



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

HDI SEGUROS 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 a anexo 17

Informe de Cambio de Clasificación Abril 2011

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	A-

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2010

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR aumenta la clasificación de HDI Seguros S.A. desde Categoría "A-" tendencia Estable a Categoría "A" tendencia Estable. HDI es una compañía pequeña dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el mercado de seguros vehiculares y transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio.

La compañía destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, con líneas de negocios enfocadas principalmente a personas y a las Pymes. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público y una alta atomización. Con la llegada a la compañía del grupo alemán Talanx (mediados de 2008), la empresa comenzó una serie de cambios, tanto a nivel organizacional como de productos, con el fin de manejar de mejor manera el control de riesgos de la compañía. Adicionalmente, HDI 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.

Durante el año 2010, en cambio, el primaje total aumenta un 2,8% con respecto a igual período del año pasado. Esta alza se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Incendio (aumento del 57,2%) y Seguros de Transporte (13,3%). Todo esto, asociado a la recuperación de las cifras económicas del país, como también a alzas de precios producto del terremoto de 27-F.

A diciembre de 2010, HDI cuenta con un total de 400.277 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$4.777.159 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$11,93 millones, que corresponde a un 0,18% del patrimonio (0,25% a diciembre 2007), mostrando una baja sostenida en el tiempo, lo que da cuenta de una mayor atomización de los riesgos suscritos.

En relación a la política de reaseguro, se observa un aumento en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 85% a diciembre de 2010 (63% para diciembre 2008). HDI mantiene una cartera de reaseguradores de buen nivel crediticio y con una adecuada diversificación, a través de reaseguradores y corredores de reaseguro, principalmente a través de Hannover Re (parte del grupo), clasificada en categoría AA- internacional. En relación a los gastos ocasionados por el terremoto, la compañía retiene el 100% de la cobertura de terremoto, con un contrato catastrófico cuya prioridad es de UF 11.500, no viendo afectada la solvencia de la compañía.

ICR evalúa positivamente la estabilidad obtenida por la compañía en términos de siniestralidad, con niveles inferiores a los obtenidos por el mercado. Se destaca además que el aumento en la prima retenida no significó un aumento en la siniestralidad retenida neta.

La cartera de inversiones mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija, se encuentra altamente diversificada, y presenta una alta calidad crediticia. No invierte en renta variable ni posee inversiones en el extranjero. En cuanto a gestión HDI muestra un nivel de endeudamiento bajo, llegando a 2,31 veces a diciembre de 2010 (2,03 veces a diciembre de 2009).

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una utilidad de \$195 millones (\$189 millones para diciembre 2009). Este aumento se debe principalmente a la mejora en el margen de contribución, como consecuencia de la mayor prima directa y un mejor ratio combinado.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.

HDI Seguros

 Fecha informe:
 Abril.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. HDI Seguros S.A. –en adelante HDI- 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 2009, la industria presentó una Prima Directa de \$1.243.210 millones, un 2,28% (real) inferior al obtenido en el transcurso del año 2008. 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.

Durante el año 2010, se produce un crecimiento en la prima directa, como consecuencia de la recuperación de la economía local (crecimiento estimado de 5,2% para el año 2010), sumado al efecto producido por el terremoto que afectó a nuestro país el 27 de febrero de 2010. De esta manera, entre diciembre de los años 2009 y 2010, la prima directa del mercado de seguros generales aumenta un 15,28%.

PRIMA DIRECTA (MM\$ reales)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Crec. % 09-10
Casco	29.912	29.119	27.274	-6%
Incendio	409.008	410.791	497.267	21%
Ingeniería	83.319	56.396	63.843	13%
Responsabilidad Civil	50.250	51.046	51.921	2%
Robo	24.517	31.712	36.070	14%
SOAP	39.120	41.963	43.582	4%
Seguros de Crédito	26.377	26.148	29.386	12%
Transporte	64.296	42.060	48.325	15%
Vehículos	300.966	300.439	348.218	16%
Otros	244.413	253.535	287.229	13%
Total Seguros Generales	1.272.178	1.243.210	1.433.114	15%

Así, se observa un aumento en gran parte de las coberturas, siendo las principales alzas Incendio (21%); Vehículos (16%) -con un año record en la venta de vehículos-; y Transporte (15%).

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 52,98% (52,81% 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% (20,2% a diciembre de 2010).

A diciembre del año 2010, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$12.231 millones, que se comparan negativamente con los \$24.908 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

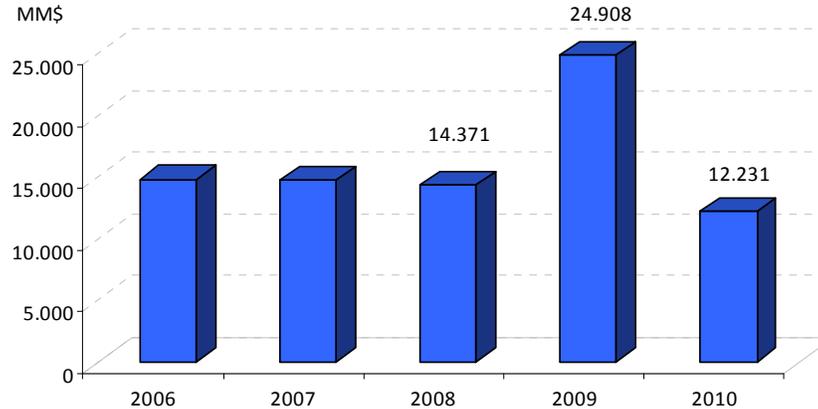
 INDUSTRIA DE
 SEGUROS
 GENERALES

HDI Seguros

Fecha informe:
Abril.2011

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%.

Evolución Utilidad Compañías de Seguros Generales



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

HDI Seguros S.A. es propiedad de Inversiones HDI Ltda. con un 99,93% de las acciones, mientras que la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) posee un 0,07%.

HDI se funda el 21 de julio de 1953 bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado (ISE), organismo público encargado de la comercialización de seguros de vida y generales. A fines de 1989 ISE comienza a operar como empresa privada.

En 1990 se licita ISE por medio de la Corfo, y Les Mutuelles Du Mans Assurances se adjudica el 96,8% de la propiedad. Durante el 2003 se renombra a la empresa como ISE Chile Compañía de Seguros Generales. A fines de 2007 la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. es titular del 99,1% de las acciones de la compañía.

En julio de 2008, HDI-Gerling International Holding A.G. adquiere el 99,76% de las acciones de la compañía. Esta compañía administra negocios de seguros primarios internacionales y es miembro del tercer mayor grupo de seguros de Alemania, Talanx. Su sede se encuentra en Hannover, y está presente en más de 30 países, en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios. En enero de 2009 se procede al cambio oficial de nombre de la

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

HDI Seguros

Fecha informe:
Abril.2011

compañía, pasando a llamarse HDI Seguros S.A.

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.

Con la llegada a la compañía del grupo HDI, la empresa comenzó una serie de cambios a nivel organizacional, con el fin de manejar de mejor manera el control de riesgos de la empresa.

Nombre	Cargo
Matthias Maak	Presidente
Joao Borges da Costa	Director
Luis Avilés	Director
Murilo Setti	Director
Sergio Bunin	Director
Patricio Aldunate	Gerente General

Adicionalmente, HDI 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.

HDI es una compañía pequeña dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el mercado de seguros vehiculares y transporte, así como en la comercialización de seguros de fidelidad e incendio.

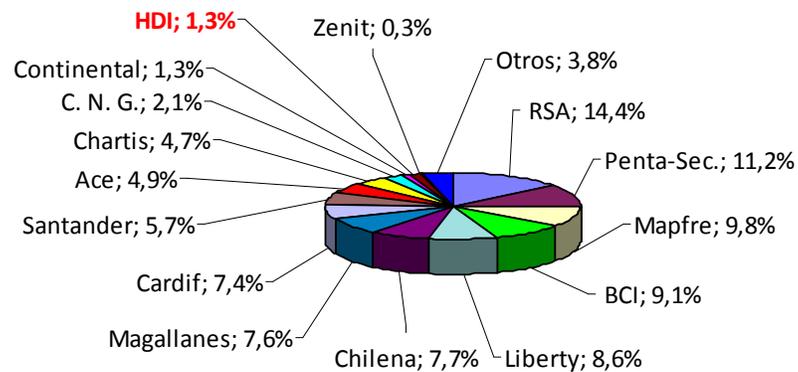
HDI destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, con líneas de negocios enfocadas principalmente a personas y a las Pymes. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público y con una alta atomización.

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, HDI se presenta como una compañía pequeña, con participaciones de mercado de 1,32% y 1,37% en términos de prima directa y activos, respectivamente. Si se considera la prima retenida, alcanza un 2,02% de la industria.

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos diciembre 2010.



INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Actualmente, HDI comercializa principalmente Seguros de Vehículos y Transporte (representan un 27,4% y 21% de la prima directa total, respectivamente); sumado a Seguros de Incendio (16,9%) y Seguros de Fidelidad (9,7%).

HDI Seguros
Fecha informe:
Abril.2011

HDI opera en las principales ciudades del país a través de 7 sucursales entre Iquique y Temuco, además de la casa matriz.

Durante el año 2009, en cambio, el primaje total disminuye un 19,79% con respecto a igual período del año pasado. Esta baja se atribuye principalmente a la menor comercialización de Seguros de Transporte (caída del 44,7%) y Seguros de Incendio (43,3%). 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, así como también a decisiones estratégicas de la empresa.

Prima Directa (MM\$ diciembre 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Incendio	4.973	3.596	2.039	3.205
Ingeniería	703	715	254	206
Responsabilidad Civil	1.077	1.178	1.307	1.346
Robo	529	537	1.015	601
SOAP	8	5	12	11
Transporte	4.460	6.354	3.516	3.983
Vehículos	4.150	4.608	5.164	5.191
Accidentes Personales	1.901	2.275	1.404	950
Garantía	944	1.152	1.161	873
Fidelidad	1.698	1.753	1.883	1.845
Otros	730	788	661	727
Total	21.174	22.962	18.416	18.938

Durante el año 2010, en cambio, el primaje total aumenta un 2,8% con respecto a igual período del año pasado. Esta alza se atribuye principalmente a la mayor comercialización de Seguros de Incendio (aumento del 57,2%) y Seguros de Transporte (13,3%). Todo esto, asociado a la recuperación de las cifras económicas del país, como también a alzas de precios producto del terremoto de 27-F.

A diciembre de 2010, HDI cuenta con un total de 400.277 pólizas vigentes, con un monto asegurado retenido de aproximadamente \$4.777.159 millones. De esta manera, el monto asegurado por póliza alcanza a \$11,93 millones, que corresponde a un 0,18% del patrimonio (0,25% a diciembre 2007), mostrando una baja sostenida en el tiempo, lo que da cuenta de una mayor atomización de los riesgos suscritos.

En relación a la política de reaseguro, se observa un aumento en la prima retenida durante los últimos años, alcanzando un 85% a diciembre de 2010 (63% para diciembre 2008). HDI mantiene una cartera de reaseguradores de buen nivel crediticio y con una adecuada diversificación, a través de reaseguradores y corredores de reaseguro, principalmente a través de Hannover Re (parte del grupo), clasificada en categoría AA- internacional. En relación a los gastos ocasionados por el terremoto, la compañía retiene el 100% de la cobertura de terremoto, con un contrato catastrófico cuya prioridad es de UF 11.500, no viendo afectada la solvencia de la compañía.

Con respecto al cambio en la siniestralidad retenida total entre los años 2009 y 2010, se observa un aumento desde un 46,1% a un 50,8%. Esta alza es atribuible, en parte, al aumento del costo de siniestros asociados a los daños causados por el terremoto, sumado a un aumento en coberturas de seguros de transporte.

ICR evalúa positivamente la estabilidad obtenida por la compañía en términos de siniestralidad, con niveles inferiores a los obtenidos por el mercado. Se destaca además que el aumento en la prima retenida no significó un aumento en la siniestralidad retenida neta.

HDI Seguros
**Fecha informe:
Abril.2011**

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, éste muestra una tendencia creciente hasta el año 2008, como consecuencia de primas crecientes e índices de siniestralidad relativamente constantes.

Entre diciembre de 2008 y 2009, el margen de contribución alcanza a \$4.660 millones. Esta baja se debe principalmente al margen negativo obtenido por Seguros de Incendio (-\$315 millones) y a una baja importante en el margen de Accidentes Personales, debido al cambio en el enfoque de productos producto de la compra de la compañía por HDI Gerling.

A diciembre de 2010, se obtiene un margen de contribución de \$5.767 millones, un 23,8% superior al obtenido durante 2009, dado por aumentos en coberturas de transportes, incendio y responsabilidad civil.

En términos de prima retenida, el margen de contribución alcanzó el 35,7%, aumentando 5% con respecto a 2009. Cabe destacar la participación de los seguros de Transporte y Fidelidad, que aportan un 27,1% y 23,3% del Margen de Contribución total, respectivamente.

MM\$ Diciembre 2010	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Incendio	567	-315	161
Perdida de Benef. por Incendio	-25	-18	2
Terremoto	645	440	15
Perdida de Benef. por Terremoto	-20	-11	0
Riesgos de la Naturaleza	-89	26	-74
Terrorismo	75	41	51
Otros Riesgos Adicionales Incendio	153	56	37
Robo	107	191	191
Daños Físicos Vehic. Mot. G1 (VP)	124	-272	-386
Daños Físicos Vehic. Mot. G2 (VC)	547	469	595
Transporte Terrestre	1.244	1.161	1.521
Transporte Marítimo	58	95	-5
Transporte Aéreo	-20	57	48
Equipo Móvil Contratista	27	25	6
Avería de Maquinaria	0	-2	1
Equipo Electrónico	83	230	100
Responsabilidad Civil Vehic. Mot.	282	294	358
Responsabilidad Civil	291	244	579
Accidentes Personales	1.059	306	792
SOAP	4	5	5
Garantía	313	100	164
Fidelidad	1.663	1.316	1.341
Otros	68	222	263
Total	7.152	4.660	5.767

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de HDI están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$11.838 millones (que representan un 54,2%), seguido de Deudores por Primas por \$6.552 millones (30%) y Deudores por Reaseguros por \$1.757 millones (8%).

Millones de pesos de diciembre 2010	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Inversiones Financieras	9.021	9.476	10.029	11.838
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	104	103	163	357
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	5.786	8.646	6.699	6.569
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	0	0	1.384	2.295
Cuotas de Fondos Mutuos	2.615	0	1.077	204
Inversiones en el Extranjero	0	0	0	0
Caja y Banco	515	728	707	2.413
Inversiones Inmobiliarias y Similares	585	600	630	738
Deudores por Primas Asegurados	9.443	9.206	7.479	6.552
Deudores por Reaseguros	857	439	939	1.757
Otros Activos	1.162	663	905	959
Total Activos	21.068	20.385	19.981	21.844

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

Dentro de la cartera de inversiones, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija

HDI Seguros
**Fecha informe:
Abril.2011**

(73,3%), superior al promedio del mercado, Ésta se encuentra invertida principalmente en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero (52,2% del total de inversiones). Además, posee Caja equivalente al 19,2% de las inversiones.

Por otro lado, un 1,6% de la cartera se encuentra invertida en Cuotas de Fondos Mutuos (\$204 millones). Estas corresponden a cuotas del fondo Santander Money Market, con inversiones que poseen una duración menor a 90 días, por lo que el riesgo se encuentra muy acotado. La compañía no posee acciones, lo que da cuenta de lo conservadora que es la cartera.

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

Con respecto a los pasivos de la empresa, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 69,8% a diciembre de 2010) corresponde a Reservas Técnicas (89% del pasivo exigible) por un monto de \$13.537 millones, correspondiendo un 49,1% de éstas a Reservas de Riesgo en Curso.

Por otro lado, las Reservas de Siniestros tienen un valor de \$5.047 millones, asociadas en gran parte a Siniestros en Proceso de Liquidación. Completan la composición del Pasivo Exigible, Deudas por Reaseguro por \$1.793 millones, y Otros Pasivos por \$1.672 millones, asociados principalmente a Deudas con Intermediarios y Pago a Proveedores. HDI no posee Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

Millones de pesos diciembre 2010	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Reservas Tecnicas	11.652	11.143	11.692	13.567
Riesgo en Curso	6.503	6.272	6.903	6.664
Siniestros	2.583	3.086	3.028	5.047
Deudas por Reaseguros	2.479	1.671	1.712	1.793
Otras Reservas	87	114	49	64
Obligaciones con Instituciones Financieras	1.076	0	0	0
Otros Pasivos	1.794	1.685	1.689	1.672
Patrimonio	6.547	7.556	6.600	6.605
Capital Pagado	3.747	5.985	5.989	5.992
Reservas Legales	423	421	421	422
Reservas Reglamentarias	4	-2	-15	-20
Utilidades Retenidas	2.373	1.152	205	212
Total Pasivos	21.068	20.385	19.981	21.844

Respecto del Patrimonio, alcanza los \$6.605 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$5.992 millones), Reservas Legales (\$422 millones) y Utilidades Retenidas (\$212 millones). Se observa un aumento importante con la llegada del grupo Talanx a la compañía (mediados de 2008).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un aumento considerable durante el año 2009, alcanzando a diciembre un leverage de 2,03 veces (1,7 veces a dic-08). Esto se debe, en parte, a la disminución en las utilidades conseguidas por HDI durante el 2009. A diciembre de 2010, la relación pasivo exigible sobre patrimonio aumenta a 2,31 veces, dado por un aumento en los siniestros por pagar.

Con respecto a la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido, durante el año 2010 este indicador va aumentando como consecuencia de los buenos resultados, alcanzando en diciembre de 2010 las 2,11 veces (1,72 veces a diciembre 2009).

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

HDI Seguros
**Fecha informe:
Abril.2011**
RESULTADOS

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una utilidad de \$195 millones (\$189 millones para diciembre 2009). Este aumento se debe principalmente a la mejora en el margen de contribución, como consecuencia de la mayor prima directa y un mejor ratio combinado.

Adicionalmente, se produce un aumento en los Gastos de Administración de HDI, los cuales suben desde un 31% de la prima hasta un 32,9% de ésta. Este crecimiento se debe en parte a las acciones tomadas por la empresa y los cambios realizados luego del cambio de propiedad, como también al aumento en la prima retenida.

Por otra parte, se mantuvo la recuperación de los mercados financieros en el mundo, y particularmente en Chile, aun cuando persisten las señales de alerta en la economía estadounidense y europea, sumado a la crisis en medio oriente. Así, el Resultado de Inversiones a diciembre de 2010 alcanzó los \$216 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 1,86%, bajando con respecto a 2009 debido a los menores retornos de las inversiones en renta fija.

Todo esto se tradujo en una Rentabilidad sobre Patrimonio para el año 2010 de 2,96% (3,25% para el mercado).

Estado de Resultados (MM\$ dic. 2010)	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Margen de Contribucion	7.153	4.774	5.767
Prima Retenida Neta	14.491	15.061	16.135
Prima Directa	22.962	18.416	18.938
Prima Cedida	-8.471	-3.354	-2.803
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	323	-778	184
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	-408	-549	-936
Costo de Siniestros	-6.674	-6.508	-8.118
Siniestros Directos	-10.600	-8.567	-25.304
Siniestros Cedidos	3.926	2.058	17.186
Resultado de Intermediacion	-580	-2.453	-1.498
Costo de Administracion	-6.055	-5.705	-6.226
Resultado de Operacion	1.097	-931	-459
Resultado de Inversiones	-37	408	216
Titulos de Deuda de Renta Fija	87	405	213
Otros	-124	3	3
Resultado de Explotacion	851	156	-240
Utilidad del Ejercicio	1.113	189	195

Indicadores	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Participacion de Mercado (%)	1,90%	1,80%	1,48%	1,32%
Prima Directa / N° Empleados (MM\$)	135	141	120	111
Retención Directa (%P.D.)	62,15%	63,11%	81,79%	85,20%
Costo de Productores (% P.D.)	-16,70%	-16,06%	-16,09%	-12,02%
Descuento de Cesión (% P.C.)	-44,72%	-36,69%	-15,24%	-27,76%
Descuento Aceptación (% P.A.)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-42,34%	-45,05%	-45,57%	-49,75%
Costo Intermed. / P. Retenida Neta (%)	0,36%	-4,00%	-16,28%	-9,28%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-38,82%	-41,79%	-37,88%	-38,58%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-24,13%	-26,37%	-30,98%	-32,87%
Deuda / Patrimonio (# Veces)	2,22	1,70	2,03	2,31
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,16	0,00	0,00	0,00
Combined Ratio	-0,81	-0,91	-1,00	-0,98
Utilidad / Patrimonio (%)	34,24%	15,78%	2,67%	2,96%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	-0,24%	-0,37%	3,93%	1,86%