

**SANTANDER SEGUROS
GENERALES S.A.**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de 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.

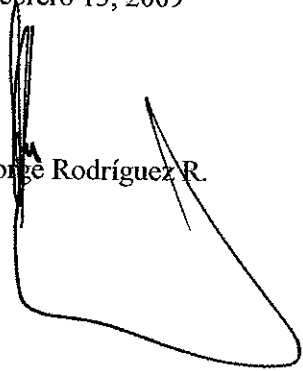
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deloitte.

Febrero 13, 2009

Jorge Rodríguez R.



SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

	2008		2007	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
ACTIVOS				
INVERSIONES		20.192.672		15.010.852
Financieras	20.014.332		14.821.772	
Inmobiliarias	<u>178.340</u>		<u>189.080</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		4.391.911		2.950.112
DEUDORES POR REASEGUROS		2.150.624		955.749
OTROS ACTIVOS		<u>897.868</u>		<u>374.600</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>27.633.075</u>		<u>19.291.313</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		13.864.742		5.686.742
Riesgo en curso	5.491.394		3.135.243	
Reservas adicionales	471.957		470.120	
Deudas por reaseguro	6.985.131		1.429.180	
Sinistros	<u>916.260</u>		<u>652.199</u>	
OTROS PASIVOS		5.724.217		3.541.003
PATRIMONIO		<u>8.044.116</u>		<u>10.063.568</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>27.633.075</u>		<u>19.291.313</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos)

	2008		2007	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
MARGEN DE CONTRIBUCION		20.247.431		12.789.480
Ingreso por prima devengada	14.875.638		7.478.983	
Prima retenida neta	17.219.539		9.414.745	
Ajuste de reserva de riesgo en curso	(2.343.901)		(1.935.762)	
Ajuste otras reservas	(1.408.248)		(470.119)	
Costo siniestros	(4.046.799)		(1.796.120)	
Resultado de intermediación	10.826.840		7.576.736	
COSTO DE ADMINISTRACION		<u>(21.683.840)</u>		<u>(12.225.825)</u>
RESULTADO DE OPERACION		(1.436.409)		563.655
RESULTADO DE INVERSION		510.200		471.602
OTROS INGRESOS Y EGRESOS		(816)		(73)
CORRECCION MONETARIA		86.892		(128.059)
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>(840.133)</u>		<u>907.125</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		(840.133)		907.125
IMPUESTO DEL EJERCICIO		175.752		(122.927)
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>(664.381)</u></u>		<u><u>784.198</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****(En miles de pesos)**

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Flujo neto operacional		
Prima directa	46.697.041	15.294.123
Prima cedida	<u>(5.415.200)</u>	<u>(430.884)</u>
Flujo de primas	41.281.841	14.863.239
Pago de rentas y siniestros	<u>(7.257.498)</u>	<u>(1.276.189)</u>
Recaudacion siniestros reaseguros	1.152.386	-
Flujo de rentas y siniestros	(6.105.112)	(1.276.189)
Comisiones por seguros directos	<u>(4.209.722)</u>	<u>(1.773.594)</u>
Flujo de intermediación	(4.209.722)	(1.773.594)
Otros	<u>(782.534)</u>	<u>(790.957)</u>
Flujo neto técnico operacional	30.184.473	11.022.499
Instrumentos de renta fija	<u>102.212</u>	<u>540.562</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	102.212	540.562
Flujo neto de inversiones financieras	<u>102.212</u>	<u>540.562</u>
Gastos de administración	<u>(22.545.261)</u>	<u>(10.202.168)</u>
Impuestos	<u>(2.191.013)</u>	<u>(1.796.777)</u>
Otros		
Flujo neto no técnico operacional	<u>(24.736.274)</u>	<u>(11.998.945)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades operacionales	<u>5.550.411</u>	<u>(435.884)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto de instrumentos de renta fija	<u>(5.502.220)</u>	<u>(2.330.558)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5.502.220)</u>	<u>(2.330.558)</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	48.191	(2.766.442)
EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>101.402</u>	<u>(103.350)</u>
VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	149.593	(2.869.792)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.030.276</u>	<u>3.900.068</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.179.869</u>	<u>1.030.276</u>

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(664.381)	784.198
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Pérdida (utilidad) en venta inversiones	510.200	(471.602)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	55.653	43.110
Amortizaciones	37.054	21.731
Ajuste reserva técnica	3.752.149	2.405.881
Provisión impuesto a la renta	(175.752)	122.927
Corrección monetaria	(86.892)	128.059
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	1.100.235	(1.098.295)
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(6.705.102)	(5.863.005)
Deudores por primas	(2.044.099)	(1.941.413)
Deudores por reaseguros	(1.171.767)	331.664
Otros activos	(747.792)	(724.051)
Aumento de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	1.582.631	1.301.472
Otros pasivos	7.465.967	1.259.628
Reservas técnicas	2.642.307	3.263.812
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO)		
ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>5.550.411</u>	<u>(435.884)</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.	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.	AA

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, que en caso de discrepancias priman las últimas sobre las primeras.

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 2008, y se presentan comparativamente con los del ejercicio anterior que comprende desde el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007.

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 8,9% en 2008 y a un 7,4% en 2007.

Los saldos y notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, han sido actualizados extracontablemente en un 8,9% para permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio. Además, se han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

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:

	2008	2007
	\$	\$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

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 y sus modificación posterior.

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:

	2008	2007
	M\$	M\$
Disponible	89.436	68.223
Inversiones con vencimiento menores a 90 días	<u>1.090.433</u>	<u>962.053</u>
Total	<u><u>1.179.869</u></u>	<u><u>1.030.276</u></u>

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2008, 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 2008 un cargo neto a resultados de M\$20 536 (M\$88.436 en 2007), según el siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Actualización de:		
Capital propio	(829.498)	(645.296)
Reservas	(528.989)	(177.618)
Inversiones financieras	1.480.913	710.638
Activo fijo	19.437	-
Otros activos	71.027	23.840
Otros pasivos	(233.426)	-
	<hr/>	<hr/>
Cargo a resultados	(20.536)	(88.436)
Actualización de las cuentas de resultados	107.428	(39.623)
	<hr/>	<hr/>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u>86.892</u>	<u>(128.059)</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 2008 tiene una pérdida tributaria ascendente a M\$361.392, (M\$1.062.032 utilidad tributaria en 2007), constituyendo una recuperación por impuesto a la renta de M\$61.437, (M\$180.545 provisión por impuesto a la renta en 2007).

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2008 es de M\$915.791, (M\$1.625.770 en 2007).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
FUT crédito 17 %	915.791	1.437.380
FUT sin crédito	-	188.390
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>915.791</u>	<u>1.625.770</u>

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

SalDOS al 31 de diciembre de 2008

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	31.401	-	-	-
Provisión vacaciones	9.121	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	295.188	-	-	-
Gastos activados	-	-	68.346	-
Otras provisiones	186.216	-	-	-
Total	521.926	-	68.346	-

SalDOS al 31 de diciembre de 2007

	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	28.350	-	-	-
Provisión vacaciones	7.796	-	-	-
Fluctuación de valor (1)	17.643	-	-	-
Gastos activados	-	-	49.708	-
Otras provisiones	98.466	-	-	-
Total	152.255	-	49.708	-

(1) Se presenta neto en patrimonio.

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	61.437	(180.545)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	33.887	28.912
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	73.488	24.547
Otros abonos a la cuenta	6.940	4.159
Total	175.752	(122.927)

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:

	2008		2007	
	Parcial M\$	Totales M\$	Parcial M\$	Totales M\$
Inversiones financieras		<u>20.014.332</u>		<u>14.821.772</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>423.320</u>		<u>-</u>
Instrumentos únicos	-			
Instrumentos seriados	<u>423.320</u>		<u>-</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>6.852.372</u>		<u>10.350.752</u>
Instrumentos únicos	-		3.565.879	
Instrumentos seriados	<u>6.852.372</u>		<u>6.784.873</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>11.558.771</u>		<u>3.731.623</u>
Instrumentos únicos	-			
Instrumentos seriados	<u>11.558.771</u>		<u>3.731.623</u>	
Cuotas de fondos mutuos		<u>1.080.777</u>		<u>662.104</u>
Cuotas Fondos de Inversión		<u>9.656</u>		<u>9.070</u>
Caja y banco		<u>89.436</u>		<u>68.223</u>
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>178.340</u>		<u>189.080</u>
Equipos computacionales	43.192		64.131	
Muebles y máquinas	56.772		51.265	
Vehiculos	10.524		-	
Otros	67.852		73.684	
Total Inversiones		<u><u>20.192.672</u></u>		<u><u>15.010.852</u></u>

6.2 El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Instrumento	Emisor	2008 M\$	2007 M\$
a) Inversiones Financieras			
Bonos Banco Central DPR	Banco Central de Chile	423.320	-
	Banco BBVA	-	1.223.087
	Banco Chile	-	1.057.530
	Banco Santander Santiago	-	352.320
	Banco Security	-	117.764
Bonos Financieros	Banco Scotiabank	-	815.177
	Banco Desarrollo	577.232	429.185
	Banco Estado	419.866	446.159
	Banco Chile	434.998	-
Letras Hipotecarias	Banco Santander Santiago	201.825	-
	Banco BBVA	37.670	52.222
	Banco BCI	525.694	935.645
	Banco Estado	1.419.341	1.674.363
	Banco Bice	104.569	134.512
	Banco Itau	72.081	96.486
	Banco Chile	363.252	439.518
	Banco Corpbanca	1.444.976	1.305.151
	Banco del Desarrollo	427.606	257.974
	Banco Falabella	19.849	23.993
	Banco Santander Santiago	73.737	96.788
	Banco Scotiabank	57.633	75.736
	Banco Security	672.043	817.141
	Aguas Andinas	400.539	216.931
	Almendra Telecomunicaciones	309.472	384.993
	Banmédica	234.124	298.124
	Bonos Empresas	CAP	186.977
CCU		323.034	184.045
Compañía Eléctrica		416.294	271.819
Colbun		456.365	475.322
EMCA		73.558	94.405
Falabella		205.783	216.816
Inversiones CMPC S.A.		189.937	203.059
Masisa S.A.		-	293.528
Transec		207.449	236.949
Quiñenco		258.337	325.007
Ripley		274.529	317.301
Autopista del Bosque		1.357.963	-
Autopista del Sol		406.576	-
Autopista Talca		338.657	-
Autopista Vespucio Norte		300.383	-
Cencosud		364.329	-
Concesionaria Interportuaria		292.891	-
CTC		1.751.742	-
D&S		286.112	-
Enap S.A.		423.509	-
Endesa		378.989	-
Essbio		195.535	-
Farmacias Ahumada		1.437.019	-
Watt's S.A.	488.668	-	
Fondos Mutuos	Santander Adm. General de Fondos S.A.	1.080.777	662.104
Fondos de Inversión	Santander Adm. General de Fondos S.A.	9.656	9.070
b. Caja y banco		89.436	68.223
c. Inversiones inmobiliarias y similares			
	Equipos computacionales	43.192	64.131
	Muebles y maquinas	56.772	51.265
	Otras inversiones inmobiliarias	78.376	73.684
	Subtotal	178.340	189.080
Total Inversiones		20.192.672	15.010.852

De acuerdo a la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores 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\$1.736.398 (M\$103.783 en 2007), 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\$256.351 (M\$131.228 en 2007) de acuerdo al siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Valor presente de la cartera	20.570.858	14.186.163
Valor par de la cartera	<u>20.314.507</u>	<u>14.054.935</u>
Precio por amortizar	<u>256.351</u>	<u>131.228</u>

7. OPERACIONES DE LEASING

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía no registra operaciones de este tipo.

8. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía no registra operaciones de este tipo.

9. DEUDORES POR PRIMAS

El detalle de los deudores por prima es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Primas sin especificaciones de forma de pago	4.304.102	2.866.537
Primas con especificaciones de forma de pago	172.261	192.879
Provisión de primas vencidas	<u>(84.452)</u>	<u>(109.304)</u>
Total	<u>4.391.911</u>	<u>2.950.112</u>

10. DEUDORES POR REASEGUROS

El detalle de los deudores por reaseguros es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Siniestros por cobrar reaseguradores	1.748.809	710.450
Activo por reaseguro no proporcional	401.815	245.299
Total	<u>2.150.624</u>	<u>955.749</u>

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
PPM	305.274	140.643
Capacitación personal	3.644	3.534
Cuenta corriente personal	-	14
Deudores varios	5.364	31.051
Gastos anticipados	223	47.103
Impuesto por recuperar	61.437	-
Impuestos diferidos	521.926	152.255
Total	<u>897.868</u>	<u>374.600</u>

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Reserva riesgo en curso	5.491.394	3.135.243
Otras reservas adicionales	471.957	470.120
Primas por pagar reaseguradores	6.985.131	1.429.180
Siniestros en proceso de liquidación	290.684	417.183
Siniestros ocurridos y no reportados	625.576	235.016
Total reservas técnicas	<u>13.864.742</u>	<u>5.686.742</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:

	2008 M\$	2007 M\$
Reservas técnicas	13.864.742	5.686.742
Patrimonio de riesgo	<u>5.863.344</u>	<u>4.399.498</u>
Obligación de invertir las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo	19.728.086	10.086.240
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>24.318.431</u>	<u>12.590.019</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>4.590.345</u>	<u>2.503.779</u>
Patrimonio neto (*)	<u>7.593.068</u>	<u>9.706.972</u>
Endeudamiento:		
Total	2.60	1.04
Financiero	0.77	0.45

(*) Corresponde al definido en Art. 1°, 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:

	2008 M\$	2007 M\$
I.V.A.	158.388	213.734
Impuesto de terceros	150.914	75.964
Otras deudas con el Fisco	21.679	42.671
Deudas previsionales	8.900	10.305
Deudas con el personal	191.532	213.000
Deudas con empresas relacionadas	3.755.939	2.355.056
Proveedores	9.204	66.656
Impuestos diferidos	68.346	49.708
Otros	<u>1.359.315</u>	<u>513.909</u>
Total	<u>5.724.217</u>	<u>3.541.003</u>

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 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, Actualización extracontable (8,9%)	7.978.183 710.058	- -	592.558 52.738	(49.740) (4.427)	720.108 64.090	9.241.109 822.459
Saldo al 31 de diciembre de 2007, actualizados	8.688.241	-	645.296	(54.167)	784.198	10.063.568
Al 31 de diciembre de 2008:						
Capital pagado	8.243.290	-	733.653	-	-	8.976.943
Fluctuación de valores	(79.100)	-	-	(1.362.110)	-	(1.441.210)
Utilidades retenidas	356.811	720.108	95.845	-	-	1.172.764
Pérdida del ejercicio	720.108	(720.108)	-	-	(664.381)	(664.381)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.241.109	-	829.498	(1.362.110)	(664.381)	8.044.116

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\$8.976.943, 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 2008 y 2007 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008:

Nombre	N° Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif	-	Chile	27.306		
Subtotal			27.306	-	-
1.2. Subtotal Extranjero					
Münchener	R - 183	Alemania	12.278.107	-	12.278.107
Subtotal			12.278.107	-	12.278.107
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile.	R - 22	Chile	12.733.372	1.408.248	14.141.620
Cooper Gay Chile S.A.	R-221	Chile	2.592.267	-	2.592.267
2.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			15.325.639	1.408.248	16.733.887
		Reaseguro Nacional	15.352.945	1.408.248	16.761.193
		Reaseguro Extranjero	12.278.107	-	12.278.107
Total			27.631.052	1.408.248	29.039.300

Al 31 de diciembre de 2007:

Nombre	Nº Inscip. Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif	-	Chile	13.825		13.825
Subtotal			13.825	-	13.825
1.2. Subtotal Extranjero					
Münchener	R - 183	Alemania	11.939.959		11.939.959
Subtotal			11.939.959	-	11.939.959
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Re Chile	R - 22	Chile	482.558	81.766	564.324
2.2. Subtotal Extranjero					
Subtotal			482.558	81.766	564.324
		Reaseguro Nacional	496.383	81.766	578.149
		Reaseguro Extranjero	11.939.959	-	11.939.959
Total			12.436.342	81.766	12.518.108

17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Compañía no presenta obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

Empresa	2008		2007	
	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	73.737	73.737	96.788	96.788
- Efecto en resultado-utilidad	8.850	-	2.741	-
- Depósitos a Plazo	-	-	352.320	352.320
- Efecto en resultado-utilidad	-	-	8.077	-
- Bonos Financieros	201.825	201.825	-	-
- Efecto en resultado-utilidad	26.661	-	-	-
b. Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	733.816	733.816	925.359	-
- Efecto en resultado-utilidad	2.120.551	-	925.359	-
c. Arriendo de oficinas	(32.293)	-	(31.523)	-
- Efecto en resultado-pérdida	(32.293)	-	(31.523)	-
d. Comisiones				
- Comisiones por recaudación	(1.663.498)	(312.092)	(546.386)	(63.885)
- Comisiones por uso de red	(15.976.878)	(2.256.907)	(8.719.866)	(1.886.812)
- Efecto en resultado-pérdida	(17.640.376)	-	(9.266.252)	-
Santander Corredora de Seguros Ltda.				
R.U.T.: 96.524.260-0				
Propiedad común				
a. Comisiones	(4.620.454)	(886.941)	1.705.991	(404.359)
- Efecto en resultado-pérdida	(4.620.454)	-	(1.705.991)	-
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos				
R.U.T.: 96.667.040-1				
Accionista común (a)				
a. Inversiones en cuotas de fondos mutuos	1.080.777	1.080.777	662.104	662.104
b. Inversiones cuotas desarrollo inmobiliario	9.656	9.656	9.070	9.070
- Efecto en resultado-utilidad	200.222	-	124.214	-

(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 2008 y 2007.

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 2008 y 2007 es el siguiente:

Año 2008	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del ejercicio	amortización
		M\$	M\$	M\$	M\$	Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	101.512	01-12-2006	49.010	37.054	21
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	223	26-03-2008	223	-	1
Activo por reaseguro no proporcional	5.13.30.00.00	673.529	10-06-2008	401.815	271.491	3
Total		<u>775.264</u>		<u>451.048</u>	<u>308.545</u>	
Año 2007	Cuenta	Activo	Fecha	Saldo	Amortización	Plazo de
Activo no efectivo	FECU	inicial	inicial	activo	del ejercicio	amortización
		M\$	M\$	M\$	M\$	Meses
Software y sistemas computacionales	5.11.26.00.00	45.139	01-09-2006	64.193	24.475	27
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	47.103	28-09-2007	292.402	149.185	9
Total		<u>92.242</u>		<u>356.595</u>	<u>173.660</u>	

21. PROHIBICIONES Y GRAVAMENES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

25. PASIVOS INDIRECTOS

La Compañía no posee este tipo de pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

26. HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 28 de abril de 2008 en junta ordinaria de accionistas se procedió a la renovación total del directorio de la sociedad quedando conformado de la siguiente forma:

Francisco Murillo Quiroga	Presidente
Claudio Melandri Hinojosa	Vicepresidente
Juan Carlos Chomali	Director
José Luis Silva Carramiñana	Director
Rodrigo Silva Iñiguez	Director

- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de marzo de 2008, se aprobó la renuncia al cargo de Director del señor Andrés Roccatagliata Orsini, y fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el 31 de marzo de 2008.
- 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 Orsini	Vicepresidente
Jorge Hechenleitner Adams	Director
Rodrigo Silva Iñignes	Director
Alejandro Cuevas Merino	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 13 de febrero de 2009, 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 2008, 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 2008, 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.

* * * * *