



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Industria de Seguros Generales	4
La Compañía	5
Actividades	6
Estados Financieros	8
Resultados	10

Analista Responsable:
Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
632 79 37 Anexo 17



Reseña Anual de Clasificación Junio 2011

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 31 de marzo de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” a Santander Seguros Generales S.A. Santander Generales es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el segmento de Seguros de Cesantía y Terremoto, así como en la comercialización de Seguros Multirriesgos.

Santander Generales es una compañía de seguros especialista en bancaseguros. Destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos.

La compañía pertenece al Grupo Santander, uno de los mayores holdings financieros a nivel internacional, que en el año 2010 se sitúa como el 4° banco del mundo en resultados, con un beneficio atribuido ordinario por €8.181 millones. Adicionalmente, Santander Generales cuenta con el respaldo financiero de su matriz, comprometida a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales (a comienzos de 2010 se realizó aumento de capital por \$6.500 millones), hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Durante el primer trimestre del año 2011 se observa un crecimiento del 21% en la prima directa con respecto a marzo de 2011, debido a la mayor venta de coberturas de Terremoto (51%) y Otros Seguros (9,2%).

Se evidencia un aumento en la siniestralidad retenida total de ramos tradicionales a partir del año 2009, debido a la crisis financiera y el aumento en las cifras de desempleo. Durante el 2010, el aumento en la siniestralidad asociada a las coberturas de terremoto y robo, derivó en una mayor siniestralidad retenida, alcanzando el 152% (143% a diciembre de 2009). Para el primer trimestre del 2011 se observa una recuperación en las cifras de siniestralidad de la compañía, producto de las mejores condiciones económicas y las mejores cifras de empleo.

A marzo de 2011, Santander Generales cuenta con un total de 423.213 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$21.997.148 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$51,97 millones, que corresponde a un 0,34% del patrimonio (1,12% a diciembre 2008), mostrando una baja sostenida en el tiempo, lo que da cuenta de una mayor atomización de los riesgos suscritos.

Retiene un 32% de la prima, con reaseguros vigentes por un monto de \$15.380 millones. Se puede señalar que se trabaja con Compañías Reaseguradoras y Corredoras de Reaseguros de primer nivel en términos de clasificación de riesgo. En relación a los siniestros ocasionados por el terremoto, la compañía cuenta con un contrato de reaseguro cuota parte con retención del 20% y un contrato catastrófico aplicado sobre la retención el cual tiene una prioridad de 20.000 UF, monto que no afectó la solvencia de la compañía. La cartera de cesantía se retiene en un 50%.

La cartera de inversiones mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija, se encuentra altamente diversificada, y presenta una alta calidad crediticia. En cuanto a gestión Santander Generales muestra un nivel de endeudamiento a 3,45 veces a marzo de 2011 (3,9 veces a diciembre de 2010).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una pérdida de \$23 millones, debido a un importante aumento en el costo de siniestros, como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, el aumento en la prima derivó en un mayor ajuste en las reservas técnicas. A marzo de 2011, se obtiene una utilidad de

\$1.275 millones, explicado en gran parte por menores costos de siniestros y una mejora en el resultado de intermediación.

A marzo de 2011, la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido alcanza las 1,78 veces, que se compara de manera positiva con el 1,42 obtenido al finalizar el año 2010.

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.

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.

Santander
Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2011

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. –en adelante Santander Generales- pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 26 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2009, destaca la entrada de 2 nuevas compañías al mercado: i.) Zenit Seguros Generales, compañía dedicada a la comercialización de seguros automotrices, de hogar y accidentes personales, y ii.) Magallanes Garantía y Crédito, propiedad de Aseguradora Magallanes. Además, La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su nombre a Chartis Chile. Durante el 2010, comienza a operar Euler Hermes, compañía orientada al mercado de los seguros de crédito, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros Generales al Grupo Zurich, controladores de Chilena Seguros Generales.

Durante el año 2010, la industria presentó una Prima Directa de \$1.441.310 millones, un 15,3% (real) superior al obtenido en el transcurso del año 2009. Las variaciones en los ramos comercializados por las compañías de seguros generales guardan una estrecha relación con el ciclo económico del país y del mundo. Como consecuencia de la crisis internacional, se produce una disminución de la demanda agregada, así como también se ve afectada la inversión y el nivel de comercio internacional. Producto de lo anterior, se refleja en la prima directa el buen desempeño que ha tenido el mercado de seguros generales luego de la crisis. Se observa que el ramo que presenta un mayor crecimiento es Incendio (incluido Terremoto), con un 21,1%.

Durante el primer trimestre de 2011, se produce un crecimiento en la prima directa, como consecuencia de la recuperación de la economía local, sumado al efecto producido por el terremoto que afectó a nuestro país el 27 de febrero de 2010. De esta manera, el crecimiento real del primer trimestre de 2011 comparado al mismo periodo de 2010 es de un 20,9%.

PRIMA DIRECTA (MM\$ mar-11)	Dic 09	Dic 10	Crec. % 09-10	Mar-10	Mar-11	Crec. % 10-11
Casco	29.286	27.430	-6,3%	4.589	4.582	-0,2%
Incendio	413.140	500.111	21,1%	80.452	106.385	32,2%
Ingeniería	56.719	64.208	13,2%	15.656	16.763	7,1%
Responsabilidad Civil	51.338	52.218	1,7%	12.341	14.381	16,5%
Robo	31.894	36.276	13,7%	7.778	10.012	28,7%
SOAP	42.203	43.831	3,9%	6.476	8.373	29,3%
Seguros de Crédito	26.298	29.554	12,4%	6.943	7.898	13,8%
Transporte	42.300	48.602	14,9%	10.079	11.948	18,5%
Vehículos	302.158	350.209	15,9%	74.561	90.881	21,9%
Otros	254.985	288.871	13,3%	66.685	74.095	11,1%
Total Seguros Generales	1.250.321	1.441.310	15,3%	285.560	345.319	20,9%

Así, se observa un aumento en gran parte de las coberturas, siendo las principales alzas Incendio (32,2%); SOAP (29,3%); y Robo (28,7%).

A pesar del terremoto, la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se mantiene con respecto al año 2009. A diciembre de 2010, la siniestralidad retenida alcanza al 52,9% (52,8% para diciembre 2009). Con respecto a los costos de administración de la prima, estos se mantienen cercanos al promedio de los últimos años, esto es, próximos al 20% (20,3% a diciembre de 2010 y 21,3 a marzo de 2011).

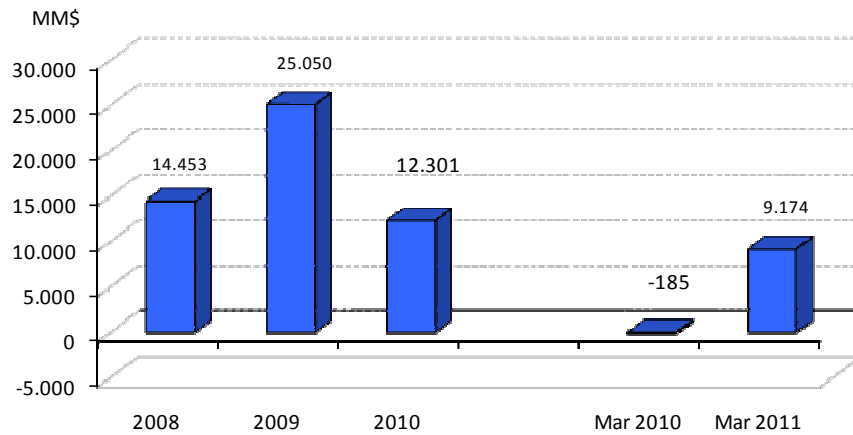
A diciembre del año 2010, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$12.301 millones, que se comparan negativamente con los \$25.050 millones registrados durante todo el año 2009. Esta baja se debe principalmente al aumento en los costos relacionados con la liquidación de un mayor número de siniestros y a costos de reinstalación de los contratos de reaseguro, sumado a una menor rentabilidad de las inversiones, que entre los años 2009 y 2010 pasa desde un 4,09% hasta un 3,09%.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

Santander Seguros Generales

**Fecha informe:
Junio.2011**

Evolución Utilidad Compañías de Seguros Generales



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En millones de pesos de marzo 2011.

Con respecto a los daños causados por el terremoto del 27 de febrero y sus consecuencias sobre la solvencia de las compañías de seguros, información entregada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), indica que, de un monto asegurado de US\$200.112 millones, un 78% se encuentra cedido a reaseguradores bajo contratos de reaseguro proporcional.

Para el 22% del monto asegurado restante, existen contratos de reaseguro de exceso de pérdida, que obligan al reasegurador a pagar por aquellos costos superiores a un cierto límite (capacidad), todo esto a costa de un deducible (prioridad). Según lo informado por la SVS, las compañías de seguros generales poseen contratos de exceso de pérdida con una prioridad de US\$10,6 millones, y una capacidad de US\$3.700 millones. Para superar este costo de US\$3.700 millones, las indemnizaciones totales (brutas de reaseguro) debieran estar en torno a los US\$16.850 millones, muy por encima de las proyecciones realizadas.

En conclusión, el pago efectivo de la industria debiera fluctuar en torno a los US\$11 millones, con un costo total para las compañías de seguros generales en torno a los US\$40 millones no afectando la solvencia de las compañías de seguros.

LA COMPAÑÍA

Santander Generales es propiedad de Banco Santander con un 99,51% de las acciones, mientras que Santander Holding Internacional S.A. posee el 0,49% restante.

Banco Santander S.A. es la controladora del Banco Santander Chile, perteneciente al Grupo Santander, uno de los mayores holdings financieros a nivel internacional, que en el año 2010 se sitúa como el 4° banco del mundo en resultados, con un beneficio atribuido ordinario por €8.181 millones.

En 1999 se produce la fusión entre los bancos Central Hispano (dueños de Seguros de Vida Santiago) y Banco Santander (dueños de Santander Seguros de Vida).

En el año 2001 Banco Santander decide vender Santander Vida al grupo Metlife. Esta operación sólo consideró negocios no relacionados con el segmento de bancaseguros, los que fueron traspasados a la cartera de Seguros de Vida Santiago, la cual modificó su nombre a Altavida Santander Seguros de Vida, y posteriormente al actual Santander Seguros de Vida.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Santander Seguros Generales

Fecha informe: Junio.2011

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Por otra parte, Santander Seguros Generales comienza sus operaciones en julio del año 2006.

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 de vida a clientes del Banco Santander y Santander Banefe, con una amplia oferta de productos.

Santander Generales es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el segmento de Seguros de Cesantía y Terremoto, así como en la comercialización de Seguros Multirriesgos.

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, sumado a la experiencia de su matriz, permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Adicionalmente, Santander Generales cuenta con el respaldo financiero de su matriz, quien se ha comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Nombre	Cargo
Oscar Von Chrismar	Presidente
Claudio Melandri	Vicepresidente
Francisco Murillo	Director
Juan Carlos Chomali	Director
Juan Colombo	Director
Andrés Heusser	Gerente General

Cabe señalar que tanto Santander Vida como Santander Generales son tratados como un negocio único, razón por la cual poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Santander Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos.

Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Santander Generales se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 6,27% y 4,64% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

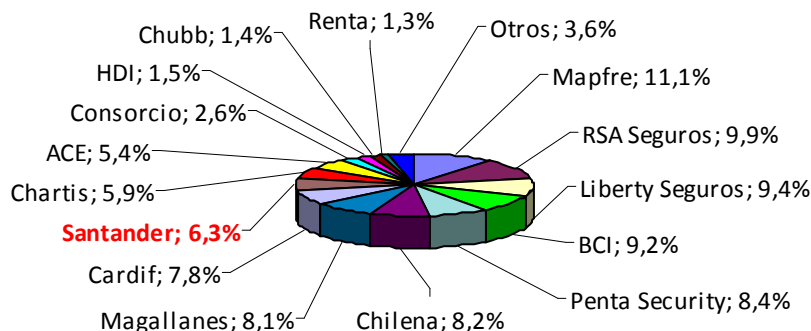
Actualmente, Santander Generales comercializa principalmente Otros Seguros, mayoritariamente en la forma de Seguros de Cesantía (49,9% de la prima directa); Seguros de Terremoto (40,8%) y Seguros de Multirriesgos (7,1%); y Seguros de Robo compuestos en gran medida por coberturas de pérdidas o robo de cheques, además de clonación de tarjetas de crédito (2,0%).

Dada la estrategia de comercialización de sus productos, Santander Generales no requiere de una red de sucursales a lo largo del país, concentrando sus esfuerzos en entregar una buena calidad de servicio, y en la correcta administración de sus canales de venta.

Santander Seguros Generales

Fecha informe: Junio.2011

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos marzo 2011.



Dada la estrategia de comercialización de sus productos, Santander Generales no requiere de una red de sucursales a lo largo del país, concentrando sus esfuerzos en entregar una buena calidad de servicio, y en la correcta administración de sus canales de venta.

PRIMA DIRECTA (MM\$ marzo 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-10	Mar-11
Terremoto	16.105	22.970	28.763	5.830	8.848
Robo	1.102	1.778	1.903	491	429
Responsabilidad Civil	123	94	118	25	35
Multiriesgos	3.159	6.301	5.322	1.657	1.545
Otros	24.624	34.642	46.355	9.916	10.828
Total	45.113	65.785	82.462	17.919	21.685

Analizando la evolución de la Prima Directa Total, durante el año 2010 el primaje total crece un 25,4% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Terremoto (crecimiento del 25,2%) y Otros Seguros, principalmente Seguros de Cesantía (33,8%). Todo esto, asociado a la recuperación económica mostrada por el país durante el año 2010, sumado a las secuelas del terremoto del 27 de febrero de 2010. Por otra parte, durante el primer trimestre del año 2011 se observa un crecimiento del 21% en la prima directa con respecto a marzo de 2011, debido a la mayor venta de coberturas de Terremoto (51%) y Otros Seguros (9,2%).

Se evidencia un aumento en la siniestralidad retenida total de ramos tradicionales a partir del año 2009, debido a la crisis financiera y el aumento en las cifras de desempleo. Durante el 2010, el aumento en la siniestralidad asociada a las coberturas de terremoto y robo, derivó en una mayor siniestralidad retenida, alcanzando el 152% (143% a diciembre de 2009). Para el primer trimestre del 2011 se observa una recuperación en las cifras de siniestralidad de la compañía, producto de las mejores condiciones económicas y las mejores cifras de empleo.

A marzo de 2011, Santander Generales cuenta con un total de 423.213 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$21.997.148 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$51,97 millones, que corresponde a un 0,34% del patrimonio (1,12% a diciembre 2008), mostrando una baja sostenida en el tiempo, lo que da cuenta de una mayor atomización de los riesgos suscritos.

A marzo del 2011 retiene un 32% de la prima, con reaseguros vigentes por un monto de \$15.380 millones. Se puede señalar que se trabaja con Compañías Reaseguradoras y Corredoras de Reaseguros de primer nivel en términos de clasificación de riesgo. En relación a los siniestros ocasionados por el terremoto, la compañía cuenta con un contrato de reaseguro cuota parte con retención del 20% y un contrato catastrófico aplicado sobre la retención el cual tiene una prioridad de 20.000 UF, monto que no afectó la solvencia de la compañía. La cartera de cesantía se retiene mediante un reaseguro financiero, donde se cede un 80% de la prima, y una vez pagado el costo de siniestro, el reasegurador se queda con un 4% de la prima.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

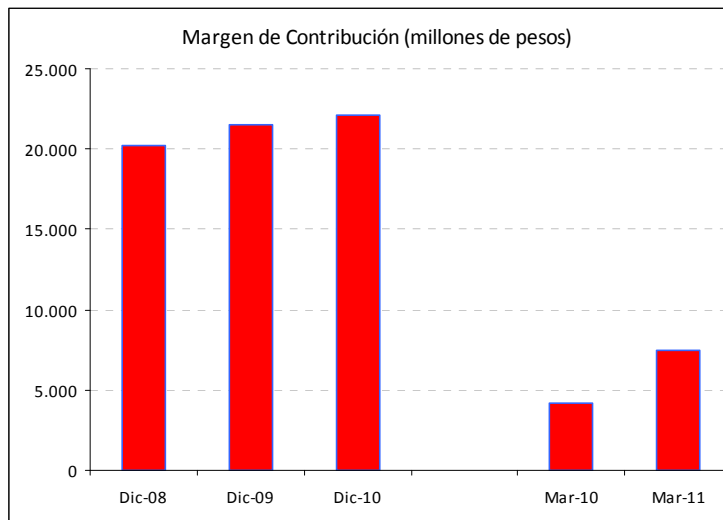
Santander Seguros Generales

Fecha informe: Junio.2011

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, se aprecia que éste muestra una tendencia creciente hasta el año 2010, como consecuencia de primas crecientes y mejores resultados de intermediación.

En marzo de 2011, el margen de contribución alcanza a \$7.430 millones. Este aumento se debe principalmente al margen obtenido por los Seguros de Terremoto, cuya demanda ha aumentado significativamente luego del sismo ocurrido el 27 de febrero.

Además, aumenta el margen logrado por Otros Seguros, debido a un menor ajuste de la Reserva de Riesgo en Curso y Costos de Siniestro más bajos.



ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Santander Generales están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$42.863 millones (que representan un 63,7%), seguido de Deudores por Reaseguros por \$14.252 millones (21,2%) y Deudores por Primas por \$8.123 millones (12,1%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija (89%), muy superior al promedio del mercado (66,4%). En particular, hay una gran inversión en Títulos de Deuda emitidos por Sociedades Inscritas en SVS (57,5% del total de inversiones), compuesta por inversiones en 22 empresas. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA- o superior.

ACTIVOS (millones de pesos marzo 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
INVERSIONES FINANCIERAS	20.132	26.289	38.120	42.863
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	426	0	1.548	1.510
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	6.893	9.937	9.665	12.007
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	11.626	14.585	24.317	24.712
Cuotas de Fondos de Inversion	10	10	5	4
Cuotas de Fondos Mutuos	1.087	1.636	1.270	4.028
Caja y Banco	90	121	1.315	602
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	179	144	100	86
DEUDORES POR PRIMAS	4.418	6.063	8.205	8.123
DEUDORES POR REASEGUROS	2.163	1.707	20.195	14.252
OTROS ACTIVOS	903	1.628	1.652	1.960
ACTIVOS TOTALES	27.795	35.832	68.273	67.284

Además, presenta Bonos Bancarios y Letras Hipotecarias (\$12.007 millones) concentrados mayoritariamente en los bancos Estado y BCI (45% del total).

Respecto a la renta variable nacional, durante el primer trimestre de este año se produce un aumento considerable en la inversión en Fondos Mutuos, aumentando desde un 3,3% de la cartera hasta un 9,4% (\$4.028 millones). Estos corresponden a inversiones en 2 fondos mutuos, los cuales poseen una duración menor a 90 días, por lo que el

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

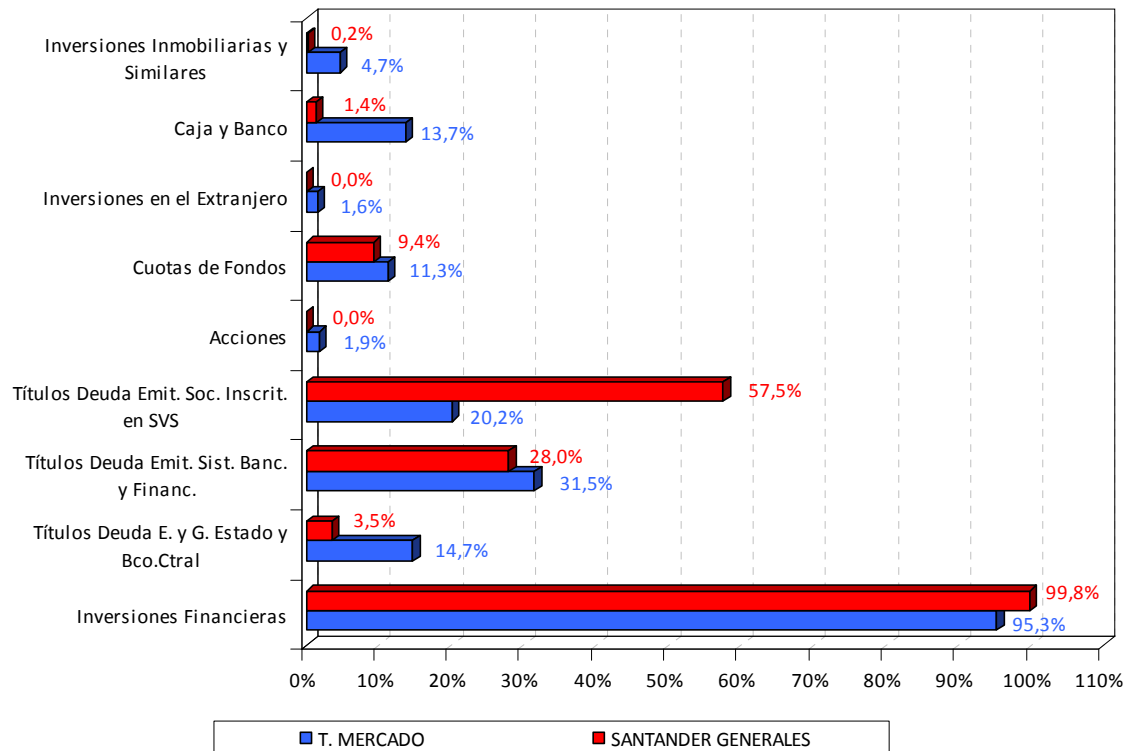
Santander Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2011

riesgo se encuentra muy acotado. Adicionalmente, mantiene una posición marginal en el fondo de inversión Santander Santiago Inmobiliario IV.

No se invierte en el extranjero, y la compañía no registra préstamos en su cartera de inversiones. Realizando una comparación de Santander Generales con el mercado de Seguros Generales, la compañía presenta una cartera de inversiones conservadora, al comparar con el mercado, tal como se observa en el siguiente gráfico.

Comparación Carteras de Inversión



Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 77,5% a marzo de 2011) corresponde a Reservas Técnicas (65,5% del total de pasivos) por un monto de \$44.038 millones, correspondiendo un 40,8% de éstas a Deudas por Reaseguros. Santander Generales no posee Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

PASIVOS (millones de pesos marzo 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
RESERVAS TECNICAS	13.946	24.156	44.468	44.038
Riesgo en Curso	5.998	8.235	12.746	13.533
De Primas	5.524	7.760	12.272	13.058
Adicionales	475	475	475	475
Siniestros	922	682	3.830	3.073
Liquidados y No Pagados	0	0	1.798	1.451
En Proceso de Liquidacion	292	475	1.658	1.165
Ocurridos y No Reportados	629	207	374	457
Deudas por Reaseguros	7.026	15.239	27.891	27.431
OTROS PASIVOS	5.758	4.493	9.807	8.118
PATRIMONIO	8.091	7.183	13.998	15.129
PASIVOS TOTALES	27.795	35.832	68.273	67.284

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Santander Seguros Generales

Fecha informe: Junio.2011

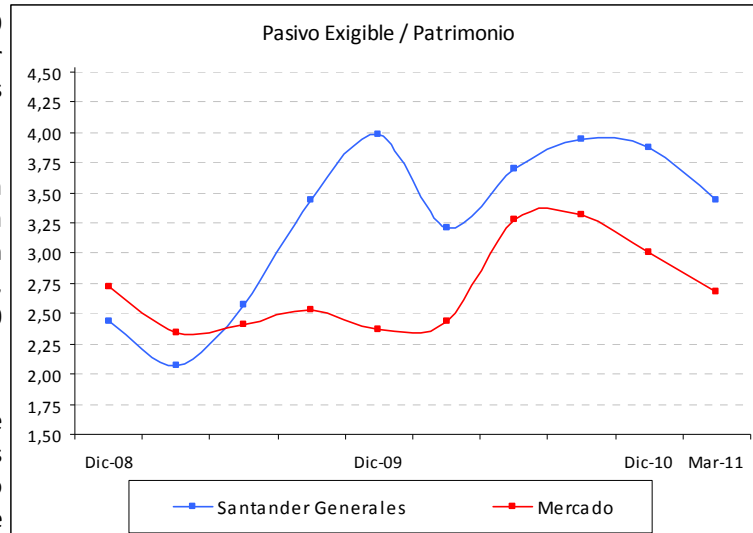
Respecto del Patrimonio, alcanza los \$15.129 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$15.884 millones) y Pérdidas Retenidas (\$271 millones)

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta una ligera baja durante el año 2010, alcanzando a diciembre un leverage de 3,88 veces (3,99 veces a dic-09), debido a un aumento de capital por \$6.700 millones efectuado a principio de ese año.

A marzo de 2011, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 3,45 veces, producto las utilidades obtenidas durante el presente año (\$1.275 millones). Por otra parte, a marzo de 2011 el endeudamiento neto alcanzó las 3,61 veces (3,9 veces para diciembre de 2010), lejos del límite legal de 5 veces.

Cabe destacar el apoyo del Grupo Santander en todo momento, no sólo en la experiencia y fiscalización sobre su filial, sino también ante requerimientos de capital, ya sea por motivos de ajustes en las reservas técnicas, aumentos en la siniestralidad, o pérdidas asociadas a la cartera de inversiones. A juicio de esta clasificadora, el compromiso observado afecta positivamente la clasificación otorgada a Santander Generales.

Dicho apoyo se ve reflejado en la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido. A marzo de 2011, este indicador alcanza las 1,78 veces, que se compara de manera positiva con el 1,42 obtenido al finalizar el año 2010.



INDICADORES SANTANDER GENERALES	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-10	Mar-11
Participación de Mercado (%)	3,53%	5,26%	5,72%	6,27%	6,28%
Prima Directa (UF) / N° Empleados	69.690	112.914	224.796	39.543	59.114
Retención Directa (%P.D.)	38,39%	39,17%	33,90%	38,12%	31,92%
Costo de Productores (% P.D.)	-10,76%	-9,94%	-14,77%	-12,07%	-15,76%
Descuento de Cesión (% P.C.)	-56,65%	-35,53%	-49,54%	-44,55%	-47,23%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-27,20%	-30,71%	-51,01%	-56,54%	-26,78%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	62,88%	29,79%	53,03%	40,66%	51,37%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-125,93%	-99,56%	-87,01%	-75,87%	-92,87%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-48,35%	-39,00%	-29,50%	-28,92%	-29,64%
Variación Reserva Técnica (UF)	-109.260	-103.646	-209.086	-69.974	-36.444
Deuda / Patrimonio (# Veces)	2,44	3,99	3,88	3,21	3,45
Ratio Combinado	-0,90	-1,00	-0,85	-0,92	-0,68
Utilidad / Patrimonio (%)	-7,32%	-26,63%	-0,21%	-17,13%	35,00%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	2,89%	4,21%	5,70%	4,16%	4,04%

RESULTADOS

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una pérdida de \$23 millones, debido a un importante aumento en el costo de siniestros, como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, el aumento en la prima derivó en un mayor ajuste en las reservas técnicas.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

**Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Junio.2011**

Durante el 2010, se produce una disminución importante en los Gastos de Administración de Santander Generales, los cuales caen desde un 39% de la prima hasta un 29,5% de ésta. A marzo de 2011 este indicador se mantiene constante. Además, se produce una mejora en el resultado de intermediación, debido a la readecuación de las tarifas pagadas a los corredores.

Por otra parte, debido la recuperación de los mercados financieros en el mundo, y particularmente en Chile, además de las acertadas decisiones de inversión tomadas por la empresa, el Resultado de Inversiones a diciembre de 2010 alcanzó los \$1.843 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 5,7% (3,09% para el mercado).

De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2010 alcanzó al -0,21% (3,25% para el mercado).

A marzo de 2011, se obtiene una utilidad de \$1.275 millones, explicado en gran parte por menores costos de siniestros y una mejora en el resultado de intermediación.

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$ marzo 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-10	Mar-11
MARGEN DE CONTRIBUCION	20.366	22.187	22.288	4.281	7.430
Prima Retenida Neta	17.320	25.768	27.954	6.830	6.921
Prima Directa	45.113	65.785	82.462	17.919	21.685
Prima Cedida	-27.793	-40.017	-54.508	-11.089	-14.764
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	-2.358	-2.236	-4.512	-1.510	-786
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	-1.416	-1.795	-4.021	-807	-617
Costo de Siniestros	-4.071	-7.227	-11.957	-3.008	-1.643
Siniestros Directos	-8.806	-13.775	-107.608	-61.338	-6.417
Siniestros Cedidos	4.736	6.548	95.650	58.330	4.774
Resultado de Intermediacion	10.890	7.677	14.823	2.777	3.555
COSTO DE ADMINISTRACION	-21.811	-25.655	-24.323	-5.182	-6.427
Remuneraciones	-898	-934	-737	-181	-261
Otros	-20.913	-24.721	-23.585	-5.000	-6.166
RESULTADO DE OPERACIÓN	-1.445	-3.468	-2.035	-900	1.003
RESULTADO DE INVERSIONES	513	983	1.843	390	410
Titulos de Deuda de Renta Fija	559	680	1.624	342	304
Acciones y Otros Titulos	208	101	102	-16	44
Diferencia de Cambio	-253	203	117	65	62
RESULTADO DE EXPLOTACION	-845	-2.474	35	-549	1.300
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-668	-2.033	-23	-456	1.275