



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

# Santander Seguros Generales 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	AA	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

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

Estados Financieros: 31 de marzo de 2009.

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia "Estable" las Obligaciones de Santander Seguros Generales S.A.

Santander comercializa actualmente cinco ramos de seguros generales (principalmente Terremoto y Otros Seguros). A marzo del 2009 se alcanza un total de Prima Directa de de M\$ 12.192.830, presentando un aumento de un 92,07% con respecto a marzo del 2008.

Se evidencia un aumento de la Siniestralidad Directa total entre marzo del 2008 y del 2009 (de un 17,29% a un 27,74%), 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 éste crece en un 94,37%.

Ahora, entre marzo del 2008 y marzo del 2009 el Resultado del Ejercicio se incrementa, pasando de pérdidas de M\$ 459.746 a una Utilidad por un monto de M\$ 28.711, lo que se debe por una parte a la mejora en el Resultado de Operación, que revierte en algo sus pérdidas (pasa de un valor de -M\$ 717.237 a uno de -M\$ 295.527). Influye también en esto, un mayor Resultado de Inversiones, que crece en un 119,39% (M\$ 145.614 en marzo del 2008 versus M\$ 319.458 en marzo del 2009).

La cartera de inversiones de la compañía mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija (93,32% 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 2,18 veces. Si bien este indicador ha aumentado paulatinamente en los períodos analizados, alcanza niveles similares a los de sus pares de mercado.

Finalmente, vale la pena destacar que Santander Seguros pertenece al Grupo Santander, uno de los mayores a nivel internacional, y que además es dueño del Banco Santander (clasificado en categoría AA/Estable por DBRS), el tercer banco del mundo por beneficios y el séptimo por capitalización bursátil durante el 2008.



STRATEGIC ALLIANCE WITH



Clasificadora de Riesgo

Insight beyond the rating.

---

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Santander  
Seguros  
Generales  
S.A.

Fecha  
Informe  
Junio.2009

## FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

### Fortalezas

- Compañía ligada a un importante Grupo Económico a nivel mundial, Grupo Santander.
- Fortalezas financieras, operacionales y de Know How del accionista controlador.
- La asociación estratégica con Banco Santander Chile asegura a la compañía un flujo estable de negocios y por ende una estabilidad en la administración.
- La compañía presenta, en general, niveles de primaje crecientes en cada uno de sus principales ramos y bajos niveles de siniestralidad, lo que a la larga ha derivado también en crecientes Márgenes de Contribución.
- Mantiene una amplia cartera de clientes personas naturales.
- La compañía posee una cartera de inversiones conservadora lo que le permite afrontar de mejor manera los vaivenes económicos.
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes y consistentes en el tiempo

### Debilidades y/o Riesgos

- 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.
- Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleven dificultades en la comercialización.

Santander  
Seguros  
Generales  
S.A.

Fecha  
Informe  
Junio.2009

## LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

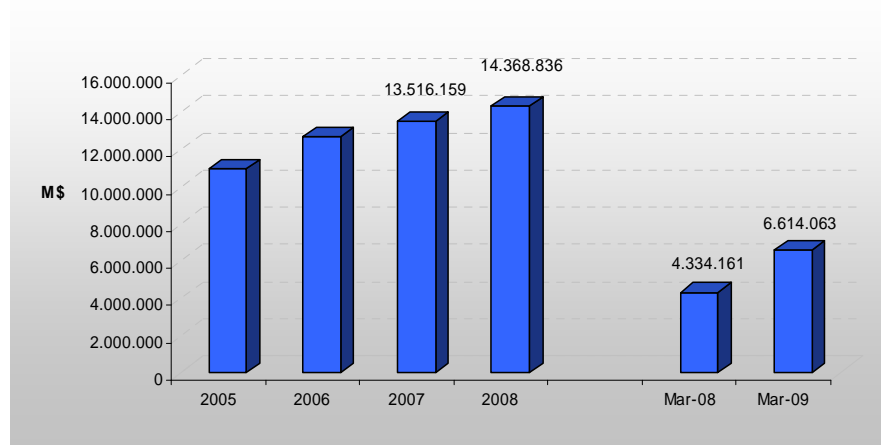
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Santander Seguros Generales S.A. pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes. La industria de seguros generales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

Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe  
Junio.2009

## LA COMPAÑÍA

Santander Seguros pertenece al Grupo Santander, uno de los mayores a nivel internacional, que en el año 2008 alcanzó un beneficio atribuido ordinario de 8.876 millones de euros, un 9% más que en el 2007. Este grupo es además dueño del Banco Santander, el tercer banco del mundo por beneficios y el séptimo por capitalización bursátil durante el 2008.

Las compañías ligadas a Santander Seguros han sido pioneras y líderes en Bancaseguros en Chile con más de 1.000.000 de clientes que forman parte de su cartera.

Desde sus orígenes Santander Seguros Generales ha orientado su actividad a satisfacer las necesidades de seguros generales a clientes del Banco Santander y Santander Banefe, con una amplia oferta de productos.

La estructura de propiedad a marzo del 2009, en base a los mayores accionistas, se presenta a continuación.

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones pagadas	% de propiedad
BANCO SANTANDER S.A	7.645	99,51%
SANTANDER HOLDING INTERNACIONAL S.A.	38	0,49%

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
Francisco Murillo	Presidente
Claudio Melandri	Vicepresidente
Rodrigo Silva	Director
Juan Chomali	Director
José Silva	Director
Max Winter	Gerente General
Luis Araya	Gerente Técnico

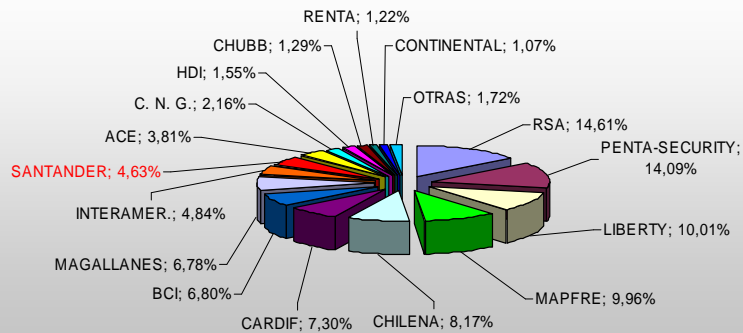
Actualmente Santander comercializa cinco ramos de seguros (Terremoto, Robo, Responsabilidad Civil, Multiriesgos y Otros Seguros).

A marzo del 2009 se alcanza un total de Prima Directa de M\$ 12.192.830, lo que implica para Santander una participación de mercado de un 4,63%, lo que la posiciona dentro de las diez compañías más grandes del mercado, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

**Participación de Mercado por Prima Directa**

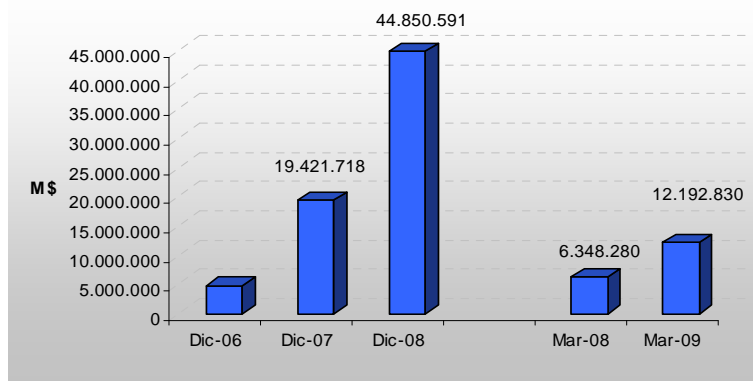


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a marzo del 2009.

**SEGUROS**

Si se analiza la evolución de la Prima Directa Total, es posible ver que ésta presenta un aumento de un 130,93% entre el 2007 y el 2008, y de un 92,07% entre marzo del 2008 y marzo del 2009.

**Evolución Prima Directa Total**



	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Prima Directa Total	4.865.554	19.421.718	44.850.591	6.348.280	12.192.830

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 al ramo Otros (con una participación de un 50,05% a marzo del 2009), seguido de Terremoto (40,19%), y Multirisgos (7,29%) entre los más destacados. Justamente en estos ramos se obtienen participaciones de mercado relevantes, de un 21,05%, 10,84% y 58,74% respectivamente, tal como se aprecia en el siguiente cuadro.

Santander Seguros Generales S.A.

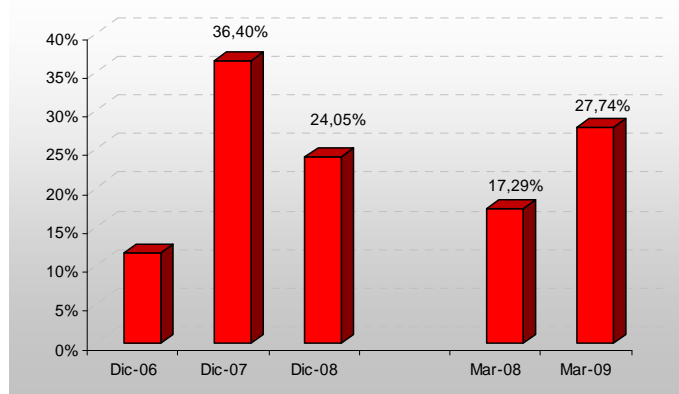
Fecha Informe Junio.2009

	Mar-08			Mar-09		
	Prima Directa	Part. en PD	Part. M°	Prima Directa	Part. en PD	Part. M°
Terremoto	1.091.533	17,19%	3,09%	4.900.804	40,19%	10,84%
Robo	162.782	2,56%	3,07%	282.146	2,31%	4,49%
Responsabilidad Civil	4.722	0,07%	0,05%	18.991	0,16%	0,17%
Multiriesgos	269.748	4,25%	32,96%	888.593	7,29%	58,74%
Otros	4.819.495	75,92%	17,44%	6.102.296	50,05%	21,05%

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

Si bien entre el 2007 y el 2008 la Siniestralidad Directa total cae (de un 36,40% a un 24,05%), se evidencia un aumento de ésta entre marzo del 2008 y del 2009 (de un 17,29% a un 27,74%), 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

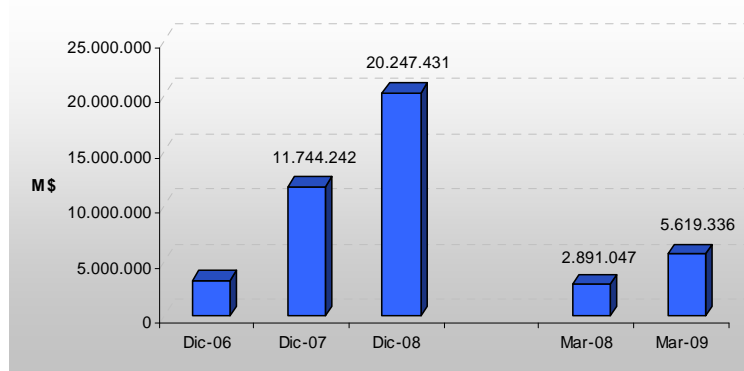


	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Siniestralidad Retenida	6,14%	33,29%	29,68%	19,08%	46,03%
Siniestralidad Cedida	5,65%	44,94%	20,68%	14,72%	21,11%
Siniestralidad Directa Total	11,54%	36,40%	24,05%	17,29%	27,74%

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

Respecto al Margen de Contribución Total, se aprecia que este aumenta en un 72,40% entre el año 2007 y el 2008, y en un 94,37% entre el primer trimestre de los años 2008 y 2009.

Evolución Margen de Contribución



Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

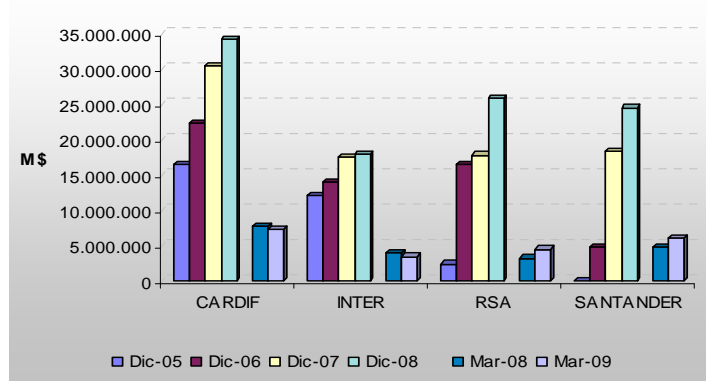
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Margen Total	3.242.894	11.744.242	20.247.431	2.891.047	5.619.336

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, y entre marzo del 2008 y marzo del 2009 el mayor incremento de margen está dado por el Seguro de Terremoto, el que aumenta en un monto que asciende a M\$ 6.740.114 y a M\$ 3.701.936 en cada período.

Profundizando el análisis de los dos principales ramos comercializados, en base al valor de su Prima Directa, se tiene en primer lugar el caso de Otros Seguros. Con una Prima Directa de M\$ 6.102.296 a marzo del 2009, Santander se posiciona como la segunda compañía líder en la comercialización de este ramo, siendo sólo superada por Cardif. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo creció en un 33,44%, mientras que entre el primer trimestre del 2008 y del 2009 tuvo un crecimiento de 26,62%.

Evolución Prima Directa Otros Seguros



Prima Directa Otros Seguros	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CARDIF	22.252.356	30.417.567	34.099.518	7.748.752	7.362.002
INTER	13.926.728	17.483.266	17.926.494	4.029.367	3.516.343
RSA	16.398.231	17.808.065	25.792.993	3.280.060	4.545.198
<b>SANTANDER</b>	<b>4.865.554</b>	<b>18.346.233</b>	<b>24.480.860</b>	<b>4.819.495</b>	<b>6.102.296</b>

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

La Siniestralidad Directa de este ramo aumenta de 34,51% a un 37,86% entre el 2007 y el 2008, y de 15,66% a 25,40% entre marzo del 2008 y marzo del 2009, siendo de todas formas niveles más bajos en relación a los que presentan sus pares de mercado.

Siniestralidad Directa Otros Seguros	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
CARDIF	67,87%	340,92%	62,32%	52,79%	100,47%
INTER	102,91%	36,25%	33,50%	39,83%	6,63%
RSA	33,34%	50,17%	73,42%	57,60%	53,94%
<b>SANTANDER</b>	<b>11,54%</b>	<b>34,51%</b>	<b>37,86%</b>	<b>15,66%</b>	<b>25,40%</b>

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

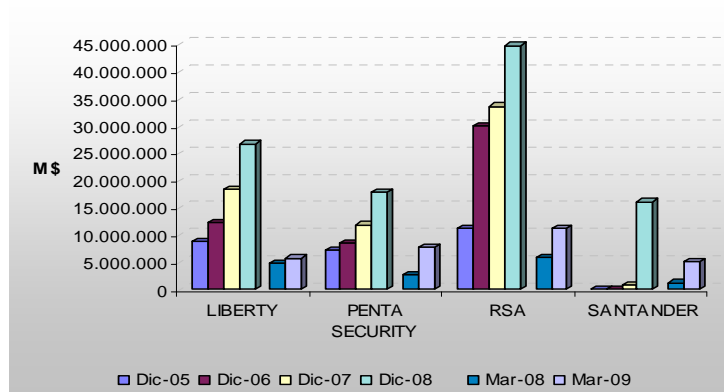
Por último se puede mencionar que este ramo es el que aporta el segundo mayor valor al margen total a marzo del 2009, con M\$ 2.657.770.

Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

En segundo lugar, el Seguro de Terremoto presenta una Prima Directa por valor de M\$ 4.900.804 a marzo del 2009. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo se incrementa en un 2.152,57%, mientras que entre marzo del 2008 y del 2009 crece en un 348,98%. La Siniestralidad Directa de este ramo es prácticamente nula en los períodos analizados, lo que es similar para sus pares de mercado, y aumenta a 0,90% en marzo del 2009. Este ramo le aporta el mayor valor al margen de contribución total a marzo del 2009, con un monto de M\$ 3.093.256.

Evolución Prima Directa Terremoto



Prima Directa Terremoto	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
LIBERTY	12.187.717	18.187.994	26.646.913	4.717.298	5.624.014
PENTA SECURITY	8.324.501	11.775.956	17.673.577	2.483.259	7.533.289
RSA	29.985.716	33.537.446	44.656.593	5.758.320	11.042.715
<b>SANTANDER</b>	<b>0</b>	<b>710.808</b>	<b>16.011.454</b>	<b>1.091.533</b>	<b>4.900.804</b>

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

Siniestralidad Directa Terremoto	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
LIBERTY	-0,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PENTA SECURITY	0,84%	0,78%	0,00%	0,21%	0,00%
RSA	-0,22%	9,34%	1,31%	2,76%	6,56%
<b>SANTANDER</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,90%</b>

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

#### RETENCIÓN DE LA PRIMA Y REASEGUROS

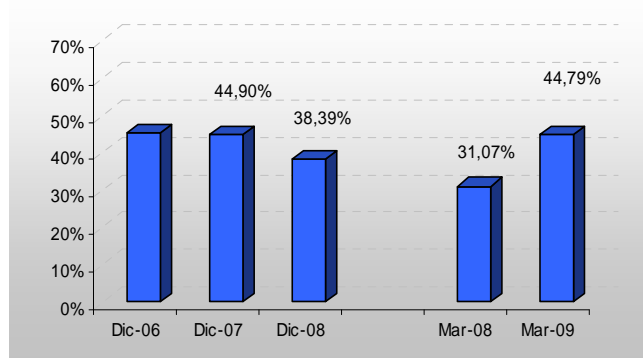
En general, Santander Generales se ha caracterizado durante estos últimos tres años por retener en promedio cerca del 43% de la prima directa, ello aún cuando durante el último tiempo la compañía ha aumentado su porcentaje de retención, alcanzando a marzo del 2009 un 44,79%. Al 31 de marzo del año 2009, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de M\$ 7.157.669. 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.

Santander  
Seguros  
Generales  
S.A.

Fecha  
Informe  
Junio.2009

Reaseguradora	País	Monto (M\$)	Rating
Cardif S.A.	Chile	5.692	AA-/Estable
Munchener	Alemania	2.419.424	AA-/Estable
Aon Re Chile.	Chile	3.833.033	-
Cooper Gay Chile S.A.	Chile	899.520	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>7.157.669</b>	

Retención de la Prima



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

## ESTADOS FINANCIEROS

### ACTIVOS

La cartera de activos a marzo del 2009 está compuesta principalmente por Inversiones, por valor de M\$ 18.357.969 (representando un 68,89%), seguido del ítem Deudores por Primas Asegurados M\$ 4.718.050 (17,71%), Deudores por Reaseguros M\$ 2.645.803 (9,93%), y Otros Activos M\$ 924.558 (3,47%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje lo constituyen Inversiones Financieras en Renta Fija (93,32%), en particular hay una gran inversión en Títulos de Deuda emitidos por Sociedades Inscritas en la SVS (un 60,64% del total de inversiones).

Respecto a la Renta Variable Nacional, tenemos que la compañía invierte en Cuotas de Fondos de Inversión (M\$ 10.007, lo que es un 0,05% del total de inversiones) y en Cuotas de Fondos Mutuos (M\$ 940.070, representando un 5,12%).

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 0,83% de la cartera de inversiones, con un valor de M\$ 152.772), se aprecia que ésta se encuentra principalmente constituida por Otros, equivalentes a M\$ 58.967 (38,60% de la cartera de inversiones inmobiliarias).

Santander Seguros Generales S.A.

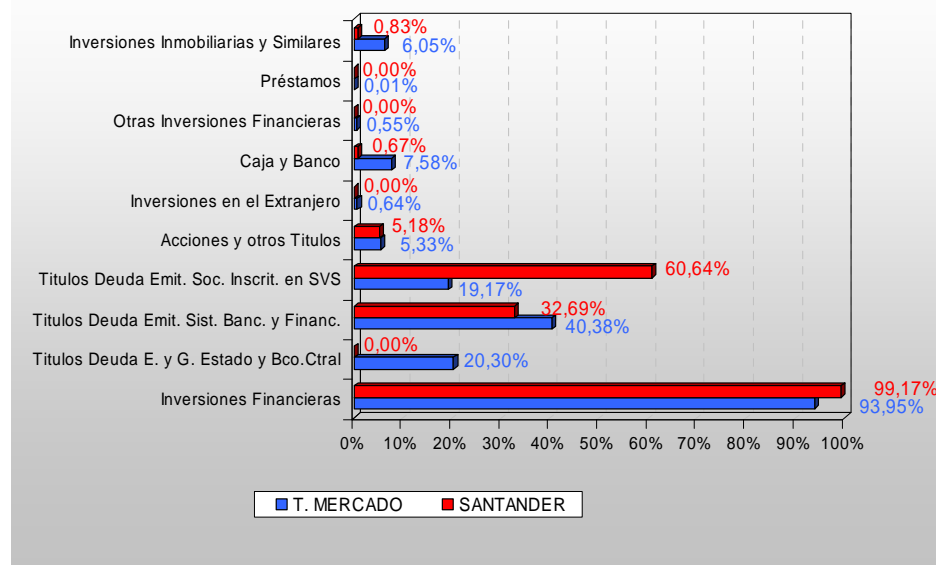
Fecha Informe Junio.2009

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
INVERSIONES	20.192.672	14.494.833	18.357.969
FINANCIERAS	20.014.332	14.318.057	18.205.197
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Est. y BC	423.320	0	0
Títulos de Deuda Emitidos por el Sist. Bancario y Financiero	6.852.372	9.584.113	6.000.919
Títulos de Deuda Emitidos por Soc. Inscritas en S.V.S.	11.558.771	3.547.724	11.131.492
Acciones y otros Títulos	1.090.433	1.167.033	950.077
Cuotas de Fondos de Inversión	9.656	8.578	10.007
Cuotas de Fondos Mutuos	1.080.777	1.158.455	940.070
Inversiones en el extranjero	0	0	0
Caja Bancos	89.436	19.187	122.709
Otras Inversiones Financieras	0	0	0
Préstamos	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias y Similares	178.340	176.776	152.772
Equipos Computacionales	43.192	58.507	33.542
Muebles y Maquinas	56.772	44.297	51.169
Vehiculos	10.524	13.116	9.094
Otros	67.852	60.856	58.967
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	4.391.911	2.887.234	4.718.050
DEUDORES POR REASEGURO	2.150.624	1.527.668	2.645.803
OTROS ACTIVOS	897.868	464.406	924.558
TOTAL ACTIVOS	27.633.075	19.374.141	26.646.380

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

Ahora, realizando una comparación de Santander con el Mercado de Seguros Generales, tenemos que la compañía presenta una mayor tenencia de Inversiones Financieras en Renta Fija con respecto al mercado (93,32% de Santander versus un 79,85% del mercado).

#### Comparación Carteras de Inversión



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

Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Lo anteriormente señalado se debe al mayor número de inversiones en Títulos de Deuda emitidos por Sociedades Inscritas en la SVS que maneja la compañía.

Santander cuenta con una inversión similar al mercado en Acciones y otros Títulos (5,18% para la compañía, 5,33% para el mercado). En cuanto a Inversiones Inmobiliarias y Similares, para Santander representan un 0,83%, cifra menor al 6,05% que presenta el mercado.

Finalmente, las cantidades mantenidas 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 67,37% a marzo del 2009) corresponde a Reservas Técnicas (44,28% del total de pasivos), las que ascienden a un monto de M\$ 11.799.565, dentro de la cual la mayor parte corresponde a Riesgo en Curso (21,56%).

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 Reaseguradores), con un valor que se empina a M\$ 4.926.040, y Otros Pasivos por M\$ 6.152.666.

El Patrimonio presenta un valor de M\$ 8.694.149 a marzo del 2009, y está constituido principalmente por Capital Pagado (M\$ 8.976.943).

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Reservas Técnicas	13.864.742	6.884.799	11.799.565
Riesgo en Curso	5.963.351	3.787.319	5.744.908
De Primas	5.491.394	3.351.223	5.283.793
Adicionales	471.957	436.096	461.115
Siniestros	916.260	725.235	1.128.617
En Proceso de Liquidación	290.684	408.237	409.141
Ocurridos y No Reportados	625.576	316.998	719.476
Deudas por Reaseguros	6.985.131	2.372.245	4.926.040
Primas por Pagar Reaseguradores	6.985.131	2.372.245	4.926.040
Otras Reservas	0	0	0
OBLIG. CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0	0	0
OTROS PASIVOS	5.724.217	3.472.174	6.152.666
PATRIMONIO	8.044.116	9.017.168	8.694.149
TOTAL PASIVOS	27.633.075	19.374.141	26.646.380

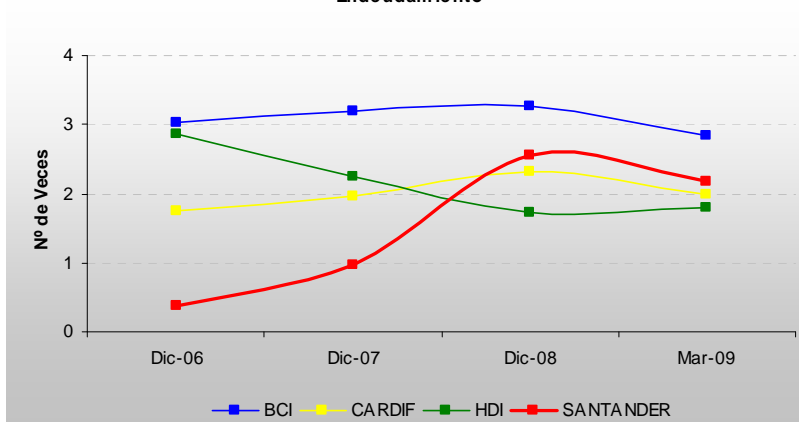
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

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 2,18 veces. Si bien este indicador ha aumentado paulatinamente en los períodos analizados, alcanza niveles similares a los de sus pares de mercado.

Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Endeudamiento



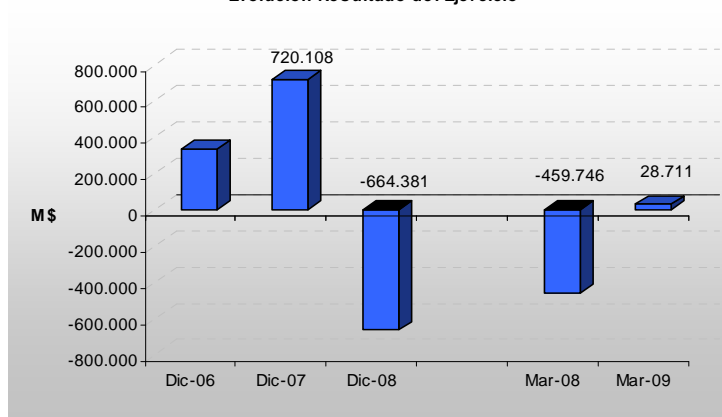
Deuda/Patrimonio	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BCI	3,03	3,19	3,27	2,95	2,83
CARDIF	1,76	1,97	2,33	1,85	1,99
HDI	2,87	2,25	1,72	2,05	1,81
<b>SANTANDER</b>	<b>0,39</b>	<b>0,98</b>	<b>2,55</b>	<b>1,18</b>	<b>2,18</b>
Mercado	2,45	2,48	2,73	2,33	2,45

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

RESULTADOS

Entre el 2007 y el 2008 el Resultado del Ejercicio cae, pasando de una Utilidad de M\$ 720.108 a una pérdida de M\$ 664.381. Esto se debe principalmente a la caída que experimenta el Resultado de Operación del período, que cae de M\$ 517.589 a -M\$ 1.436.409 entre los mismos años.

Evolución Resultado del Ejercicio



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

Ahora, entre marzo del 2008 y marzo del 2009 el Resultado del Ejercicio se incrementa, pasando de pérdidas de M\$ 459.746 a una Utilidad por un monto de M\$ 28.711, lo que se debe por una parte a la mejora en el Resultado de Operación, que revierte en algo sus pérdidas, pasando de un valor de -M\$ 717.237 a uno de -M\$ 295.527.

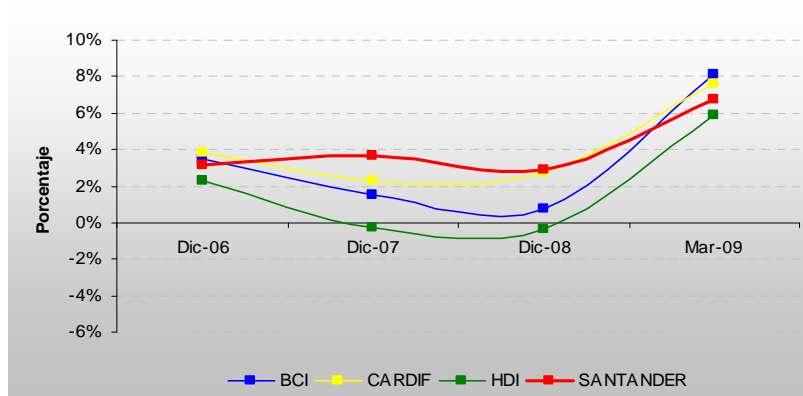
Santander Seguros Generales S.A.

Fecha Informe Junio.2009

Influye también en esto, un mayor Resultado de Inversiones, que crece en un 119,39% (M\$ 145.614 en marzo del 2008 versus M\$ 319.458 en marzo del 2009).

Comparando a Santander 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 en el último período.

Rentabilidad de las Inversiones



Rentabilidad de las Inversiones	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BCI	3,50%	1,54%	0,75%	0,79%	8,13%
CARDIF	3,84%	2,31%	2,71%	2,21%	7,57%
HDI	2,27%	-0,24%	-0,37%	0,56%	5,88%
<b>SANTANDER</b>	<b>3,18%</b>	<b>3,69%</b>	<b>2,90%</b>	<b>4,10%</b>	<b>6,71%</b>
Mercado	4,09%	2,76%	2,15%	0,91%	5,46%

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

Santander cuenta en general con costos de administración más altos que los de sus competidores, y del mercado en su totalidad, pero se destaca el hecho de que han disminuido paulatinamente. Ahora, en cuanto a Rentabilidad del Patrimonio, ésta aumenta entre marzo del 2008 y marzo del 2009, y además se mantiene variable en el período analizado, tal como varios de sus pares de mercado.

Costo de Administración de la Prima	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BCI	20,80%	18,88%	18,38%	21,07%	24,07%
CARDIF	40,17%	49,79%	47,12%	40,43%	45,39%
HDI	21,36%	24,13%	26,37%	24,11%	31,75%
<b>SANTANDER</b>	<b>61,67%</b>	<b>57,80%</b>	<b>48,35%</b>	<b>56,84%</b>	<b>48,51%</b>
Mercado	22,68%	22,35%	23,98%	21,18%	22,94%

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

Rentabilidad del Patrimonio	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BCI	22,78%	20,67%	21,08%	11,67%	15,45%
CARDIF	17,04%	-16,76%	-1,99%	25,50%	7,46%
HDI	18,11%	34,18%	15,81%	26,78%	-15,44%
<b>SANTANDER</b>	<b>8,33%</b>	<b>8,09%</b>	<b>-7,34%</b>	<b>-20,06%</b>	<b>1,39%</b>
Mercado	5,80%	5,25%	6,27%	4,77%	8,40%

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

Santander  
Seguros  
Generales  
S.A.

Fecha  
Informe  
Junio.2009

## RESUMEN CIFRAS FINANCIERAS Y TÉCNICAS DE LA COMPAÑÍA

	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Inversiones	13.784.070	20.192.672	14.494.833	18.357.969
Inversiones Financieras	13.610.443	20.014.332	14.318.057	18.205.197
Inversiones Inmobiliarias y Similares	173.627	178.340	176.776	152.772
Total Activos	17.714.704	27.633.075	19.374.141	26.646.380
Reservas Técnicas	5.221.985	13.864.742	6.884.799	11.799.565
Otros Pasivos	3.251.610	5.724.217	3.472.174	6.152.666
Patrimonio	9.241.109	8.044.116	9.017.168	8.694.149
Total Pasivos	17.714.704	27.633.075	19.374.141	26.646.380
Margen de Contribución	11.744.242	20.247.431	2.891.047	5.619.336
Ingresos por Primas Devengadas	6.942.837	14.875.638	1.529.262	5.542.426
Prima Retenida Neta	8.720.396	17.219.539	1.972.149	5.460.972
Costo de Siniestros	-1.649.330	-4.046.799	-957.344	-1.696.919
Costo de Administración	-11.226.653	-21.683.840	-3.608.284	-5.914.863
Resultado de Operación	517.589	-1.436.409	-717.237	-295.527
Resultado de Inversiones	433.060	510.200	145.614	319.458
Resultados de Explotación	832.989	-840.133	-554.746	35.720
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	720.108	-664.381	-459.746	28.711
Participación de Mercado (%)	1,91%	3,53%	2,66%	4,63%
Retención Directa (%P.D.)	44,90%	38,39%	31,07%	44,79%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-23,76%	-27,20%	-62,60%	-30,62%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	79,78%	62,88%	125,68%	40,28%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-128,74%	-125,93%	-182,96%	-108,31%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-57,80%	-48,35%	-56,84%	-48,51%
Variación Reserva Técnica	-1.777.559	-2.343.901	-442.887	81.454
Deuda / Patrimonio (# Veces)	0,98	2,55	1,18	2,18
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,37	0,74	0,39	0,75
Utilidad / Patrimonio (%)	8,09%	-7,34%	-20,06%	1,39%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	3,69%	2,90%	4,10%	6,71%

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