



Knowledge & Trust

S T R A T E G I C   A L L I A N C E   W I T H



*Insight beyond the rating.*

# Santander Seguros Generales S.A.



## Reseña Anual de Clasificación Junio 2010

---

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	Tendencia	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable	AA

Analista Responsable: Francisco Loyola García-Huidobro [floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Estados Financieros: Marzo 2010

## 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 2009 se sitúa como el 4° banco del mundo en resultados, con un beneficio atribuido ordinario por €8.943 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 año se realizó aumento de capital por \$6.500 millones), hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Durante el primer trimestre de este año el primaje total crece un 42,74% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros Multirriesgos (crecimiento del 81,1%) y Otros Seguros, principalmente Seguros de Cesantía (57,8%). Todo esto, asociado a la crisis financiera internacional, que afectó seriamente las cifras de actividad económica, así como también las cifras de empleo del país.

Se evidencia un alza en la Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales entre el primer trimestre de 2009 y 2010 (de un 27% a un 264%), atribuible, al aumento del costo de siniestros directos asociados a coberturas de seguros de terremoto, que crece desde un 1% al 1.036%. Sin embargo, la siniestralidad retenida presenta una alza moderada, desde un 46% hasta un 51%.

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 3,21 veces a marzo de 2010 (3,99 veces a diciembre de 2009).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2009, se produce una pérdida de \$1.929 millones. 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 2009 alcanzó los \$956 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 4,21% (4,09% para el mercado). Todo esto se tradujo en un Resultado de Explotación de -\$2.407 millones. De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2009 alcanzó al -26,6% (7,5% para el mercado).

## 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.

## 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 posee una cartera de inversiones conservadora lo que le permite afrontar de mejor manera los vaivenes económicos.
- 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.
- Santander Seguros de Vida presenta favorables indicadores técnicos y financieros.

### 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.

## 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 25 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 año 2009, la industria presentó una Prima Directa de \$1.213.505 millones, un 2,28% (real) inferior al obtenido en el transcurso del año 2008 (\$1.241.780 millones).

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. De esta manera, seguros asociados a ramos de Ingeniería y

Transporte se vieron seriamente afectados. Por otra parte, pólizas asociadas a ramos de Robo y Seguros de Cesantía aumentan, producto de una mayor sensación de inseguridad y de las malas cifras de empleo observadas durante el año 2009.

Santander  
Seguros Generales

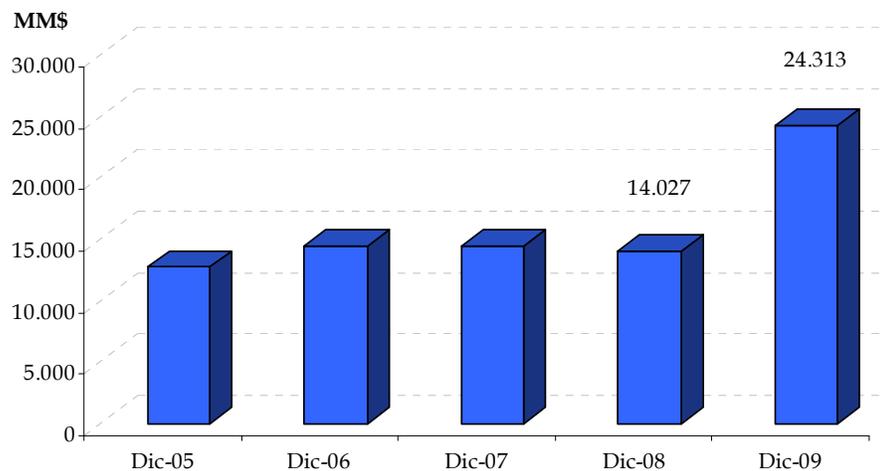
Fecha informe:  
Junio.2010

<b>PRIMA DIRECTA (MM\$ dic-2009)</b>	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Crec. 09-08
Casco	22.226	29.197	28.424	-2,65%
Incendio	336.036	399.235	400.975	0,44%
Ingeniería	54.454	81.328	55.049	-32,31%
Responsabilidad Civil	36.732	49.049	49.826	1,58%
Robo	23.310	23.931	30.955	29,35%
SOAP	36.000	38.185	40.960	7,27%
Seguros de Crédito	20.721	25.747	25.524	-0,87%
Transporte	47.050	62.759	41.055	-34,58%
Vehículos	281.566	293.775	293.260	-0,18%
Otros	229.863	238.573	247.477	3,73%
<b>Total Seguros Generales</b>	<b>1.087.959</b>	<b>1.241.780</b>	<b>1.213.505</b>	<b>-2,28%</b>

La siniestralidad retenida del mercado de seguros generales aumenta con respecto al año 2008, principalmente debido a ramos asociados a Salud y Seguros de Cesantía. A diciembre de 2009, la siniestralidad retenida alcanza al 52,8% (47,6% para dic-2008). 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% (21,7% a diciembre de 2009).

Durante el año 2009, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$24.313 millones, que se comparan positivamente con los \$14.027 millones registrados para el año 2008. Este aumento se debe principalmente al Resultado de Inversiones, que entre los años 2008 y 2009 pasa desde un 2,15% hasta un 4,09%, dado por la recuperación de las inversiones de Renta Fija y Variable.

**Evolución Utilidad Compañías de Seguros Generales**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En millones de pesos de diciembre 2009.

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, no afectando la solvencia de las compañías de seguros. Por otro lado, la gran cantidad de recursos liberados por las compañías reaseguradores debiera incidir en los precios de los contratos.

### LA COMPAÑÍA

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

Banco Santander S.A. es dueña del 76,9% del Banco Santander Chile, perteneciente al Grupo Santander, uno de los mayores holdings financieros a nivel internacional, que en el año 2009 se sitúa como el 4º banco del mundo en resultados, con un beneficio atribuido ordinario por €8.943 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.

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

**Santander Seguros Generales**

**Fecha informe: Junio.2010**

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.

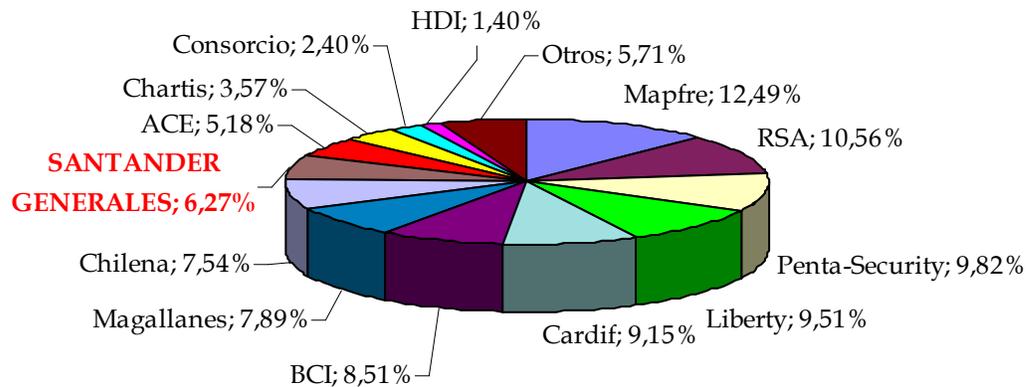
Santander Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos.

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.

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos en millones de pesos de marzo 2010



Actualmente, Santander Generales comercializa principalmente Otros Seguros, mayoritariamente en la forma de Seguros de Cesantía (55,3% de la prima directa); Seguros de Terremoto (32,5%) y Seguros de Multirriesgos (9,2%); y Seguros de Robo compuestos en gran medida por coberturas de pérdidas o robo de cheques, además de clonación de tarjetas de crédito (2,7%).

PRIMA DIRECTA (MM\$ marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
Terremoto	761	15.673	22.353	5.673
Robo	166	1.072	1.730	478
Responsabilidad Civil	4	119	91	24
Multirriesgos	221	3.075	6.132	1.612
Otros	19.633	23.963	33.712	9.649
<b>Prima Directa Total</b>	<b>20.783</b>	<b>43.901</b>	<b>64.018</b>	<b>17.437</b>

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.2010**

Analizando la evolución de la Prima Directa Total, se produce un aumento de 45,82% durante el año 2009, debido al alza en la prima asociada a todas las líneas de negocio. El primaje asociado a los ramos de Otros Seguros continúa su tendencia al alza, con un crecimiento de 40,6%.

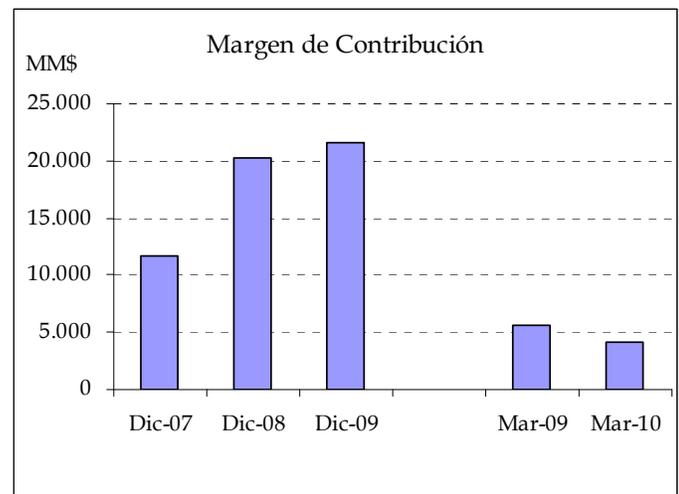
Continuando con el crecimiento observado a lo largo del año 2009, durante el primer trimestre de este año el primaje total crece un 42,74% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros Multirriesgos (crecimiento del 81,1%) y Otros Seguros, principalmente Seguros de Cesantía (57,8%). Todo esto, asociado a la crisis financiera internacional, que afectó seriamente las cifras de actividad económica, así como también las cifras de empleo del país.

Entre los años 2008 y 2009 aumenta de manera considerable la siniestralidad retenida, desde 29,6% durante el 2008, hasta 143% durante el año 2009. Esta situación se debe al mayor costo de siniestros sumado a la reliquidación de un borderó de reaseguro, que en última instancia derivó en un índice de endeudamiento financiero superior a 1.

Se evidencia un alza en la Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales entre el primer trimestre de 2009 y 2010 (de un 27% a un 264%), atribuible, al aumento del costo de siniestros directos asociados a coberturas de seguros de terremoto, que crece desde un 1% al 1.036%. Sin embargo, la siniestralidad retenida presenta una alza moderada, desde un 46% hasta un 51%, como consecuencia de los contratos de reaseguro vigentes.

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, se aprecia que éste muestra una tendencia creciente hasta el año 2009, como consecuencia de primas crecientes e índices técnicos relativamente constantes.

En marzo de 2010, el margen de contribución alcanza a \$4.166 millones. Esta baja se debe principalmente al margen obtenido por los Seguros de Terremoto, producto del sismo ocurrido el 27 de febrero. Además, disminuye el margen logrado por Otros Seguros, debido a un ajuste importante de la Reserva de Riesgo en Curso.



A marzo del 2010 retiene un 38% de la prima, con reaseguros vigentes por un monto de \$11.576 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, por tanto este sería el máximo costo de siniestro neto de reaseguro, monto que no afecta la solvencia de la compañía.

**ESTADOS FINANCIEROS**

Los activos de Santander Generales están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$47.147 millones (que representan un 81,7% de los activos), seguido de Deudores por Primas por \$6.565 millones (11,4%) y Deudores por Reaseguros por \$1.990 millones (3,4%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija (74,2%), superior al promedio del mercado (70,9%). En particular, hay una gran inversión en

**Santander Seguros Generales**

**Fecha informe: Junio.2010**

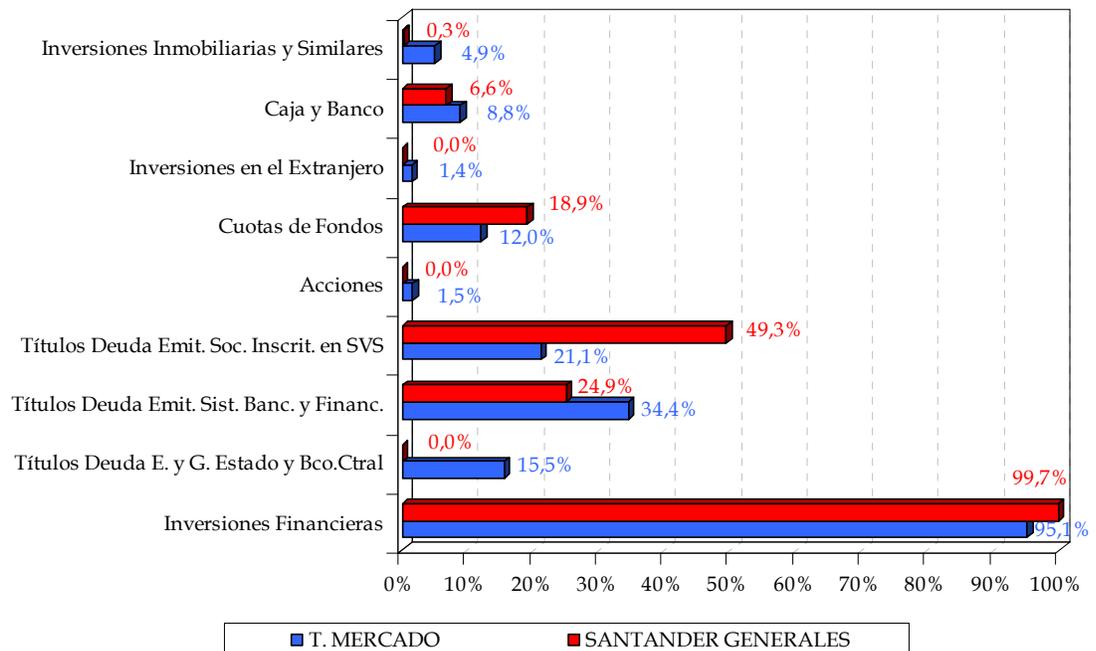
Títulos de Deuda emitidos por Sociedades Inscritas en SVS (49,3% del total de inversiones), compuesta por inversiones en 25 empresas. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA- o superior.

ACTIVOS (millones de pesos de marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
INVERSIONES FINANCIERAS	14.565	19.591	25.583	47.147
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	0	414	0	0
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	10.171	6.707	9.670	11.772
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	3.667	11.314	14.193	23.321
Acciones de Soc. Anonimas	0	0	0	0
Cuotas de Fondos de Inversion	9	9	10	8
Cuotas de Fondos Mutuos	651	1.058	1.592	8.937
Caja y Banco	67	88	117	3.109
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	186	175	141	124
DEUDORES POR PRIMAS	2.899	4.299	5.900	6.565
DEUDORES POR REASEGUROS	939	2.105	1.661	1.990
OTROS ACTIVOS	368	879	1.584	1.888

Además, presenta Bonos Bancarios y Letras Hipotecarias (\$11.772 millones) concentrados mayoritariamente en los bancos Estado y BCI (56,3% del total).

Respecto a la renta variable nacional, se produce, durante el primer trimestre de este año, un aumento considerable en la inversión en Fondos Mutuos, aumentando desde un 6,2% de la cartera hasta un 18,91% (\$8.937 millones). Estos corresponden a inversiones en 4 fondos mutuos, 3 de los cuales (94,3%) poseen una duración menor a 90 días, por lo que el riesgo se encuentra muy acotado. Adicionalmente, mantiene una posición marginal en el fondo de inversión Santander Santiago Inmobiliario IV.

**Comparación Carteras de Inversión**



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

**Santander Seguros Generales**

**Fecha informe: Junio.2010**

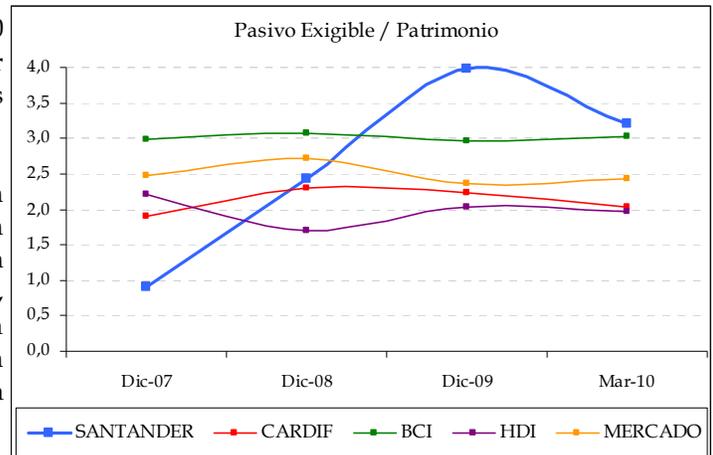
Realizando una comparación de Santander Generales con el mercado de Seguros Generales, la compañía presenta una cartera de inversiones conservadora, al comparar con el mercado, tal como se observa en el gráfico anterior.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 76,29% a marzo de 2010) corresponde a Reservas Técnicas (84,9% del total de pasivos) por un monto de \$37.366 millones, correspondiendo un 50,6% de éstas a Deudas por Reaseguros. Santander Generales no posee Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

PASIVOS (millones de pesos de marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
RESERVAS TÉCNICAS	5.588	13.571	23.507	37.366
Riesgo en Curso	3.543	5.837	8.014	9.483
De Primas	3.081	5.375	7.552	9.021
Adicionales	462	462	462	462
Siniestros	641	897	664	8.971
Liquidados y No Pagados	0	0	0	7.298
En Proceso de Liquidacion	410	285	462	1.251
Ocurridos y No Reportados	231	612	202	422
Deudas por Reaseguros	1.404	6.837	14.830	18.912
Primas por Pagar Reaseguradores	1.404	6.837	14.830	18.912
OTROS PASIVOS	3.480	5.603	4.372	6.628
PASIVO EXIGIBLE	9.068	19.174	27.879	43.994
PATRIMONIO	9.889	7.874	6.990	13.720

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$13.720 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$15.470 millones) y Pérdidas Retenidas (\$1.928 millones)

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un alza importante durante el año 2009, alcanzando a diciembre de 2009 un leverage de 3,99 veces, producto de las pérdidas generadas por la empresa, debido al aumento en la siniestralidad y por la reliquidación de un contrato de reaseguro.



A marzo de 2010, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 3,21 veces. A pesar de las pérdidas obtenidas durante el presente año (\$443 millones), se observa una baja en el leverage debido a un aumento de capital por \$6.700 millones efectuado a principio de este año. Por otra parte, a marzo de 2010 el endeudamiento neto alcanzó las 2,72 veces (4,93 veces para diciembre de 2009), 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 2010, este indicador alcanza las 2,03 veces, que se compara de manera positiva con el 0,74 obtenido al finalizar el año 2009, que significó un déficit patrimonial.

**RESULTADOS**

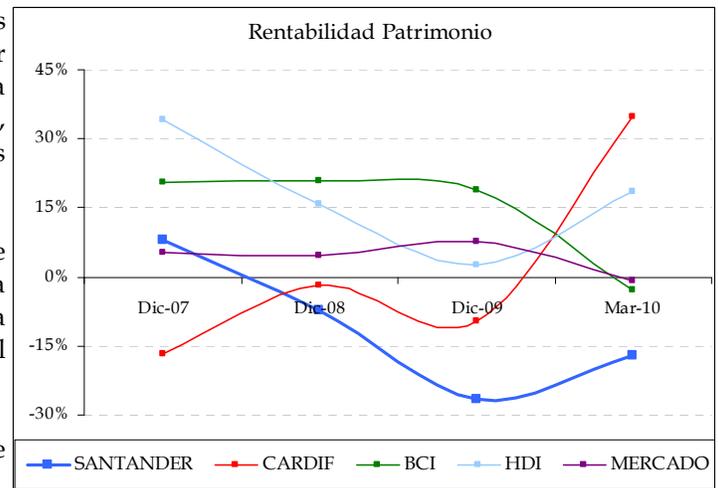
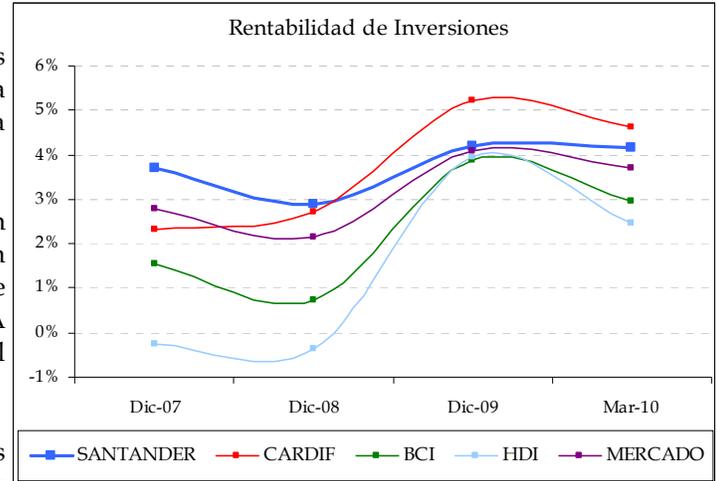
Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2009, se produce una pérdida de \$1.929 millones, debido a los factores ya explicados anteriormente.

Sin embargo, se produce una disminución importante en los Gastos de Administración de Santander Generales, los cuales caen desde un 48% de la prima hasta un 39% de ésta. A marzo de 2010 este indicador disminuye al 28%.

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 2009 alcanzó los \$956 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 4,21% (4,09% para el mercado).

Todo esto se tradujo en un Resultado de Explotación de -\$2.407 millones. De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2009 alcanzó al -26,6% (7,5% para el mercado).

A marzo de 2010 se obtiene una pérdida de \$443 millones.



INDICADORES SANTANDER GENERALES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
Participación de Mercado (%)	1,91%	3,53%	5,26%	6,27%
Retención Directa (%P.D.)	44,90%	38,39%	39,17%	38,12%
Costo de Productores (% P.D.)	-8,34%	-10,76%	-9,94%	-12,07%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-23,76%	-27,20%	-30,71%	-56,54%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	79,78%	62,88%	29,79%	40,66%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-128,74%	-125,93%	-99,56%	-75,87%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-57,80%	-48,35%	-39,00%	-28,92%
Deuda / Patrimonio (# Veces)	0,92	2,44	3,99	3,21
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,00	0,00	0,00	0,00
Combined Ratio	-0,73	-0,90	-1,00	-0,92
Utilidad / Patrimonio (%)	8,10%	-7,32%	-26,63%	-17,13%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	3,70%	2,89%	4,21%	4,16%
Utilidad del Ejercicio (MM\$ marzo 2010)	771	-650	-1.979	-443