTROS PASIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto a la renta	-	71.216
I.V.A.	196.266	86.772
Impuesto de terceros	69.756	50.152
Otras deudas con el Fisco	39.184	17.195
Deudas previsionales	9.463	9.401
Deudas con el personal	195.592	178.954
Deudas con empresas relacionadas	2.162.586	1.079.048
Proveedores	61.208	2.628
Impuestos diferidos	45.646	366
Otros	471.909	158.224
Total	3.251.610	1.653.956

15. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	Utilidad ejercicio anterior M\$	Revalorización M\$	Fluctuación de valores de inversiones renta fija M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Al 31 de diciembre de 2006:						
Capital pagado	7.683.000	-	(7.683)	-	-	7.675.317
Fluctuación de valores	-	-	-	(29.360)	-	(29.360)
Utilidad del período	-	-	-	-	332.226	332.226
Saldo al 31 de diciembre de 2006,	7.683.000	-	(7.683)	(29.360)	332.226	7.978.183
Actualización extracontable (7,4%)	568.542	-	(568)	(2.172)	24.584	590.386
Saldo al 31 de diciembre de 2006, actualizados	8.251.542	-	(8.251)	(31.532)	356.810	8.568.569
Al 31 de diciembre de 2007:						
Capital pagado	7.675.317	-	567.973	-	-	8.243.290
Fluctuación de valores	(29.360)	-	-	(49.740)	-	(79.100)
Utilidades retenidas	-	332.226	24.585	-	-	356.811
Utilidad del ejercicio	332.226	(332.226)	-	-	720.108	720.108
Saldo al 31 de diciembre de 2007	7.978.183	-	592.558	(49.740)	720.108	9.241.109

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado la proporción de la revalorización del capital propio financiero. De acuerdo a la escritura de constitución de la Sociedad, el capital social de la Compañía asciende a M\$8.243.290, dividido en 7.683 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el que se encuentra íntegramente suscrito, enterado y pagado.

Accionistas	Acciones	%
Banco Santander Central Hispano S.A.	7645	99,50
Santander Holding Internacional S.A.	38	0,50

16. REASEGUROS VIGENTES

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N°1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la distribución de reaseguros durante el ejercicio 2007 y 2006 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Münchener	R - 183	Alemania	11.206.563	-	11.206.563
Suiza	R - 105	Suiza	13.007	-	13.007
Mapfre	R - 101	España	200.394	-	200.394
Subtotal			11.419.964	-	11.419.964
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Aon Risk	R - 793		-	75.084	-
2.2. Subtotal Extranjero			-	-	-
Subtotal			-	75.084	-
	Reaseguro Nacional		-	-	-
	Reaseguro Extranjero		11.419.964	75.084	11.495.048
Total			11.419.964	75.084	11.495.048

Al 31 de diciembre de 2006:

Nombre	Nº Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional			-	-	-
Subtotal			-	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Münchener	R-183	Alemania	3.949.728	-	3.949.728
Subtotal			3.949.728	-	3.949.728
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional			-	-	-
2.2. Subtotal Extranjero			-	-	-
Subtotal			-	-	-
	Reaseguro Nacional		-	-	-
	Reaseguro Extranjero		3.949.728	-	3.949.728
Total			3.949.728	-	3.949.728

17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Empresa	2007		2006	
	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$	Monto M\$	Saldos por cobrar o (pagar) M\$
Banco Santander Chile				
R.U.T.: 97.036.000-K				
Accionista común (a)				
a. Inversión en instrumentos financieros				
- Letras Hipotecarias	88.878	88.878	101.999	101.999
- Efecto en resultado-utilidad	2.517	-	1.178	-
- Depósitos a Plazo	323.526	323.526	409.420	409.420
- Efecto en resultado-utilidad	7.417	-	4.777	-
b. Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	849.733	-	-	-
- Efecto en resultado-utilidad	849.733	-	-	-
c. Arriendo de oficinas	(28.947)	-	-	-
- Efecto en resultado-pérdida	(28.947)	-	-	-
d. Comisiones				
- Comisiones por recaudación	(501.732)	(58.664)	(82.851)	(33.406)
- Comisiones por uso de red	(8.007.223)	(1.732.610)	(2.313.557)	(874.703)
- Efecto en resultado-pérdida	(8.508.955)	-	(2.396.408)	-
Santander Corredora de Seguros Ltda.				
(Ex - Santander Santiago Corredora de Seguros Ltda.)				
R.U.T.: 77.110.720-6				
Propiedad común				
a. Comisiones	(1.566.567)	(371.312)	329.979	(170.939)
- Efecto en resultado-pérdida	(1.566.567)	-	(329.979)	-
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos				
(Ex - Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos)				
R.U.T.: 96.667.040-1				
Accionista común (a)				
a. Inversiones en cuotas de fondos mutuos	607.993	607.993	310.355	310.355
b. Inversiones cuotas desarrollo inmobiliario	8.329	8.329	8.278	8.278
- Efecto en resultado-utilidad	114.062	-	55.331	-

(a) Empresa nacional del mismo grupo.

19. GASTOS DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

La Compañía no presenta gastos de organización y puesta en marcha al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

20. ACTIVOS NO EFECTIVOS

De conformidad con lo dispuesto en la Circular N° 1.570 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de activos no efectivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial	Fecha inicial	Saldo activo		Amortización del ejercicio 2007	Plazo de amortización (Meses)
			M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	41.450	01/09/2006	58.947	41.450	19.955	27
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	43.253	28/09/2007	43.253	2.006	136.993	9
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	300.336	23/11/2007	225.252	-	75.084	12

21. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no han existido prohibiciones ni gravámenes que afecten a los activos de la Compañía.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no presenta contingencias ni compromisos de ninguna especie.

23. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

24. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

26. HECHOS RELEVANTES

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

Con fecha 31 de agosto de 2007 se autorizó por parte de la Superintendencia de valores y seguros la cesión de la cartera de “Fraude Internet”, “Fraude Cajeros Automáticos” y “Fraude Telemarketing” suscritas por clientes del Banco Santander Chile por un precio de cesión de la cartera en la suma única y total de UF 2.000. , desde la “Compañía de Seguros Generales Cardif. S.A.” a “Santander Seguros Generales S.A.”.

Con fecha 27 de abril de 2007, se llevó a cabo junta general ordinaria de accionistas, en la cual se designó al directorio de la Compañía, quedando integrado por los señores:

Francisco Murillo Quiroga	Presidente
Andrés Roccatagliata	Vicepresidente
Jorge Hechenleitner Adams	Director
Rodrigo Silva	Director
Alejandro Cuevas	Director

En la misma sesión se designó a Max Winter Garcés como Gerente General y se designaron las categorías de poderes, apoderados y su forma de actuar para representar a la Compañía.

Con fecha 25 de julio de 2006, se llevó a cabo la primera Sesión de Directorio, en la cual se designó al directorio provisorio de la Compañía, quedando integrado por los señores:

Francisco Murillo Quiroga	Presidente
Andrés Roccatagliata	Vicepresidente
Jorge Hechenleitner	Director
Germán González	Director
Alejandro Cuevas	Director

En la misma sesión se designó a Max Winter Garcés como Gerente General y se designaron las categorías de poderes, apoderados y su forma de actuar para representar a la Compañía.

27. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º y el 29 de enero de 2008, fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

28. POLITICAS GENERALES DE ADMINISTRACION

De acuerdo a lo establecido en la norma de carácter general N°130, el Directorio de la Compañía ha definido sus políticas generales de administración, las que abarcan las áreas de inversiones, utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros y de control interno.

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

a. Política de Inversiones:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad revisó y adecuó sus políticas de inversión para que consideraran los siguientes aspectos:

- i. La distribución o combinación de activos que en el largo plazo la Compañía desea mantener, considerando las principales categorías de inversión;
- ii. El establecimiento de límites para la inversión en activos, por área geográfica, mercados, sectores de la actividad económica, contrapartes, monedas u otros;
- iii. Las restricciones para algunos tipos de negocio o activos en función de su liquidez, o de su capacidad para marcar un precio público en mercados formales, y
- iv. La determinación de las condiciones bajo las cuales la Compañía puede preñar o arrendar sus activos.

Estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2007, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

b. Políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros:

También de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció sus políticas de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. El objetivo de utilización de los productos derivados, considerando si se trata de un objetivo de cobertura o "hedge", de inversión o una combinación de ambos conceptos.
- ii. La existencia de exclusiones y límites para el uso de ciertos tipos de estos productos o la toma de determinadas posiciones (por ejemplo posiciones descalzadas).
- iii. El establecimiento de límites para la exposición al riesgo proveniente del uso de productos derivados.
- iv. La política respecto a las contrapartes en las operaciones con productos derivados incluyendo si se efectuarán en bolsas o fuera de ellas.
- v. El desarrollo de políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las compañías.
- vi. El establecimiento de una metodología para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la institución.

- vii. El establecimiento de límites sobre la exposición al riesgo.
- viii. El delimitar claramente las diferentes funciones y responsabilidades en materia de la administración de riesgos de las inversiones al interior de la organización de la Compañía.

Respecto de los productos derivados es importante destacar que la Sociedad no ha operado con este tipo de instrumentos. En cuanto a la administración de riesgos financieros, estas políticas se cumplieron satisfactoriamente durante el año 2007, lográndose en consecuencia los objetivos establecidos en la Norma de Carácter General N°130.

c. Política de control interno:

De acuerdo a lo dispuesto en la mencionada norma, la Sociedad estableció, sus políticas de control interno, de modo que consideraran los siguientes aspectos:

- i. Establecimiento de estándares de controles de monitoreo para la suscripción de riesgos, valorización de reservas y reaseguro.
- ii. Los procedimientos de registro, documentación y liquidación de operaciones.
- iii. La suficiencia, integridad y consistencia de los sistemas de procesamiento de la información.
- iv. Los cambios relevantes en la naturaleza de los instrumentos financieros adquiridos, en los límites de exposición al riesgo y en las medidas de control interno, ocurridos durante el período de revisión.

El cumplimiento de estas políticas ha sido evaluado durante el ejercicio y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, y serán presentados al Directorio.

* * * * *