



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	6
Resultados	9

Analista Responsable:
Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Mayo 2012

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 diciembre 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.

Con fecha 21 de febrero de 2011, mediante un hecho esencial, Santander Seguros de Vida S.A. y Santander Seguros Generales S.A. informaron la venta por parte del Grupo Santander del 51% de su participación accionaria en estas sociedades a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina.

A diciembre del año 2011 se observa una baja del 4,2% en la prima directa con respecto a diciembre de 2010, debido a la menor venta de Otros Seguros (13,9%).

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 año 2011 se observa una recuperación en las cifras de siniestralidad de la compañía, producto de las mejores condiciones económicas del país y las mejores cifras de empleo.

A diciembre de 2011, Santander Generales cuenta con un total de 397.732 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$25.237.886 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$63 millones, que corresponde a un 0,1% 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 31,9% de la prima, con reaseguros vigentes por un monto de \$15.380 millones. La compañía trabaja con compañías reaseguradoras y corredoras de reaseguros de primer nivel en términos de clasificación de riesgo. En relación a los siniestros por 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. 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.

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 2,61 veces a diciembre de 2011 (3,88 veces a diciembre de 2010).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2011, se produce una utilidad de \$4.873 millones, debido a una importante disminución en el costo de siniestros, como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, la caída en la prima derivó en un menor ajuste en las reservas técnicas. A diciembre de 2011, la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido alcanza las 1,86 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.

LA COMPAÑÍA

Los orígenes de Santander Vida se remontan a 1997, año en que los accionistas del Banco Santiago crean la Compañía de Seguros de Vida Santiago S.A., enfocada en la comercialización de sus productos a través de la modalidad de bancaseguros.

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.

Las compañías ligadas a Santander Seguros han sido pioneras y líderes en bancaseguros en Chile, con una cartera formada por más de 1.000.000 de clientes.

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 Vida es propiedad de Inversiones ZS América Dos Ltda. con un 99,78% de las acciones, mientras que Inversiones ZS América SPA. posee el 0,22% restante.

Con fecha 21 de febrero de 2011, mediante un hecho esencial, Santander Seguros de Vida S.A. y Santander Seguros Generales S.A. informaron la venta por parte del Grupo Santander del 51% de su participación accionaria en estas sociedades a Zurich Financial Services Ltd., mediante un acuerdo global de banca seguros en América Latina.

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. 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.

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.

Nombre	Cargo
Oscar Von Chrismar	Presidente
Javier Lorenzo	Vicepresidente
Juan Colombo	Director
José María Orlando	Director
Gustavo Bortolotto	Director
Andrés Heusser	Gerente General

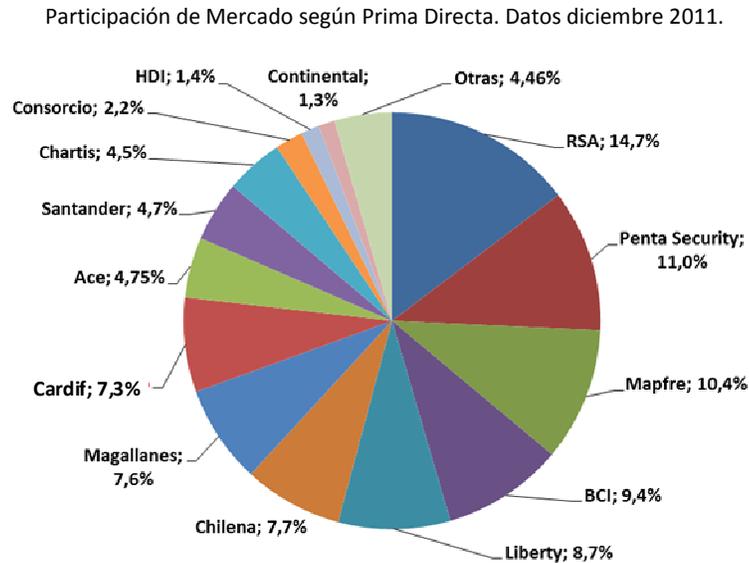
Santander Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos.

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. En términos de su gobierno corporativo, el reciente cambio de controlador, implicará la modificación de sus parámetros de gobierno corporativo, implementando los criterios determinados por las políticas mundiales de Zurich.

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Santander Generales se presenta como una compañía de tamaño medio, con participaciones de mercado de 4,7% y 4,2% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

Actualmente, Santander Generales comercializa principalmente Otros Seguros, mayoritariamente en la forma de Seguros de Cesantía (50,5% de la prima directa); Seguros de Terremoto (40,3%) y Seguros de Multirriesgos (7%); y Seguros de Robo compuestos en gran medida por coberturas de pérdidas o robo de cheques, además de clonación de tarjetas de crédito (2%).



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\$ diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Terremoto	23.732	29.718	32.936
Robo	1.837	1.966	1.639
Responsabilidad Civil	97	122	129
Multirriesgos	6.510	5.499	5.742
Otros	35.791	47.892	41.215
TOTAL	67.967	85.197	81.661

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, a diciembre del año 2011 se observa una baja del 4,2% en la prima directa con respecto a diciembre de 2010, debido a la menor venta de Otros Seguros (13,9%).

**Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Mayo.2012**

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 año 2011 se observa una recuperación en las cifras de siniestralidad de la compañía, producto de las mejores condiciones económicas del país y las mejores cifras de empleo.

A diciembre de 2011, Santander Generales cuenta con un total de 397.732 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$25.237.886 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$63 millones, que corresponde a un 0,1% 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 diciembre del 2011 retiene un 31,9% de la prima, con reaseguros vigentes por un monto de \$15.380 millones. La compañía trabaja con compañías reaseguradoras y corredoras de reaseguros de primer nivel en términos de clasificación de riesgo. En relación a los siniestros por 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. 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.

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.

Durante el año 2011, el margen de contribución alcanza a \$31.309 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-, dada la baja experimentada en el costo de siniestros. Adicionalmente, durante 2011 se observan buenas cifras de desempleo, razón por la cual ambos efectos combinados se potencian.

MARGEN DE CONTRIBUCION (MM\$ de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Terremoto	10.014	-719	8.994
Robo	94	-754	597
Responsabilidad Civil	68	78	35
Multirriesgos	1.993	1.051	1.743
Otros	10.754	23.371	19.939
TOTAL	22.923	23.027	31.309

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Santander Generales están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$55.771 millones (que representan un 81%), seguido de Deudores por Reaseguros por \$6.354 millones (9,2%) y Deudores por Primas por \$5.865 millones (8,5%).

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por inversiones financieras en renta fija (84%), muy superior al promedio del mercado (71,2%). En particular, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS (53% del total de inversiones), compuesta por inversiones en 27 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.

Además, presenta Bonos Bancarios y Letras Hipotecarias (\$15.529 millones) concentrados mayoritariamente en los bancos Estado y Santiago (39% del total).

Respecto a la renta variable nacional, durante el año 2011 se produce un aumento considerable en la inversión en

Santander Seguros Generales

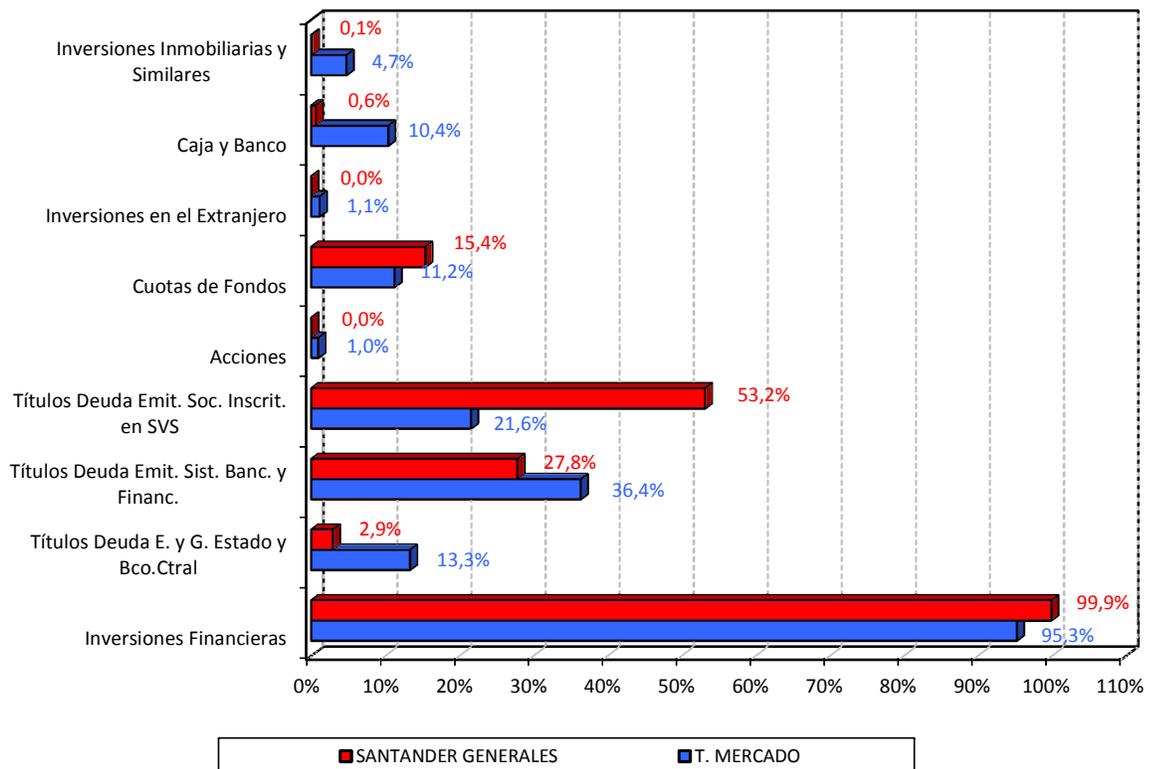
Fecha informe: Mayo.2012

Fondos Mutuos, aumentando desde un 3,3% de la cartera hasta un 8,5% (\$8.573 millones). Estos corresponden a inversiones en 2 fondos mutuos, los cuales 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.

ACTIVOS (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
INVERSIONES FINANCIERAS	27.161	39.385	55.771
Estado y Banco Central	0	1.600	1.637
Sistema Bancario y Financiero	10.267	9.986	15.529
Sociedades Inscritas en S.V.S.	15.069	25.123	29.676
Cuotas de Fondos de Inversión	11	5	3
Cuotas de Fondos Mutuos	1.690	1.312	8.573
Caja y Bancos	125	1.359	354
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	149	104	55
DEUDORES POR PRIMAS	6.264	8.477	5.865
DEUDORES POR REASEGUROS	1.764	20.864	6.354
OTROS ACTIVOS	1.682	1.707	757
TOTAL ACTIVOS	37.020	70.537	68.803

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



**Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Mayo.2012**

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 72% a diciembre de 2011) corresponde a Reservas Técnicas (63% del total de pasivos) por un monto de \$43.036 millones, correspondiendo un 62% de éstas a Deudas por Reaseguros. Santander Generales no posee Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

PASIVOS (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
RESERVAS TECNICAS	24.957	45.943	43.036
Reserva de Riesgo en Curso	8.508	13.169	14.540
Siniestros por Pagar	705	3.957	989
Liquidados y No Pagados	0	1.858	46
Liq. y Controv. por Cia. Aseg. o Benef.	0	0	97
En proceso de liquidación	491	1.712	429
Ocurridos y no reportados	214	387	417
DEUDAS POR REASEGUROS	15.745	28.816	26.684
OTRAS RESERVAS	0	0	823
OTROS PASIVOS	4.642	10.133	6.711
PATRIMONIO	7.421	14.462	19.056
Capital Pagado	9.556	16.505	16.504
Reservas Legales	-220	0	0
Reservas Reglamentarias	-343	-447	-724
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-1.572	-1.596	3.277
TOTAL PASIVOS	37.020	70.537	68.803

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$19.056 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$16.504 millones) y Utilidades Retenidas (\$3.277 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.

INDICADORES	DIC-09	DIC-10	DIC-11
Participacion de Mercado (%)	5,3%	5,7%	4,7%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	29,8%	53,0%	72,1%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-99,6%	-87,0%	-100,2%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-39,0%	-29,5%	-32,0%
Deuda / Patrimonio (# Veces)	3,99	3,88	2,61
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,00	0,00	0,00
Combined Ratio	-1,00	-0,85	-0,58
Utilidad / Patrimonio (%)	-26,6%	-0,2%	4,8%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	4,2%	5,7%	1,7%

A diciembre de 2011, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 2,61 veces, producto de las utilidades obtenidas durante el presente año (\$4.873 millones). Por otra parte, a diciembre de 2011 el endeudamiento neto alcanzó las 2,68 veces (4,08 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

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

**Santander
Seguros Generales**

**Fecha informe:
Mayo.2012**

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 diciembre de 2011, este indicador alcanza las 1,86 veces, que se compara de manera positiva con el 1,42 obtenido al finalizar el año 2010.

RESULTADOS

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2011, se produce una utilidad de \$4.873 millones, debido a una importante disminución en el costo de siniestros, como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de 2010. Además, la caída en la prima derivó en un menor ajuste en las reservas técnicas.

Durante el año 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 diciembre de 2011 este indicador se mantiene relativamente constante.

Por otro lado, el resultado de inversiones logrado por la compañía disminuyó durante el 2011 (4%), a pesar del aumento en las inversiones, debido a la crisis financiera que afecta al país. La rentabilidad producto de inversiones durante el año 2011 fue de 1,7% (5,7% para el año 2010), menor al 2,3% logrado por el mercado.

De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2011 alcanzó al 4,28% (13,5% para el mercado).

EERR (cifras en millones de pesos de diciembre 2011)	DIC-09	DIC-10	DIC-11
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.101	23	4.873
MARGEN DE CONTRIBUCION	22.923	23.027	31.309
Prima Retenida Neta	26.623	28.882	26.082
Prima Directa	67.967	85.197	81.661
Prima Cedida	41.344	56.316	55.579
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	2.311	4.661	1.372
Otros Ajustes de Reservas	1.854	4.154	4.843
Costo de Siniestros	7.467	12.354	7.363
Resultado de Intermediación	7.932	15.315	18.804
COSTOS DE ADMINISTRACION	26.506	25.130	26.140
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.583	2.103	5.169
RESULTADO DE INVERSIONES	1.016	1.904	1.820
Títulos de Deuda de Renta Fija	702	1.678	1.476
Otros Títulos	104	105	260
Diferencias de Cambio	209	121	84
RESULTADO DE EXPLOTACION	2.556	36	6.041

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**