



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

HDI Seguros S.A.



Reseña Anual de Clasificación Junio de 2009

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	A-

Analista responsable: Francisca Lecourt Miranda.
flecourt@icrchile.cl

Estados Financieros: 31 de marzo de 2009.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría A- con Tendencia "Estable" las Obligaciones de HDI Seguros S.A.

HDI comercializa actualmente veintitrés ramos de seguros generales (principalmente Transporte Terrestre y Daños Físicos Vehículos Particulares). A marzo del 2009 se alcanza un total de Prima Directa de M\$ 4.073.623, presentando una caída de un 17,73% con respecto a marzo del 2008.

Se evidencia un aumento de la Siniestralidad Directa total entre marzo del 2008 y del 2009 (de un 44,94% a un 61,17%), producto del incremento de la siniestralidad en varios de los ramos comercializados. De todas formas se puede señalar que estos niveles son usualmente bajos.

En cuanto al Margen de Contribución Total, se aprecia que entre el primer trimestre de los años 2008 y 2009 hay una baja de un 49,30%.

Entre marzo del 2008 y marzo del 2009 los resultados caen, pasando de una utilidad por valor de M\$ 411.626 a una pérdida de M\$ 279.531. Esta última caída en la Utilidad se debe principalmente a la disminución del Resultado de Operación, que de ser M\$ 291.655 en marzo del 2008 llega a un valor de -M\$ 540.227 a marzo del 2009. Por otra parte el Resultado de Inversiones aumenta en 1.137,52% entre marzo del 2008 con respecto a igual período del año 2009 (resultado de M\$ 12.071 a marzo del 2008 versus M\$149.381 a marzo del 2009).

La cartera de inversiones de la compañía mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija (83,03% del total de inversiones a marzo del 2009), y no tiene Acciones ni Inversiones en el extranjero, siendo de esta forma más conservadora. Con respecto gestión podemos mencionar que la compañía presenta un nivel de endeudamiento que a marzo del 2009 alcanza las 1,81 veces, lo que es menor al límite, e inferior también al de sus pares de mercado. Se aprecia además que este indicador ha disminuido leve y continuamente a contar del año 2006.

Finalmente, vale la pena destacar que HDI pertenece a HDI-Gerling International Holding A.G., compañía que administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del tercer mayor grupo de seguros de Alemania, Talanx (clasificado en categoría A-/Estable por S&P y en BBB+/Positivo por A.M.Best). Su sede se encuentra en Hanover, y está presente en veintitrés países.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría A.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

Fortalezas

- Importante respaldo Financiero y Técnico de su accionista controlador HDI-Gerling International Holding A.G., compañía que administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del tercer mayor grupo de seguros de Alemania, Talanx.
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes y consistentes en el tiempo.
- La compañía posee una cartera de inversiones orientada a Renta Fija, y no cuenta con Acciones ni Inversiones en el extranjero, siendo de esta forma más conservadora.
- Mantiene niveles de endeudamiento bajos, y que además han descendido en los últimos períodos.

Debilidades y/o Riesgos

- Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleve dificultades en la comercialización.
- La compañía está inserta en un segmento de alta competencia y de crecimientos ajustados, en el que por lo general los crecimientos están asociados a la creación de nuevos productos.

HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 30 de diciembre de 2008 HDI-Gerling International Holding A.G. procede al traspaso total de las acciones de ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A. de su propiedad, a su filial en Chile, Inversiones HDI Limitada.
- El 29 de diciembre de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros, SVS, aprueba la reforma de estatutos de ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A., que consiste en cambiar el nombre de la sociedad por HDI Seguros S.A.
- Con fecha 17 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se revoca el Directorio de la sociedad, designándose uno nuevo.
- El 29 de mayo de 2008, Sociedad de Inversiones Notre Dame vendió, cedió y transfirió a HDI-Gerling International Holding A.G. el 100% de sus acciones en la sociedad.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

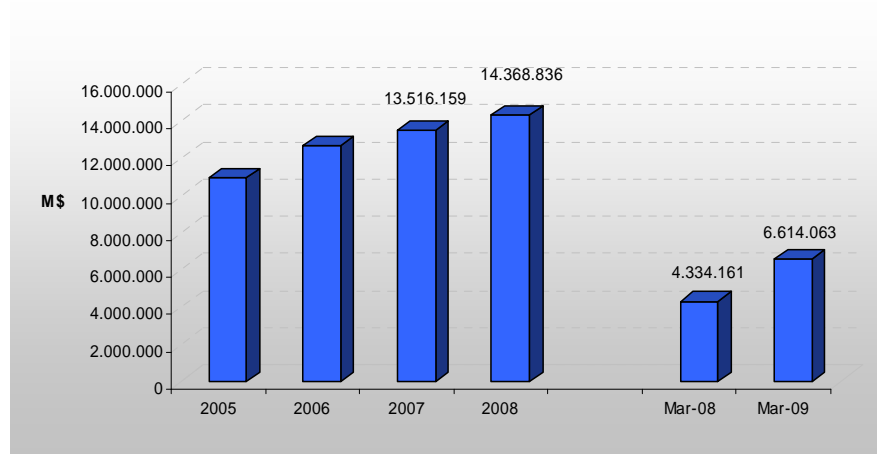
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. HDI Seguros S.A. pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes. La industria de seguros generales está compuesta por 23 compañías, que incluye a las compañías de seguros de crédito.

Durante el año 2008, la Prima Directa de este mercado se elevó a M\$1.272.001.675, lo cual refleja un crecimiento respecto del año 2007 de un 24,78%, período en el cual la prima alcanzó los M\$ 1.019.375.471. Ahora bien, a marzo del 2009, la Prima Directa totalizó los M\$ 263.225.196, cifra superior en un 10,47% a la obtenida a marzo del 2008, período en que llegaba a M\$ 238.273.046.

La siniestralidad del mercado de seguros generales por otro lado, ha mantenido, durante los últimos 6 años, un promedio en torno al 50%. Al 31 de diciembre de 2008 la Siniestralidad Directa fue de un 54,66%, mientras que la Siniestralidad Retenida alcanzó un 47,66% y la Siniestralidad Cedida llegó a un 62,71%. Por su parte a marzo del 2009, la Siniestralidad Directa fue de 36,56%, la Retenida fue de 35,48% y la Cedida alcanzó un 37,65%.

Finalmente, la Utilidad obtenida por la industria para el año 2008 se elevó a M\$ 14.368.836, lo que representa un aumento del 6,3% respecto al 2007. Para el primer trimestre del año 2009 la Utilidad del período alcanzó los M\$6.614.063, monto superior en un 52,6% al obtenido a igual período del año anterior, y cuyo incremento se atribuye principalmente al mejor Resultado de Inversiones del período, el cual aumenta en un 625,63% (por la recuperación que han experimentado los mercados en el último tiempo).

Evolución Utilidad Compañías de Seguros Generales



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros se funda el 21 de julio de 1953 bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado, ISE, organismo público encargado de la comercialización de seguros de vida y generales. A fines de 1989 ISE comienza a operar como empresa privada. En 1990 se licita ISE por medio de la CORFO, y Les Mutuelles Du Mans Assurances se adjudica el 96,8% de la propiedad. Durante el 2003 se renombra a la empresa como ISE Chile Compañía de Seguros Generales. A fines del 2007 la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. es titular del 99,1% de las acciones de la compañía.

En julio del 2008 HDI-Gerling International Holding A.G. adquiere el 99,76% de las acciones de la compañía. Esta compañía administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del tercer mayor grupo de seguros de Alemania, Talanx (clasificado por S&P en categoría A-/Estable a la fecha, y en A+/Estable en junio del 2008, y por A.M. Best en categoría BBB+/Positivo actualmente, y en A/Estable en junio del 2008). Su sede se encuentra en Hanover, y está presente en veintitrés países. En enero del 2009 se procede entonces al cambio oficial de nombre de la compañía, pasando a llamarse HDI Seguros S.A.

La estructura de propiedad a diciembre del 2008 (último período informado en la SVS), en base a los mayores accionistas, se presenta a continuación.

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones pagadas	% de propiedad
HDI-GERLING INTERNATIONAL HOLDING A.G	540.949.146	99,76%
FISCO DE CHILE	850.846	0,16%
CORPORACIÓN DE FOMENTO DE LA PRODUCCIÓN	369.898	0,07%

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Nombre	Cargo
Uwe Deumann	Director
Sergio Bunin	Director
Murilo Setti	Director
Matthias Maak	Director
Luis Avilés	Director
Joao Borges	Director
Patricio Aldunate	Gerente General
Héctor Palma	Gerente De Finanzas

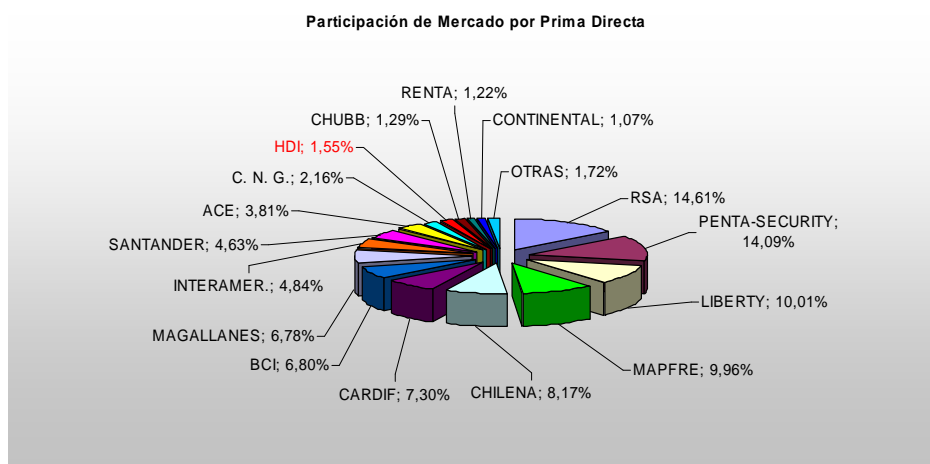
Actualmente HDI comercializa veintitrés ramos de seguros (principalmente Transporte Terrestre, Daños Físicos a Vehículos Particulares y Comerciales,

HDI Seguros S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Fidelidad, Incendio, Responsabilidad Civil, Terremoto, Robo, Transporte Marítimo, Garantía y Accidentes Personales, entre otros).

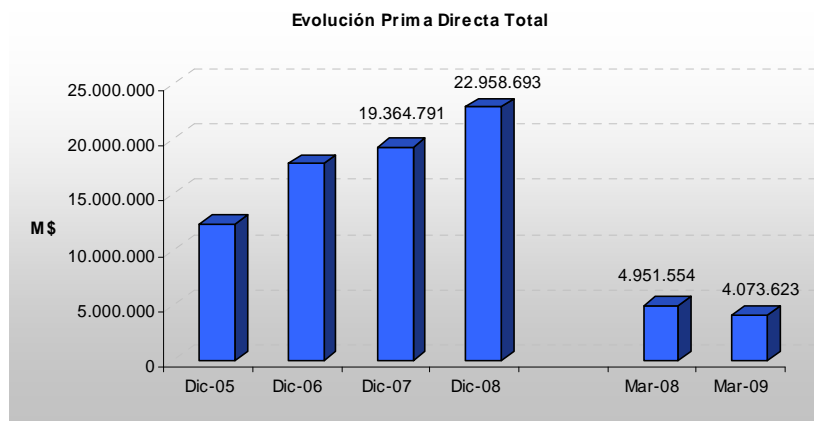
A marzo del 2009 se alcanza un total de Prima Directa de M\$ 4.073.623, lo que implica para HDI una participación de mercado de un 1,55%.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a marzo del 2009.

SEGUROS

Si se analiza la evolución de la Prima Directa Total, es posible ver que ésta presenta un aumento de un 18,56% entre el 2007 y el 2008, y una caída de un 17,73% entre marzo del 2008 y marzo del 2009.



	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Prima Directa Total	12.401.692	17.836.949	19.364.791	22.958.693	4.951.554	4.073.623

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Valor Prima en miles de pesos de cada período.

Ahondando en el análisis por ramo, se tiene que la mayor participación dentro de la Prima corresponde a los ramos de Transporte Terrestre (con una participación de un 18,91% a marzo del 2009), Daños Físicos Vehículos Particulares (16,13%), y Fidelidad (10,37%) entre los más destacados. Justamente en dos de estos ramos se obtienen participaciones de mercado relevantes, un 28,27% para seguros de Fidelidad y un 15,44% para Transporte Terrestre, ambos a marzo del 2009, tal como se aprecia en el siguiente cuadro.

HDI Seguros
S.A.

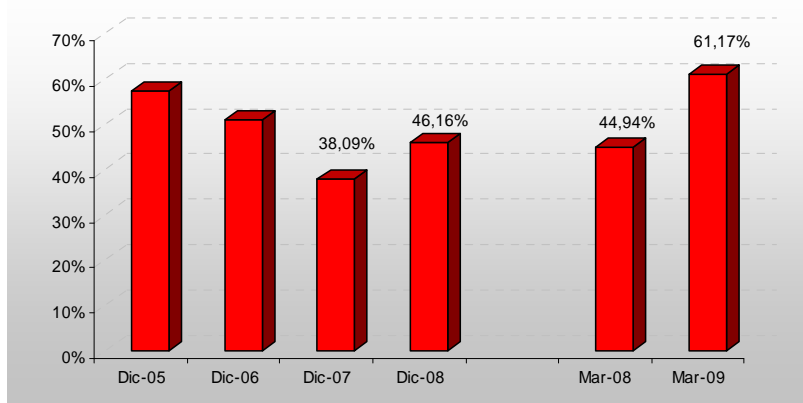
 Fecha
Informe
Junio.2009

	Mar-08			Mar-09		
	Prima Directa	Part. en PD	Part. Mº	Prima Directa	Part. en PD	Part. Mº
Incendio	758.727	15,32%	3,70%	342.208	8,40%	1,36%
Pérd. de Benef. por Incendio	1.798	0,04%	0,12%	3.008	0,07%	0,11%
Terremoto	182.700	3,69%	0,52%	194.544	4,78%	0,43%
Pérd. de Benef. por Terremot.	3.019	0,06%	0,19%	2.133	0,05%	0,06%
Riesgos de la Naturaleza	36.674	0,74%	1,08%	31.232	0,77%	0,90%
Terrorismo	34.771	0,70%	1,36%	29.810	0,73%	1,05%
Otros Riesgos Adic. Incendio	80.599	1,63%	2,79%	57.612	1,41%	2,07%
Robo	91.425	1,85%	1,72%	158.710	3,90%	2,53%
Daños Físicos V. Mot. G1 VP	594.484	12,01%	1,53%	657.010	16,13%	1,77%
Daños Físicos V. Mot. G2 VC	246.592	4,98%	1,97%	266.887	6,55%	1,94%
Transporte Terrestre	759.549	15,34%	16,25%	770.424	18,91%	15,44%
Transporte Marítimo	117.923	2,38%	2,34%	148.966	3,66%	3,25%
Transporte Aéreo	22.796	0,46%	3,58%	26.507	0,65%	3,72%
Equipo Móvil Contratista	21.401	0,43%	0,59%	14.354	0,35%	0,29%
Avería de Maquinaria	334	0,01%	0,16%	392	0,01%	0,05%
Equipo Electrónico	130.052	2,63%	22,34%	39.676	0,97%	5,93%
Respons. Civil Vehic. Mot.	187.710	3,79%	1,19%	195.346	4,80%	1,49%
Responsabilidad Civil	306.477	6,19%	3,46%	314.369	7,72%	2,78%
Accidentes Personales	606.427	12,25%	3,14%	131.232	3,22%	0,77%
Garantía	146.870	2,97%	10,20%	131.647	3,23%	8,30%
Fidelidad	436.007	8,81%	44,50%	422.259	10,37%	28,27%
Otros	185.219	3,74%	0,67%	135.297	3,32%	0,47%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Valor Prima en miles de pesos de cada período.

Se evidencia un aumento de la Siniestralidad Directa total entre el 2007 y el 2008, y entre marzo del 2008 y del 2009 (de un 38,09% a un 46,16%, y de un 44,94% a un 61,17% respectivamente), producto del incremento de la siniestralidad en varios de los ramos comercializados. De todas formas se puede señalar que estos niveles son usualmente bajos.

Siniestralidad Directa Total



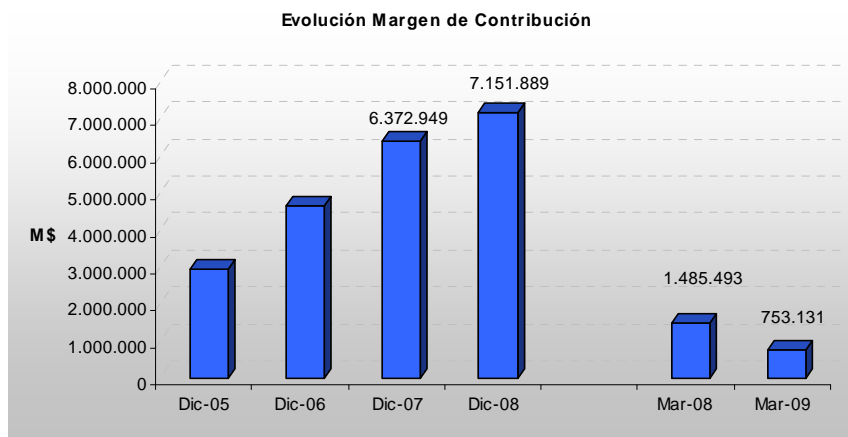
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Siniestralidad Retenida	53,90%	46,39%	42,30%	44,12%	41,74%	6,41%
Siniestralidad Cedida	70,48%	62,75%	32,69%	46,43%	51,91%	43,66%
Siniestralidad Directa Total	57,59%	51,20%	38,09%	46,16%	44,94%	61,17%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

HDI Seguros S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Respecto al Margen de Contribución Total, se aprecia que entre el año 2007 y el 2008 hay un aumento en su valor de un 12,22%, mientras que entre el primer trimestre de los años 2008 y 2009 hay una baja de un 49,30%.

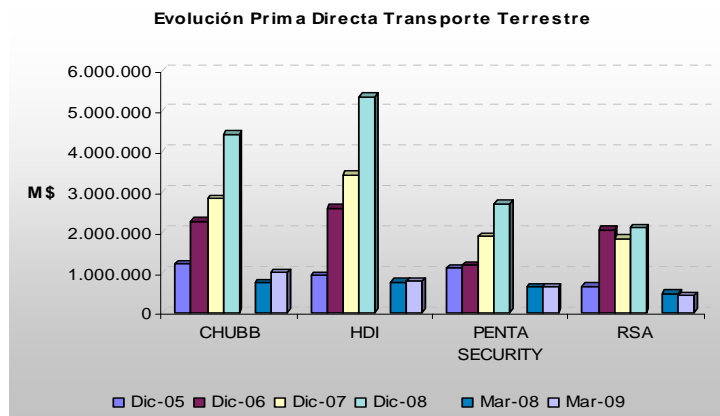


	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Margen Total	2.949.067	4.654.807	6.372.949	7.151.889	1.485.493	753.131

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Vale la pena mencionar que entre el año 2007 y el año 2008 el mayor aumento de margen está dado por el Seguro de Fidelidad, que se incrementa en M\$ 610.367, mientras que entre marzo del 2008 y marzo del 2009 es el margen del Seguro de Transporte Terrestre, el que a su vez aumenta en un valor de M\$ 60.256.

Profundizando el análisis de los dos principales ramos comercializados, en base al valor de su Prima Directa, se tiene en primer lugar el caso del Seguro de transporte Terrestre. Con una Prima Directa de M\$ 770.424 a marzo del 2009, HDI se posiciona como la segunda compañía líder en la comercialización de este ramo, siendo sólo superada por Chubb. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo creció en un 56,69%, mientras que entre el 2005 y el 2007 tuvo un crecimiento promedio de 108,92%. En el primer trimestre del 2009 aumenta en un 1,43% con respecto a igual período del 2008.



HDI Seguros S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Prima Directa Transporte Terrestre					
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHUBB	2.265.552	2.823.428	4.424.117	743.424	978.911
HDI	2.590.830	3.418.131	5.355.968	759.549	770.424
PENTA SECURITY	1.179.059	1.880.364	2.695.072	629.472	624.758
RSA	2.046.265	1.829.846	2.092.839	474.380	419.816

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

La Siniestralidad Directa se mantiene prácticamente constante en los últimos períodos, llegando a un 50,53% el 2008, y a un 35,09% en marzo del 2009, y se presenta además niveles bastante más bajos que la de sus pares de mercado.

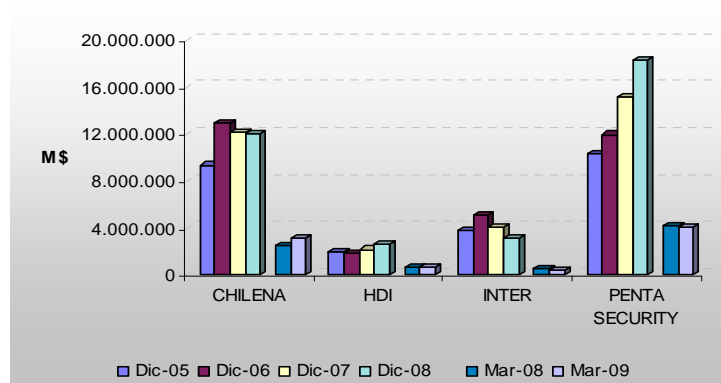
Siniestralidad Directa Transporte Terrestre					
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHUBB	56,04%	67,68%	86,79%	57,25%	52,75%
HDI	54,98%	50,27%	50,53%	34,09%	35,09%
PENTA SECURITY	49,05%	67,66%	54,41%	69,48%	69,61%
RSA	79,15%	48,78%	51,51%	98,41%	68,65%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Por último se puede mencionar que este ramo es el que aporta el segundo mayor valor al margen total a marzo del 2009, con M\$ 240.591.

En segundo lugar, Daños Físicos Vehículos Particulares presenta una Prima Directa por valor de M\$ 657.010 a marzo del 2009. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo se incrementa en un 21,68%, superior al promedio presentado entre el 2005 y 2007, 6,22%. Entre marzo del 2008 y del 2009 la Prima crece en un 10,52%. La Siniestralidad Directa aumenta de un 69,49% el 2007 a un 82,48% el 2008, y de un 75,41% en marzo del 2008 a un 96,69% en marzo del 2009.

Evolución Prima Dir. Daños Físicos Vehículos Particulares



PD Daños Físicos Vehic. Particulares					
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	12.895.043	12.106.896	11.939.724	2.428.512	3.127.568
HDI	1.751.357	2.096.907	2.551.619	594.484	657.010
INTER	5.067.701	4.039.570	3.045.880	486.132	365.450
PENTA SECURITY	11.878.430	15.117.458	18.196.196	4.170.928	4.050.345

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

SD Daños Físicos Vehic. Particulares	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	75,90%	77,78%	74,26%	66,59%	87,95%
HDI	62,25%	69,49%	82,48%	75,41%	96,69%
INTER	74,71%	87,19%	58,09%	58,90%	58,84%
PENTA SECURITY	57,85%	57,81%	59,93%	78,51%	73,21%

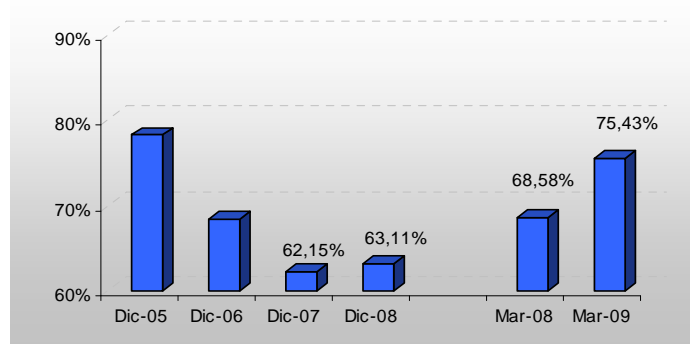
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

RETENCIÓN DE LA PRIMA Y REASEGUROS

En general, HDI se ha caracterizado durante estos últimos cuatro años por retener en promedio cerca del 68% de la prima directa, ello aún cuando durante el último tiempo la compañía ha aumentado su porcentaje de retención, alcanzando a marzo del 2009 un 75,43%. Por este mismo motivo es que los montos que la compañía maneja con Reaseguradoras han disminuido durante el último tiempo. Al 31 de marzo del año 2009, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de M\$ 1.107.146, mientras que a igual fecha del año 2008 el monto reasegurado era por un valor de M\$ 1.649.123. Se puede señalar que se trabaja con Compañías Reaseguradoras y Corredoras de Reaseguros de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, tal como se aprecia en la siguiente tabla.

Reaseguradora	País	Monto (M\$)	Rating
LIBERTY COMPAÑÍA DE S	Alemania	35	A-/Estable
HANNOVER RE.	Alemania	471.924	AA-/Negativo
ODYSSEY AMRE	E.E.U.U.	17	A-/Estable
MAPFRE RE.	Espana	416	AA/Negativo
SCOR RE.	Francia	221.113	A/Estable
COMPAÑÍA SUIZA DE REASEGUROS	Suiza	-15	A+/Estable
Corredora de Reaseguros			
OUTIN RE LTDA.	Chile	453.239	-
RSG	Chile	211	-
GUY, CARPENTER & COMP	Chile	18.864	-
MDB REINSURANCE BROKERS S.A.	Belgica	-59.267	-
RFIB GROUP LIMITED	Inglaterra	-586	-
CHESTERFIELD	Inglaterra	1.195	-
TOTAL	-	1.107.146	-

Retención de la Prima



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

La cartera de activos a marzo del 2009 está compuesta principalmente por Inversiones, por valor de M\$ 10.475.660 (representando un 53,01%), seguido del ítem Deudores por Primas Asegurados M\$ 7.768.075 (39,31%), Deudores por Reaseguros M\$ 818.568 (4,14%), y Otros Activos M\$ 699.420 (3,54%).

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
INVERSIONES	10.075.055	8.398.423	10.475.660
FINANCIERAS	9.475.040	7.867.441	9.888.309
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Est. y BC	102.677	98.206	213.721
Títulos de Deuda Emitidos por el Sist. Bancario y Financiero	8.644.837	5.249.319	8.484.003
Títulos de Deuda Emitidos por Soc. Inscritas en S.V.S.	0	0	0
Acciones y otros Títulos	0	2.046.785	544.847
Cuotas de Fondos Mutuos	0	2.046.785	544.847
Inversiones en el extranjero	0	0	0
Caja Bancos	727.526	473.131	645.738
Otras Inversiones Financieras	0	0	0
Prestamos	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias y Similares	600.015	530.982	587.351
Bienes Raíces Urbanos	520.316	495.291	507.044
Equipos Computacionales	39.572	28.144	32.279
Muebles y Maquinas	40.127	7.547	48.028
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	9.204.942	8.576.670	7.768.075
DEUDORES POR REASEGURO	438.529	684.808	818.568
OTROS ACTIVOS	663.152	1.265.686	699.420
TOTAL ACTIVOS	20.381.678	18.925.587	19.761.723

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje lo constituyen Inversiones Financieras en Renta Fija (83,03%), en particular hay una gran inversión en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero (un 80,99% del total de inversiones).

Respecto a la Renta Variable Nacional, tenemos que la compañía invierte sólo en Cuotas de Fondos Mutuos (M\$ 544.847, lo que representa un 5,20% del total de inversiones).

No se invierte en el extranjero, y la compañía no registra préstamos en su cartera de inversiones.

Además, al analizar la cartera de Inversiones Inmobiliarias (que representa un 5,61% de la cartera de inversiones, con un valor de M\$ 587.351), se aprecia que ésta se encuentra principalmente constituida por Bienes Raíces Urbanos, siendo en su totalidad de la categoría No Habitacionales, equivalentes a M\$ 507.044 (86,33% de la cartera de inversiones inmobiliarias).

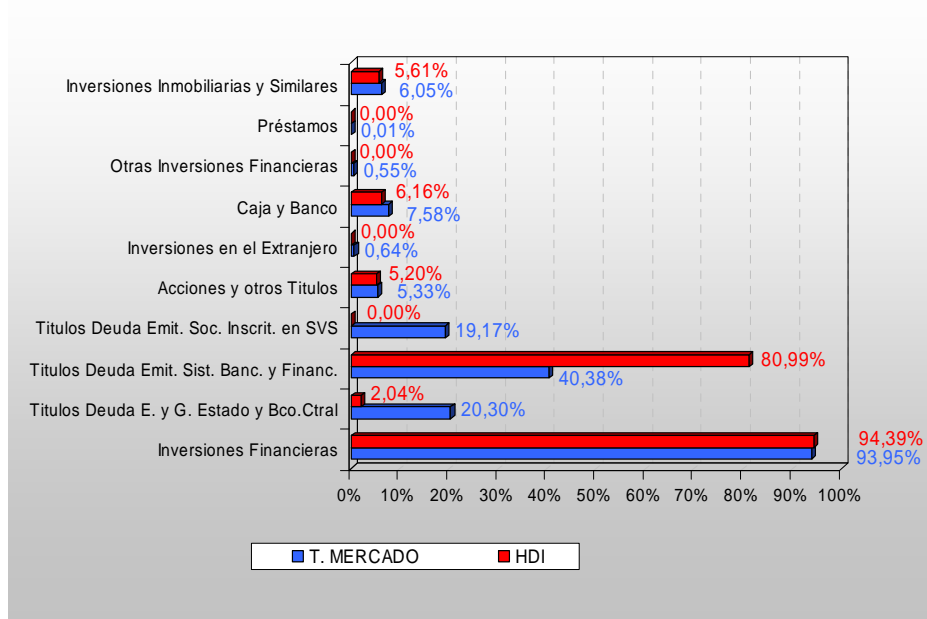
HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

Ahora, realizando una comparación de HDI con el Mercado de Seguros Generales, tenemos que la compañía presenta una mayor tenencia de Inversiones Financieras en Renta Fija con respecto al mercado (83,03% de HDI versus un 79,85% del mercado), lo que se debe al mayor número de inversiones en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero, por parte de la compañía.

HDI cuenta con una inversión similar al mercado en Acciones y otros Títulos (5,20% para la compañía, 5,33% para el mercado).

Comparación Carteras de Inversión



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a marzo del 2009.

En cuanto a Inversiones Inmobiliarias y Similares, para HDI representan un 5,61%, cifra levemente menor al 6,05% que presenta el mercado.

Finalmente, las cantidades mantenida en Inversiones en el Extranjero, Préstamos y Otras Inversiones Financieras alcanzan participaciones poco relevantes tanto para la cartera de la compañía como para el mercado en general (menos de un 1%).

PASIVOS

Con respecto a los pasivos de la compañía, se observa que la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 64,04% a marzo del 2009) corresponde a Reservas Técnicas (56,63% del total de pasivos), las que ascienden a un monto de M\$ 11.191.735, dentro del cual la mayor parte corresponde a Riesgo en Curso (30,16%), seguida de Siniestros (17,23%).

La compañía actualmente no presenta deudas con instituciones del sistema financiero. Completan la composición del Pasivo Exigible, Deudas por Reaseguros (constituidas principalmente de Primas por Pagar

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

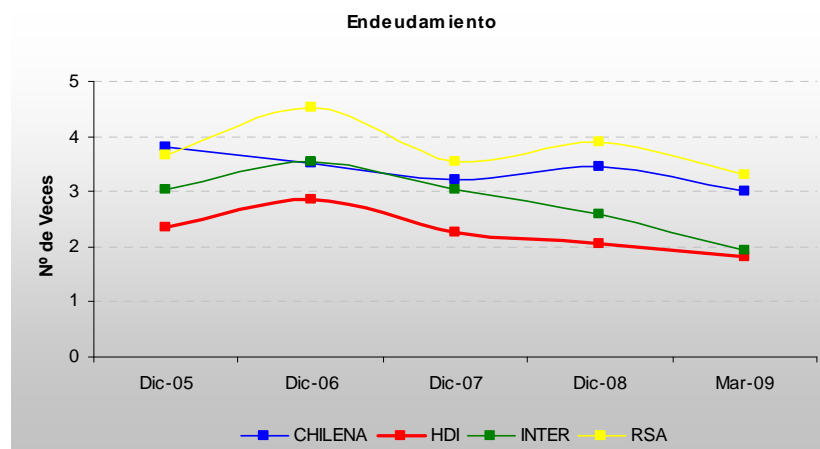
Reaseguradores), con un valor que se empina a M\$ 1.705.346, Otras Reservas por M\$ 123.141, y Otros Pasivos por M\$ 1.464.054.

El Patrimonio presenta un valor de M\$ 7.105.934 a marzo del 2009, y está constituido principalmente por Capital Pagado (M\$ 5.983.449), seguido de Utilidades Acumuladas (M\$ 1.124.464).

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Reservas Técnicas	11.141.702	10.544.291	11.191.735
Riesgo en Curso	6.270.949	6.100.339	5.959.171
De Primas	5.603.079	5.525.762	5.320.201
Adicionales	667.870	574.577	638.970
Siniestros	3.086.027	2.540.442	3.404.077
Liquidados y No Pagados	631.701	384.824	669.606
Liq. y Controv. por Cia. Aseg. o Benef.	18.063	19.664	17.649
En Proceso de Liquidación	2.119.611	1.852.977	2.364.483
Ocurridos y No Reportados	316.652	282.977	352.339
Deudas por Reaseguros	1.671.095	1.821.092	1.705.346
Primas por Pagar Reaseguradores	1.297.236	1.530.144	1.319.703
Primas por Pagar Coasegurados	8.157	15.295	9.883
Otras	365.702	275.653	375.760
Otras Reservas	113.631	82.418	123.141
Primas Adeudadas Asegurados	113.631	82.418	123.141
OBLIG. CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0	493.231	0
OTROS PASIVOS	1.684.638	1.627.425	1.464.054
PATRIMONIO	7.555.338	6.260.640	7.105.934
TOTAL PASIVOS	20.381.678	18.925.587	19.761.723

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Ahora en cuanto al endeudamiento total, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 5 veces para las compañías del primer grupo, la compañía presenta un nivel que a marzo del 2009 alcanza las 1,81 veces, lo que es menor al límite, e inferior también al de sus pares de mercado. Se aprecia además que este indicador ha disminuido leve y continuamente a contar del año 2006.



HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

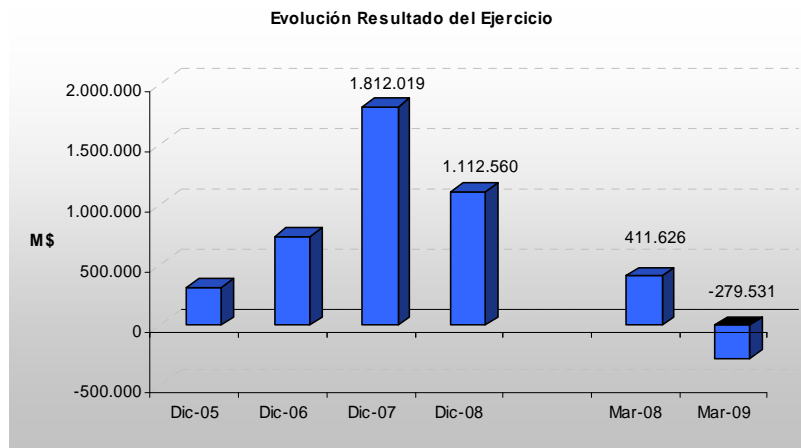
Deuda/Patrimonio	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	3,80	3,51	3,22	3,46	3,20	3,00
HDI	2,34	2,87	2,25	2,05	1,72	1,81
INTERAMERICANA	3,05	3,54	3,04	2,58	2,45	1,93
RSA	3,66	4,53	3,54	3,89	3,31	3,31
Mercado	2,50	2,45	2,48	2,73	2,33	2,45

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

RESULTADOS

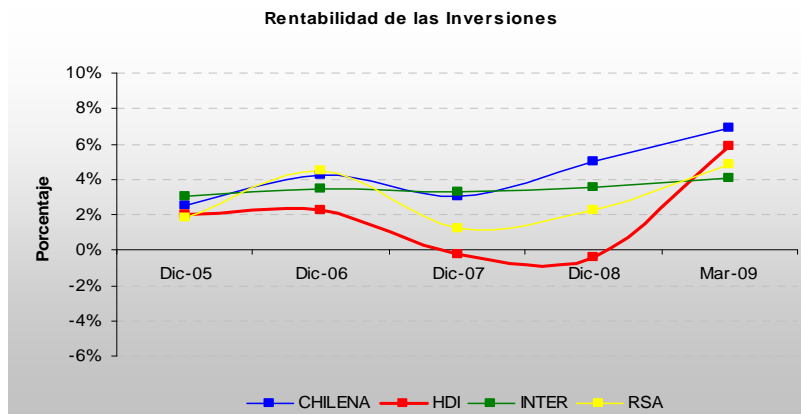
A diciembre del 2008 la Utilidad de la compañía cae en un 38,60%. Entre marzo del 2008 y marzo del 2009 los resultados caen, pasando de una utilidad de M\$ 411.626 a una pérdida de M\$ 279.531.

Esta última caída en la Utilidad se debe principalmente a la disminución del Resultado de Operación, que de ser M\$ 291.655 en marzo del 2008 llega a un valor de -M\$ 540.227 a marzo del 2009.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Por otra parte el Resultado de Inversiones aumenta en 1.137,52% entre marzo del 2008 con respecto a igual período del año 2009 (M\$ 12.071 a marzo del 2008 versus M\$149.381 a marzo del 2009).



HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

Rentabilidad de las Inversiones	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	2,49%	4,23%	3,00%	4,98%	2,24%	6,93%
HDI	1,99%	2,27%	-0,24%	-0,37%	0,56%	5,88%
INTERAMERICANA	3,07%	3,47%	3,33%	3,53%	3,47%	4,07%
RSA	1,79%	4,49%	1,21%	2,26%	1,90%	4,87%
Mercado	2,79%	4,09%	2,76%	2,15%	0,91%	5,46%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Comparando a HDI con otras compañías que tienen un giro similar de comercialización de seguros, se tiene que ésta presenta una Rentabilidad de sus Inversiones similar a las demás, y que aumenta considerablemente en el último período.

HDI cuenta en general con costos de administración parecidos a los de sus competidores, y del mercado en su totalidad. Ahora, en cuanto a Rentabilidad del Patrimonio, ésta disminuye entre el año 2007 y el año 2008, y lo mismo ocurre entre marzo del 2008 y marzo del 2009. Además se mantiene variable en el período analizado, tal como varios de sus pares de mercado.

Costo de Administración de la Prima	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	16,54%	17,36%	16,65%	21,48%	16,40%	24,26%
HDI	23,66%	21,36%	24,13%	26,37%	24,11%	31,75%
INTERAMERICANA	24,82%	23,47%	22,60%	32,03%	20,05%	31,98%
RSA	28,48%	21,42%	18,43%	27,38%	18,94%	22,57%
Mercado	20,69%	22,68%	22,35%	23,98%	21,18%	22,94%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Rentabilidad del Patrimonio	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CHILENA	16,31%	6,44%	8,89%	-23,53%	-18,10%	25,71%
HDI	8,27%	18,11%	34,18%	15,81%	26,78%	-15,44%
INTERAMERICANA	14,51%	14,03%	8,89%	22,24%	16,72%	3,30%
RSA	-16,64%	-16,21%	13,84%	1,09%	6,68%	12,87%
Mercado	5,34%	5,80%	5,25%	6,27%	4,77%	8,40%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

HDI Seguros
S.A.

Fecha
Informe
Junio.2009

RESUMEN CIFRAS FINANCIERAS Y TÉCNICAS DE LA COMPAÑÍA

	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Inversiones	8.785.688	10.075.055	8.398.423	10.475.660
Inversiones Financieras	8.250.428	9.475.040	7.867.441	9.888.309
Inversiones Inmobiliarias y Similares	535.260	600.015	530.982	587.351
Total Activos	19.268.389	20.381.678	18.925.587	19.761.723
Reservas Técnicas	10.656.326	11.141.702	10.544.291	11.191.735
Otros Pasivos	1.640.553	1.684.638	1.627.425	1.464.054
Patrimonio	5.987.574	7.555.338	6.260.640	7.105.934
Total Pasivos	19.268.389	20.381.678	18.925.587	19.761.723
Margen de Contribución	6.372.949	7.151.889	1.485.493	753.131
Ingresos por Primas Devengadas	12.035.979	14.811.850	3.300.372	3.210.865
Prima Retenida Neta	12.036.114	14.489.217	3.395.634	3.072.556
Costo de Siniestros	-5.095.676	-6.672.665	-1.454.489	-1.709.564
Costo de Administración	-4.672.486	-6.054.557	-1.193.838	-1.293.358
Resultado de Operación	1.700.463	1.097.332	291.655	-540.227
Resultado de Inversiones	-19.039	-36.812	12.071	149.381
Resultados de Explotación	1.809.956	850.755	428.645	-251.312
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.812.019	1.112.560	411.626	-279.531
Participación de Mercado (%)	1,90%	1,80%	2,08%	1,55%
Retención Directa (%P.D.)	62,15%	63,11%	68,58%	75,43%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-42,34%	-45,05%	-44,07%	-53,24%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	0,36%	-4,00%	-7,39%	-21,36%
Gasto Admin. / P. Retenida Neta (%)	-38,82%	-41,79%	-35,16%	-42,09%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-24,13%	-26,37%	-24,11%	-31,75%
Variación Reserva Técnica	-135	322.633	-95.262	138.309
Deuda / Patrimonio (# Veces)	2,25	1,72	2,05	1,81
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,46	0,24	0,34	0,21
Utilidad / Patrimonio (%)	34,18%	15,81%	26,78%	-15,44%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	-0,24%	-0,37%	0,56%	5,88%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Balance y EERR en miles de pesos de cada período.