

**SANTANDER SEGUROS DE
VIDA SA.**

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

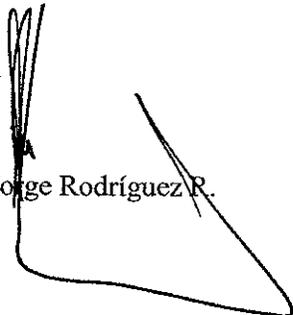
A los señores Accionistas de
Santander Seguros de Vida S.A.

Hemos auditado los balances generales de Santander Seguros de Vida 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 de Vida 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 de Vida 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 DE VIDA S.A.BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2008		2007	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INVERSIONES		<u>163.298.618</u>		<u>112.828.497</u>
Financieras	156.188.546		107.767.082	
Inmobiliarias y similares	158.070		306.624	
Cuenta única de inversión	<u>6.952.002</u>		<u>4.754.791</u>	
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS		<u>7.803.278</u>		<u>8.093.035</u>
DEUDORES POR REASEGUROS		<u>2.076.716</u>		<u>1.744.433</u>
OTROS ACTIVOS		<u>659.695</u>		<u>16.793.022</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>173.838.307</u>		<u>139.458.987</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
RESERVAS TECNICAS		<u>61.257.876</u>		<u>46.732.193</u>
Riesgo en curso	11.749.939		7.076.696	
Matemáticas	32.487.671		23.196.992	
Rentas por pagar	3.243.156		2.648.265	
Siniestros por pagar	7.252.904		9.700.160	
Valor del fondo	6.524.206		4.054.863	
Otras reservas	<u>-</u>		<u>55.217</u>	
OTROS PASIVOS		<u>11.926.408</u>		<u>15.360.395</u>
PATRIMONIO		<u>100.654.023</u>		<u>77.366.399</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>173.838.307</u>		<u>139.458.987</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

	2008		2007	
	Parcial M\$	Total M\$	Parcial M\$	Total M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		<u>84.863.434</u>		<u>76.471.664</u>
Prima retenida neta	101.107.138		80.125.553	
Ajuste de reserva de riesgo en curso y matemática de vida	(16.243.704)		(3.653.889)	
COSTOS DE EXPLOTACION		<u>(53.456.651)</u>		<u>(46.876.646)</u>
Costo de siniestros	(11.198.920)		(11.571.058)	
Costo de rentas	(1.489.147)		(1.386.072)	
Costo de intermediación	(10.505.898)		(9.286.707)	
Reasegurador no proporcional	(99.226)		(127.355)	
Gastos médicos	(107.092)		(127.616)	
Costo de administración	(30.056.368)		(24.377.838)	
PRODUCTO DE INVERSIONES		5.136.275		3.926.382
OTROS EGRESOS		(60.223)		(56.755)
DIFERENCIA DE CAMBIO		(28.275)		-
CORRECCION MONETARIA		<u>(1.905.556)</u>		<u>(1.291.703)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>34.549.004</u>		<u>32.172.942</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		34.549.004		32.172.942
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(5.906.381)</u>		<u>(5.274.604)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>28.642.623</u></u>		<u><u>26.898.338</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Flujo neto operacional		
Prima directa	97.857.184	79.327.123
Prima cedida	<u>(3.192.309)</u>	<u>(5.136.395)</u>
Flujo de primas	94.664.875	74.190.728
Pago de rentas y siniestros	(18.882.703)	(13.925.438)
Recaudación siniestros reaseguros	<u>3.099.573</u>	<u>116.204</u>
Flujo de rentas y siniestros	<u>(15.783.130)</u>	<u>(13.809.234)</u>
Comisiones por seguros directos	<u>(8.887.724)</u>	<u>(25.831.648)</u>
Flujo de intermediación	<u>(8.887.724)</u>	<u>(25.831.648)</u>
Otros	(2.658.135)	(1.485.048)
Flujo neto técnico operacional	<u>67.335.886</u>	<u>33.064.798</u>
Instrumentos de renta fija	<u>(5.092.817)</u>	<u>2.605.449</u>
Flujo de inversiones financieras e inmobiliarias	<u>(5.092.817)</u>	<u>2.605.449</u>
Flujo neto de inversiones financieras	<u>(5.092.817)</u>	<u>2.605.449</u>
Gastos de administración	(26.813.876)	(5.936.728)
Gastos médicos	(111.745)	(128.846)
Impuestos	<u>(9.689.169)</u>	<u>(4.992.904)</u>
Flujo neto no técnico operacional	<u>(36.614.790)</u>	<u>(11.058.478)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades operacionales	<u>25.628.279</u>	<u>24.611.769</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones financieras	(31.133.393)	11.271.896
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	<u>1.707.280</u>	<u>(2.641.486)</u>
Flujo neto (negativo) positivo en actividades de inversión	<u>(29.426.113)</u>	<u>8.630.410</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendo	<u>(5.355.000)</u>	<u>(17.429.445)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(5.355.000)	(17.429.445)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(9.152.834)	15.812.734
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	776.805	1.078.583
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.376.029)	16.891.317
SALDO INICIAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	21.837.023	4.945.706
SALDO FINAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>13.460.994</u>	<u>21.837.023</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(Continúa)

SANTANDER SEGUROS DE VIDA 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		
Utilidad del ejercicio	28.642.623	26.898.338
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de inversiones	(5.136.275)	(3.381.882)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	38.231	54.349
Amortizaciones	225.354	221.174
Ajuste reserva técnica	16.261.828	3.653.889
Provisión impuesto a la renta	5.906.381	5.274.604
Corrección monetaria	1.905.556	1.291.703
Diferencia de Cambio	28.275	-
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	3.954.253	4.277.113
(Aumentos) disminución de activos que afectan el flujo operacional:		
Inversiones	(43.889.158)	(22.706.692)
Deudores por primas	(442.502)	(486.138)
Deudores por reaseguros	(542.159)	(65.000)
Otros activos	(2.672.605)	104.465
Aumentos (disminución) de pasivos que afectan el flujo operacional:		
Deudas con intermediarios	1.047.923	1.175.326
Reservas técnicas	20.838.012	9.154.531
Otros pasivos	(537.459)	(854.011)
TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	<u>25.628.279</u>	<u>24.611.769</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANDER SEGUROS DE VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos)

1. ASPECTOS GENERALES

Santander Seguros de Vida S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, con domicilio legal en Santiago, N° de Rut 96.819.630-8. Fue constituida por escritura pública de fecha 18 de marzo de 1997, otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores, inscrita en el Registro de Comercio a fojas 9978 N°7831 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N°098 de fecha 21 de abril de 1997.

El objetivo de la Compañía es el de ejercer el comercio del Seguro, para lo cual podrá contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos, actuales o futuros, sean seguros que cubran los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios, y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo a que se refiere el artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251 del año 1931, y las disposiciones legales que puedan sustituirlo o modificarlo.

Con fecha 26 de julio de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Altavida Santander Seguros de Vida S.A., acordó modificar el nombre de la Compañía por Santander Seguros de Vida S.A..

Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Accionistas	N° de acciones	Tipo de persona
Teatinos Siglo XXI Inversiones Ltda.	4243	Persona jurídica nacional
Aurum S.A.	14	Persona jurídica nacional

El Gerente General y representante legal de la Compañía es el señor Max Winter Garcés.

Clasificación: AA Féller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
AA ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.

Audidores externos: Deloitte

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

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, primen 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 al 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 período. 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.

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
	\$	\$
Dólar	629,11	495,82
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

e. Inversiones financieras - La Compañía posee al cierre del ejercicio, Inversiones en renta fija y en Cuotas de fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión. De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.360 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones posteriores, la Compañía valoriza su cartera de instrumentos de renta fija, a su valor presente, resultante de aplicar el método de descontar los flujos futuros a la tasa de descuento implícita en la adquisición del instrumento. Por su parte, las cuotas de fondos mutuos y las cuotas de fondo de inversión han sido valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de los estados financieros.

f. Inversiones de seguros con cuenta de inversión - Las inversiones que respaldan la reserva de valor del fondo de los seguros de vida con cuenta de inversión, se encuentran valorizadas conforme a lo establecido por la Circular N°1.360 y modificaciones posteriores y N° 1.626 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

g. Créditos de consumo - De acuerdo a lo establecido en Norma de Carácter General N° 208, la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del mes de marzo de 2008, los créditos de consumo otorgados por la Compañía podrán respaldar reservas técnicas y patrimonio de riesgo, siempre que dichos créditos consten en instrumentos que gocen de mérito ejecutivo, siendo reclasificados desde "Otros activos" a "Inversiones Financieras".

h. 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.

i. Primas y seguros - Los resultados del ejercicio incluyen el primaje devengado a la fecha de cierre de los estados financieros, dando cumplimiento a las normas de la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y su modificación posterior.

j. 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:

j.1. Reserva de riesgo en curso - La reserva de riesgo en curso ha sido constituida de acuerdo a lo señalado en la Circular N°033 de la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a la prima no ganada a la fecha de los estados financieros, según el tiempo de vigencia de cada riesgo, para las coberturas de vida a las cuales no se pueda calcular reserva matemática. Para las coberturas distintas al riesgo de vida, las reservas se calculan como reserva de prima no ganada, independiente de la duración de la cobertura. La Compañía no hace uso de la forma de cálculo establecida en la Circular N° 1.681.

j.2. Reserva matemática de vida - Para todas las coberturas de vida y a las cuales se les pueda calcular reserva matemática, esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la Circular N°033.

j.3. Reserva de seguros de vida con cuentas de inversión - Conforme a lo establecido por la Norma de Carácter General N°132 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deben constituir las siguientes reservas técnicas para aquellos seguros de vida en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

j.3.1. Reserva por el costo de la cobertura de riesgo - Corresponde a la reserva que debe constituir la Compañía por el riesgo asegurado que ocurrido, da lugar al pago de la suma o capital asegurado.

j.3.2. Reserva de valor del fondo - Esta reserva corresponde al valor de la cuenta de inversión a favor del contratante o beneficiario y la obligación de la Compañía a ese respecto. La reserva del valor del fondo corresponde para cada póliza, al valor de la póliza a la fecha del cálculo de la reserva.

j.3.3. Reserva de descalce - Se debe calcular y establecer una reserva de descalce por el riesgo derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipo de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva.

j.4. Reserva de siniestros - Esta reserva corresponde a las provisiones que constituye la Compañía por los siguientes conceptos:

j.4.1. Reserva de siniestros por pagar - Corresponde al valor de los siniestros que a la fecha de los estados financieros están liquidados, pero no han sido pagados, y a los siniestros que se encuentran en liquidación, aunque parte de estos pueden ser rechazados en este proceso.

j.4.2. Reserva de rentas por pagar - Corresponde al valor presente de las rentas a ser pagadas en el futuro provenientes de pólizas siniestradas de vida y accidentes cuya forma de indemnización es mediante el pago de un cierto número de rentas periódicas, generalmente anuales o mensuales. La tasa de descuento usada para el cálculo es 3% anual.

j.4.3. Reserva de siniestros ocurridos y no reportados - Corresponde al valor estimado por los siniestros que hayan ocurrido hasta la fecha de los estados financieros, pero que a esa fecha aún no han sido denunciados a la Compañía.

j.5. Otras reservas - En esta partida se incluyen reservas que se constituyen para cubrir riesgos de frecuencia incierta, siniestralidad poco conocida y/o altamente fluctuante o cíclica, eventos catastróficos, etc.

k. 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..

l. 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.

m. 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.

n. 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.

ñ. 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.

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\$220.189 (M\$423.377 abono neto en 2007), según el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio	(5.967.874)	(3.583.781)
Otros pasivos	(307.346)	(234.744)
Reservas	(4.659.189)	(2.931.412)
Inversiones financieras	10.261.492	6.808.353
Activo fijo	29.894	36.482
Otros activos	422.834	328.479
	<u> </u>	<u> </u>
(Cargo) abono a resultados	(220.189)	423.377
Actualización de las cuentas de resultados	(1.685.367)	(1.715.080)
	<u> </u>	<u> </u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u>(1.905.556)</u>	<u>(1.291.703)</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 renta líquida imponible ascendente a M\$35.657.616, (M\$31.640.933 en 2007), constituyendo una provisión por impuesto a la renta de M\$6.061.795, (M\$5.378.959 en 2007) y una provisión por impuesto único Art. 21, por M\$545 en 2007.

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2008 es de M\$99.374.781, (M\$74.879.344 en 2007).

El detalle de las utilidades tributarias es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
FUT crédito 17 %	92.839.508	69.235.710
FUT sin crédito	<u>6.535.273</u>	<u>5.643.634</u>
Total	<u><u>99.374.781</u></u>	<u><u>74.879.344</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 2008

	<u>Activo diferido</u>		<u>Pasivo diferido</u>	
	<u>Corto plazo</u> M\$	<u>Largo plazo</u> M\$	<u>Corto plazo</u> M\$	<u>Largo plazo</u> M\$
Diferencias temporarias:				
Provisiones con el personal	38.245	-	-	-
Provisión vacaciones	18.084	-	-	-
Otras provisiones	<u>301.468</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>357.797</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

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	44.473	-	-	-
Provisión vacaciones	16.680	-	-	-
Otros activos	-	-	5.810	-
Otras provisiones	133.056	-	-	-
Total	194.209	-	5.810	-

(*) Los efectos en resultados del ejercicio han sido los siguientes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(6.061.795)	(5.378.959)
Provisión impuesto único 35%	-	(545)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(29.381)	196.801
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	169.398	(112.644)
Otros abonos a la cuenta	15.397	20.743
Total	(5.906.381)	(5.274.604)

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>156.188.546</u>		<u>107.767.082</u>
Títulos de deuda emitidos y garantizados por el estado y Banco Central		<u>4.377.801</u>		<u>-</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>4.377.801</u>		<u>-</u>	
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero		<u>76.532.073</u>		<u>73.369.683</u>
Instrumentos únicos	13.906.081		14.717.935	
Instrumentos seriados	<u>62.625.992</u>		<u>58.651.748</u>	
Títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en S.V.S.		<u>47.679.501</u>		<u>16.412.408</u>
Instrumentos únicos	-		-	
Instrumentos seriados	<u>47.679.501</u>		<u>16.412.408</u>	
Cuotas de fondos mutuos		4.743.528		12.056.676
Cuotas de fondos de inversión		8.451.079		5.708.193
Caja y banco		266.386		220.122
Crédito de consumo		14.138.178		-
Inversiones inmobiliarias y similares		<u>158.070</u>		<u>306.624</u>
Equipos computacionales	32.694		32.266	
Muebles y máquinas	31.324		27.639	
Otros	82.164		246.719	
Vehículos	<u>11.888</u>		<u>-</u>	
Inversiones cuenta única de inversión		<u>6.952.002</u>		<u>4.754.791</u>
Inversiones cuenta única de inversión	<u>6.952.002</u>		<u>4.754.791</u>	
Total inversiones		<u><u>163.298.618</u></u>		<u><u>112.828.497</u></u>

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

Instrumento	Emisor	2008 M\$	2007 M\$
a) Inversiones Financieras			
Bonos Banco Central	Banco Central de Chile	4.377.801	-
DPR	Banco Bice	1.049.114	-
	Banco BBVA	4.048.710	2.476.668
	Banco Santander	7.388.461	2.311.450
	Banco Security	-	921.868
	Banco Estado	1.419.796	4.942.197
	Banco de Chile	-	3.688.900
	ScotiaBank	-	376.852
Bonos Financieros	Banco del Desarrollo	2.355.146	2.343.033
	Banco Estado	1.494.742	1.497.363
	Banco de Chile	7.118.181	1.776.792
	Banco Bice	538.659	1.342.825
	Scotiabank	1.521.785	1.515.580
	Banco Santander	3.424.554	2.762.552
	Banco BC I	317.044	-
	Banco Itau	1.033.399	-
	Banco Security	2.284.366	-
LH	Banco Corpbanca	3.855.252	2.749.802
	Banco ABN AMRO	-	6.743
	Banco BCI	4.016.165	4.592.734
	Banco BBVA	3.032.294	3.672.589
	Banco Bice	2.015.313	2.367.811
	Banco Itau	3.055.786	3.713.185
	Banco de Chile	3.920.549	4.359.525
	Banco Citibank	-	240.029
	Banco Desarrollo	4.952.503	5.696.115
	Banco Edwards	-	409.774
	Banco Estado	8.171.345	8.315.815
	Banco Santander	5.543.053	6.757.151
	Banco Security	3.529.992	4.469.472
	ScotiaBank	51.149	62.858
	Falabella	394.715	-
Bonos Empresas	Aguas Andinas	2.195.712	329.806
	Almendral Telecomunicaciones	845.599	958.725
	Autopista los Libertadores	596.686	-
	CCU	340.970	-
	Cencosud	2.046.720	-
	Codelco	960.011	-
	Autopista El Bosque	1.343.116	-
	Compañía Nacional Fuerza Electrica	3.373.212	-
	Autopista Vespucio Norte	652.870	-
	Autopista Talca	2.114.722	211.399
	Banmedica	1.262.696	342.936
	CGE S.A.	108.006	-
	Cap	1.287.345	861.597
	Colbun	1.174.341	1.166.688
	Compañía Electrica	3.912.878	1.073.181
	CMPC	2.460.230	243.206
Subtotal		105.584.988	78.557.221

	Concha y Toro	644.748	220.506
	CTC	964.919	739.205
	Emca	963.217	387.348
	Concesionaria Vespucio Sur	345.764	-
	Emel S.A.	-	222.369
	Enap S.A.	319.051	316.341
	Endesa	866.865	-
	Falabella	1.638.142	1.627.002
	Lq.Inv	21.876	21.782
	Madeco	-	202.062
	Gas stgo	387.996	-
	D&S	1.577.844	-
	Watt's S.A	2.016.605	-
	Masisa	-	1.090.160
	Metrogas	127.247	254.011
	Essbio	2.910.602	-
	Farmacias Ahumada	3.237.497	-
	Parque Arauco	856.493	-
	Quiñenco	1.508.104	1.498.023
	Ripley	1.227.043	1.235.939
	Soquimich	597.882	629.376
	Terminal Aéreo Stgo. S.A.	1.276.973	1.270.201
	Transelec S.A.	1.515.519	1.510.545
	Subtotal	23.004.387	11.224.870
Fondos Mutuos	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	4.743.528	12.056.676
Fondos de Inversión	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	8.451.079	5.708.193
	Subtotal	13.194.607	17.764.869
Caja y banco		266.386	220.122
Crédito de consumo		14.138.178	-
Inversiones inmobiliarias y similares	Equipos computacionales	32.694	32.266
	Muebles y máquinas	31.324	27.639
	Otros	82.164	246.719
	Vehículos	11.888	-
	Subtotal	158.070	306.624
Inversión CUI	Banco Itau	1.061.289	1.017.415
DPR	Banco Estado	532.579	510.747
Bonos Financieros	Banco del Desarrollo	301.149	298.939
LH	Banco BCI	15.734	26.483
	Banco Estado	184.976	-
Bonos Empresas	Autopista El Bosque	202.895	206.632
	Autopista Central	1.661.093	1.651.373
	Autopista del Sol	382.654	394.869
	Autopista Talca	2.080.252	-
	Autopista Vespucio Norte	207.040	217.234
	Rutas Pacífico	229.550	231.266
Fondos Mutuos	Santander Adm. Gral. de Fondos S.A.	92.791	199.833
	Subtotal	6.952.002	4.754.791
Total Inversiones		163.298.618	112.828.497

7. OPERACIONES DE COBERTURA DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía no mantiene operaciones de cobertura de riesgo financiero vigente al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

8. DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS

El saldo de la cuenta deudores por primas de asegurados corresponde a coberturas de seguros colectivos de desgravamen y seguros individuales, de acuerdo al siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Asegurados sin documentar	8.058.719	8.264.164
Provisión primas por cobrar	<u>(255.441)</u>	<u>(171.129)</u>
Total	<u>7.803.278</u>	<u>8.093.035</u>

9. DEUDORES POR REASEGUROS

Los deudores por reaseguros se detallan a continuación:

Reaseguradores	2008	2007
	M\$	M\$
Suiza Reaseguradora	166.683	409.820
Scor Reaseguradora	1.126	38.739
Mapfre Asistencia S.A.	1.119	89.094
Münchener	500.048	537.893
GE Frankona Reaseguradora	-	44.099
Converium	1.279.453	460.374
Cardif Seguros de Vida S.A.	<u>128.287</u>	<u>164.414</u>
Total	<u>2.076.716</u>	<u>1.744.433</u>

10. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Gastos anticipados	-	34.174
Impuestos diferidos	357.797	194.209
Deudores varios	67.898	142.674
Pagos provisionales mensuales	234.000	-
Cartera créditos de consumo (1)	-	16.419.211
Activos en tránsito	-	2.754
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>659.695</u>	<u>16.793.022</u>

(1) Los créditos de consumo fueron reclasificados dentro del rubro inversiones financieras al 31 de diciembre de 2008, según lo establecido en la Norma de Carácter General N°208 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantiene obligaciones con bancos e instituciones financieras.

12. RESERVAS TECNICAS

Las reservas técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de cada año, son las siguientes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Reserva riesgo en curso	11.749.939	7.076.696
Reserva matemática	32.487.671	23.196.992
Rentas por pagar	3.243.156	2.648.265
Siniestros por pagar	7.252.904	9.700.160
Valor del fondo	6.524.206	4.054.863
Otras reservas	-	55.217
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>61.257.876</u>	<u>46.732.193</u>

En relación con la Norma de Carácter General N°132, en donde se señala que la Compañía debe constituir una reserva de descalce para los seguros con cuenta única de inversión, la Sociedad no ha registrado dicha reserva, por no encontrarse en la situación descrita en dicha norma al cierre de los presentes estados financieros.

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	61.257.876	46.732.193
Patrimonio de riesgo	<u>11.926.408</u>	<u>15.360.394</u>
Obligación de invertir	<u>73.184.284</u>	<u>62.092.587</u>
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>125.017.963</u>	<u>78.320.504</u>
Superávit inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	<u>51.833.679</u>	<u>16.227.917</u>
Patrimonio neto (*)	<u>100.592.970</u>	<u>77.108.845</u>
Endeudamiento:		
Total	0,67	0,81
Financiero	0,12	0,20

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

14. PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales ha sido el siguiente:

	Capital pagado M\$	ejercicio anterior M\$	Dividendos pagados M\$	Revalorización M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Total M\$
Capital pagado	7.802.353	-	-	577.374	-	8.379.727
Utilidades retenidas	33.756.662	16.493.584	(15.000.000)	2.713.518	-	37.963.764
Utilidades del ejercicio	16.493.584	(16.493.584)	-	-	24.700.035	24.700.035
Saldos al 31 de diciembre de 2007	58.052.599	-	(15.000.000)	3.290.892	24.700.035	71.043.526
Actualización extracontable (8,9%)	5.166.681	-	(1.335.000)	292.889	2.198.303	6.322.873
Saldos al 31 de diciembre de 2007, actualizados	63.219.280	-	(16.335.000)	3.583.781	26.898.338	77.366.399
Al 31 de diciembre de 2008:						
Capital pagado	8.379.727	-	-	745.796	-	9.125.523
Utilidades retenidas	37.963.764	24.700.035	(5.000.000)	5.222.078	-	62.885.877
Utilidades del ejercicio	24.700.035	(24.700.035)	-	-	28.642.623	28.642.623
Saldos al 31 de diciembre de 2008	71.043.526	-	(5.000.000)	5.967.874	28.642.623	100.654.023

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto de la actualización por corrección monetaria.

De conformidad al acuerdo de los accionistas, reflejado en la escritura de constitución de la Sociedad, el capital social inicial de la Compañía asciende a M\$1.885.556 (histórico); dividido en 1.400 acciones nominativas sin valor nominal.

En junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 28 de abril de 2008, se acordó distribuir dividendo con cargo a las utilidades del año 2007. El dividendo fue cancelado el día 27 de mayo de 2008 y ascendió a M\$ 5.000.000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2007, se acordó distribuir dividendo con cargo a las utilidades del año 2006. El dividendo fue cancelado el día 25 de mayor de 2007 y ascendió a M\$15.000.000 (histórico).

15. 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° Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	1.758.066	-	1.758.066
Subtotal			1.758.066	-	1.758.066
1.2. - Subtotal Extranjero					
Converium	R-041	Alemania	1.113.259	-	1.113.259
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	678.842	-	678.842
Ge Francona	R-036	Inglaterra	(42.291)	-	(42.291)
Mapfre Reaseguradora	R-101	España	(30)	-	(30)
Mapfre Asistencia S.A.	R-216	España	(243)	-	(243)
Münchener	R-183	Alemania	275.967	-	275.967
Subtotal			2.025.504	-	2.025.504
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
			-	-	-
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	-	99.226	99.226
Subtotal			-	99.226	99.226
			Reaseguro Nacional	-	1.758.066
			Reaseguro Extranjero	99.226	2.124.730
Total			3.783.570	99.226	3.882.796

Al 31 de diciembre de 2007:

Nombre	Nº Inscripción Reg. SVS	País	Prima cedida M\$	Costo reaseguro no proporcional M\$	Total reaseguro M\$
1. Reaseguradores					
1.1. Subtotal Nacional					
Cardif Seguros de Vida S.A.	-	Chile	870.459	-	870.459
Subtotal			870.459	-	870.459
1.2. - Subtotal Extranjero					
Converium	R-041	Alemania	1.297.289	-	1.297.289
Suiza Reaseguradora	R-105	Suiza	579.399	-	579.399
Scor Reaseguradora	R-206	Francia	(247.331)	-	(247.331)
Mapfre Reaseguradora	R-101	España	158.921	-	158.921
Mapfre Asistencia S.A.	R-216	España	94.944	-	94.944
Münchener	R-183	Alemania	1.523.207	-	1.523.207
Subtotal			3.406.429	-	3.406.429
2. Corredores de Reaseguro					
2.1. Subtotal Nacional					
Aon Risk	R - 793	Chile	-	33.746	33.746
2.2. Subtotal Extranjero					
MDB Reassurance Brokers	C-003	Bélgica	-	93.609	93.609
Subtotal			-	93.609	93.609
	Reaseguro Nacional		870.459	33.746	904.205
	Reaseguro Extranjero		3.406.429	93.609	3.500.038
Total			4.276.888	127.355	4.404.243

16. OTROS PASIVOS

El detalle de otros pasivos, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Primas por pagar asegurados no previsionales	213.578	212.747
Primas por pagar reaseguradores	2.462.442	3.608.896
IVA	252.848	137.293
Impuesto a la renta	-	1.653.202
Impuesto de terceros	27.198	9.756
Deudas previsionales	18.149	18.673
Deudas con el personal	106.379	98.121
Deudas con intermediarios	1.257.408	1.551.180
Deudas con empresa relacionada	4.150.932	3.477.520
Proveedores	14.450	28.316
Impuestos diferidos	-	5.810
Otros	3.423.024	4.558.881
Total	<u>11.926.408</u>	<u>15.360.395</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

	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.- Inversión en instrumentos financieros				
- Letras hipotecarias	5.537.882	5.337.882	6.764.930	6.764.930
Efecto en resultado-utilidad	586.442	-	93.828	-
- Depósitos a plazo	7.388.461	7.388.461	2.311.450	2.311.450
Efecto en resultado-utilidad	112.694	-	27.473	-
- Bonos financieros	3.424.554	3.424.554	2.762.550	2.762.550
Efecto en resultado-utilidad	705.155	-	103.502	-
b.-Ingresos por primas				
- Primas costo Banco	619.754	619.754	-	-
- Efecto en resultado-utilidad	1.884.197	-	-	-
c.- Comisiones				
- Comisiones por recaudación	3.332.844	733.389	3.060.371	(588.144)
- Comisión por uso de red	19.203.995	3.631.121	15.495.376	(2.889.376)
Efecto en resultado-pérdida	(22.536.839)	-	(18.555.747)	-
d.- Cartera de créditos de consumo	13.906.081	13.906.081	16.362.876	16.362.876
Efecto en resultado-utilidad	34.311	-	58.452	-
e.- Arriendo de oficinas	68.044	-	76.800	-
Efecto en resultado-pérdida	(68.044)	-	(76.800)	-
Santander Corredora de Seguros Ltda.				
R.U.T.: 96.524.260-0				
Propiedad común				
a.- Comisiones	9.394.388	(1.257.408)	8.602.951	(1.551.180)
Efecto en resultado-pérdida	(9.394.388)	-	(8.602.951)	-
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos				
R.U.T.: 96.667.040-1				
A través de accionistas				
a.- Inversiones en cuotas de fondos mutuos	4.743.529	4.743.529	12.056.676	12.056.676
b.- Inversiones cuotas fondos desarrollo inmobiliario	8.451.078	8.451.078	5.708.194	5.708.194
Efecto en resultado-utilidad	321.768	-	584.922	-
Altec S.A.				
R.U.T.: 96.945.770-9				
Accionista común				
a.- Servicio				
- Servicios computacionales	12.241	-	14.650	-
Efecto en resultado-pérdida	(12.241)	-	(14.650)	-

18. 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 cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

Año 2008 Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial	Saldo activo M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización meses
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	96.301	31/03/2006	61.053	219.618	12
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	-	-	-	206.321	-
	Total	<u>96.301</u>		<u>61.053</u>	<u>425.939</u>	
Año 2007 Activo no efectivo	Cuenta FECU	Activo inicial M\$	Fecha inicial M\$	Saldo activo M\$	Amortización del ejercicio M\$	Plazo de amortización meses
Software y sistemas computacionales	5.11.25.00.00	570.436	01/01/2004	223.381	211.129	24
Gastos anticipados	5.14.41.00.00	15.502	31/12/2005	34.173	224.684	12
	Total	<u>585.938</u>		<u>257.554</u>	<u>435.813</u>	

19. TRANSACCIONES CON AFP

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han realizado transacciones con AFP.

20. TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han realizado transacciones de acciones entre accionistas mayoristas.

21. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

22. PASIVOS INDIRECTOS

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha tenido obligaciones contraídas con terceros que no reflejen en el pasivo exigible, según lo definido en la normativa vigente.

23. 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.

24. CONTINGENCIAS

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

25. SANCIONES Y MULTAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía no ha sido objeto de sanciones ni multas de ningún organismo fiscalizador.

26. HECHOS RELEVANTES

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008, se acordó;

- La renovación total del directorio de la Compañía quedando conformado de la siguiente forma:

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

- Distribuir dividendo con cargo a las utilidades del año 2007. El dividendo fue cancelado el día 27 de mayo de 2008 y ascendió a M\$ 5.000.000.

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.

El 1° de junio de 2007 presenta su renuncia al cargo de director don Germán González Cares, en su reemplazo fue nombrado en esta misma instancia don Rodrigo Silva Iñiguez que asume como director de la Compañía.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2007, se acordó distribuir dividendo con cargo a las utilidades del año 2006. El dividendo fue cancelado el día 25 de mayo de 2007 y ascendió a M\$ 15.000.000 (histórico).

La Compañía ha efectuado entre los años 2008 y 2007 las siguientes operaciones de compra de carteras de créditos de consumo al Banco Santander Santiago:

Fecha operación	Nº de Créditos	Saldo Insoluto de la Cartera (histórico) M\$	Precio de Compra (histórico) M\$	Fecha extinción último crédito
19/11/2008	297	1.126.606	925.639	30/12/2015
21/10/2008	351	1.229.065	1.025.107	30/09/2015
14/08/2008	424	1.852.786	1.522.040	30/09/2015
17/06/2008	405	1.612.745	1.359.599	30/04/2015
15/02/2008	710	2.210.309	1.919.980	31/01/2016
16/01/2008	688	2.111.273	1.815.204	28/02/2016
12/11/2007	740	1.578.955	1.381.366	30/10/2015
14/09/2007	316	1.494.704	1.496.084	30/09/2014
10/08/2007	374	1.500.212	1.502.861	31/08/2014
11/07/2007	229	1.496.568	1.499.083	31/08/2015
12/06/2007	578	2.265.592	2.279.811	31/05/2014
22/05/2007	457	1.305.091	1.324.304	31/12/2014
27/04/2007	570	1.508.118	1.536.685	30/09/2013

Para todas las compras, la Compañía otorgó la custodia de los instrumentos que respaldan dichos créditos, la recaudación y cobranza de los mismos al Banco Santander Santiago, quien mensualmente deberá integrar a la Compañía la cobranza de las operaciones cedidas, y por las cuales Santander Seguros de Vida deberá pagar una comisión de administración y cobranza por toda la duración de servicio.

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 existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros de la Compañía.

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.

* * * * *