



**International
Credit
Rating**

Clasificadora de Riesgo

Santander Seguros Generales S.A.

Reseña Anual de Clasificación Mayo 2007

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 S.A.

Obligaciones Compañía de Seguros Generales Tendencia

“Ei”

“Estables”

Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en **Categoría “Ei”** con Tendencia **“Estables”** las Obligaciones de Compañías de Seguros Generales, Santander Seguros Generales S.A.

La clasificación se sustenta sobre la base de que la compañía no dispone de estados financieros con suficiente información a la fecha de clasificación, dada la reciente constitución de la misma.

Santander Seguros Generales, se constituyó con fecha 8 de mayo de 2006 (y por escritura pública de rectificación el 13 de junio de 2006), posteriormente se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos en la Superintendencia de Valores y Seguros el día 14 de julio del presente año.

La compañía se encuentra ligada en un 100% al Grupo Santander, grupo internacional que combina una sólida presencia local con fuertes capacidades globales y que se encuentra presente en importantes áreas geográficas. Las principales áreas de negocio del Grupo son: Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros.

Santander cuenta con más de 129.000 empleados, 66 millones de clientes, y 2,4 millones de accionistas. Durante el año 2006, el Grupo alcanzó el mayor beneficio de su historia, 7.596 millones de euros, un 22,1% más que en el año 2005.

Ahora bien, la estrategia de Santander Seguros Generales está orientarse al negocio de bancaseguros asociados obviamente a las operaciones del Banco Santander. En una primera etapa los seguros ofrecidos apuntan a: Cesantía e Incapacidad Laboral, Fraude y Hogar Contenido.

Categoría Ei

La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información a la fecha de clasificación.

Factores Mitigadores de Riesgo

MITIGADORES DE RIESGO

ICR Clasificadora de Riesgo aprecia que las fortalezas que eventualmente podrían respaldar una buena gestión de la compañía son:

- Compañía ligada a un importante Grupo Económico a nivel mundial, Banco Santander Central Hispano.
- Fortalezas financieras, operacionales y de Know How del accionista controlador.
- La asociación estratégica con Banco Santander Santiago asegura a la compañía un flujo estable de negocios y por ende una estabilidad en la administración.

RIESGOS

Y por su parte, el principal riesgo asociado a este mercado dice relación con que:

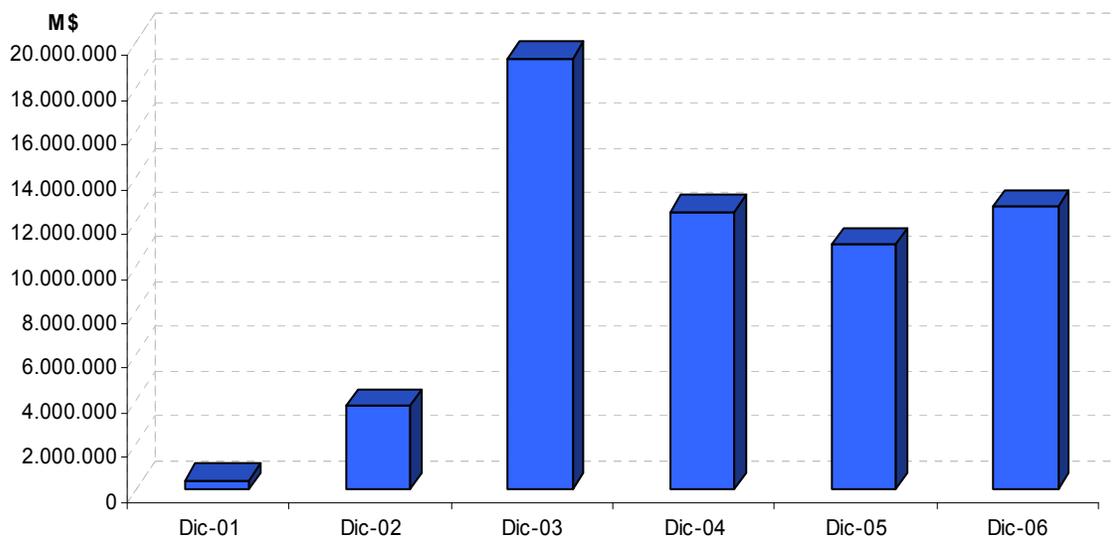
- La compañía está inserta en un segmento de alta competencia y de crecimientos ajustados, en el que por lo general lo crecimientos están asociados a la creación de nuevos productos.

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 pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 21 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2006, la prima directa de este mercado se elevó a M\$ 829.249.443, lo cual refleja un crecimiento respecto del año 2005 de un 8,9%, período en el cuál la prima alcanzó los M\$ 761.465.670. Asimismo al analizar marzo 2007, se observa que la tendencia del año anterior se mantiene, es decir, se aprecia un crecimiento en los volúmenes de primaje, es así como a este período la prima directa alcanzó los M\$ 204.487.420 cifra superior en casi un 27% a la registrada a marzo 2006. Por otra parte, la Utilidad obtenida por la industria para el año 2006 se elevó a M\$ 12.683.372, comparándose positivamente con el año anterior cuando ascendió a \$ 10.954.376, lo que representa un aumento del 15,7% (pese a lo anterior, si se analiza la Utilidad a marzo 2007, M\$ 5.496.034, se aprecia una caída en relación al año anterior de un 17%). Este aumento en la Utilidad de la industria dice relación con el mejor Resultado Operacional durante el año 2006, pero principalmente (y al igual como ocurrió para las Compañías de Seguros de Vida) con el crecimiento en un 63,9% del Resultado Inversiones, el cuál se vio impulsado en mayor proporción por los resultados obtenidos por la Renta Variable.

Evolución Utilidad Compañía de Seguros Generales



En miles de pesos de cada año

Por su parte, tanto la siniestralidad directa como la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se ha mantenido en el promedio de los últimos 6 años, es decir, en niveles del 50% (al 31 de diciembre la siniestralidad directa fue de 57,1%, mientras que la siniestralidad retenida alcanzó al 49,7%, mientras que a marzo 2007 la siniestralidad directa alcanzó al 55% y la retenida al 47%). Lo mismo ocurre al analizar los costos de administración de la prima, ésta se ha mantenido cercana al promedio de los últimos años, estos es cercano al 20% (al 31 de diciembre el costo de administración de la prima fue de un 22,6% y a marzo 2007 fue de 22,91%).

La Compañía

La compañía fue constituida por escritura pública el 8 de mayo de 2006 y por escritura pública de rectificación el 13 de junio de 2006, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Posteriormente, mediante resolución exenta N° 297 del día 14 de julio de 2006 se autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de Santander Seguros Generales S.A., todo ello bajo representación del Banco Santander Central Hispano S.A. y Santander Holding Internacional S.A. La compañía contó con un capital inicial de \$ 7.683.000.000 dividido 7.683 acciones. Así, la estructura de propiedad de la compañía se encuentra distribuida de la siguiente manera:

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	% de participación
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S.A.	99,5%
SANTANDER HOLDING INTERNACIONAL S.A.	0,5%

La compañía se encuentra ligada al Grupo Santander, grupo internacional que combina una sólida presencia local con fuertes capacidades globales y que se encuentra presente en tres grandes áreas geográficas:

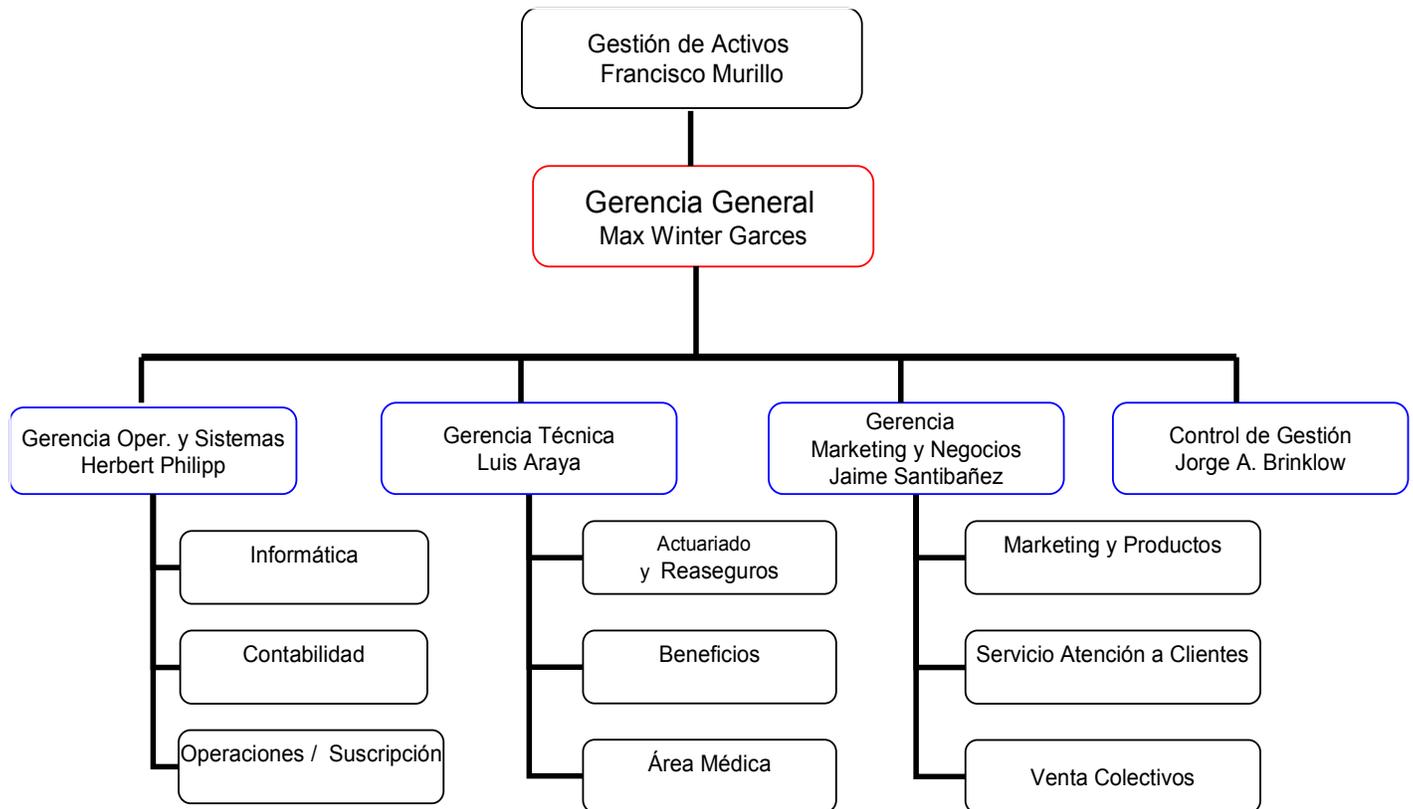
- Europa Continental, donde las principales unidades son: Santander, Banesto, Banif, Santander Consumer Finance y Santander Totta.
- Reino Unido, que incluye el negocio de Abbey
- Iberoamérica, con presencia principalmente en Brasil, México, Chile, Argentina, Puerto Rico, Venezuela, y Colombia

Las principales áreas de negocio del Grupo son: Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros. Durante el año 2006, el Grupo alcanzó el mayor beneficio de su historia, 7.596 millones de euros, un 22,% superior al del año 2005. Además, durante el año 2006 mejoró el rating internacional del Grupo situándolo en Categoría AA.

Santander Seguros Generales S.A. comenzó a operar el 2 de agosto del presente año y el objeto de ésta, es asegurar y reasegurar riesgos comprendidos dentro del primer grupo según el DFL 251 de 1931, y su estrategia por el momento ha sido y sigue siendo concentrarse en el negocio de bancaseguros, con productos masivos, de riesgo conocido y vinculados a las operaciones del Banco Santander, como son los seguros de Cesantía e Incapacidad Laboral, Fraude y Hogar contenido.

Ahora bien, en cuanto al reaseguro M\$ 2.478.106 a marzo 2007, por el momento la compañía sólo trabaja con Muncheener Re, reaseguradora de origen alemán, clasificada en Categoría AA-/ Estable a nivel internacional

Respecto de la estructura operacional de la compañía, ésta descansa sobre la organización de Santander Seguros de Vida S.A. (*Clasificada en Categoría AA, con Tendencia Estable por ICR*), compañía de la cuál obtiene el apoyo técnico, comercial y de control. Por lo demás, vale la pena mencionar que la administración de la compañía es la misma que para el ala de Seguros de Vida, es decir:



Información Financiera

Si bien, ya existen información FECU referente a las cifras más representativas de la compañía, ésta aún es insuficiente como para asignar una categoría de clasificación. Pese a ello, a continuación se presentan tablas con las principales cifras presentadas por la compañía durante sus tres primeros trimestres de operación.

Activos y Pasivos	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Inversiones	8.443.887	8.999.663	9.694.278
Inversiones Financieras	8.357.411	8.836.954	9.528.027
Inversiones Inmobiliarias y Similares	86.476	162.709	166.251
Deudores por Primas Asegurados	894.016	1.160.425	1.359.700
Deudores por Reaseguros	144.307	752.447	1.286.747
Otros Activos	20.951	60.221	74.875
Total Activos	9.503.161	10.972.756	12.415.600
Reservas Técnicas	691.407	1.454.577	1.856.187
Riesgo en Curso	337.846	1.032.033	1.504.020
Siniestros	12.821	48.655	109.988
Deudas por Reaseguros	340.740	373.889	242.179
Otras Reservas	0	0	0
Obligaciones con Instituciones Financieras	0	0	0
Corto Plazo	0	0	0
Largo Plazo	0	0	0
Otros Pasivos	1.378.500	1.539.996	2.257.677
Patrimonio	7.433.254	7.978.183	8.301.736
Total Pasivos	9.503.161	10.972.756	12.415.600

En miles de pesos de cada año

Estado de Resultados	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Margen de Contribucion	936.738	3.242.893	2.713.685
Costo de Administracion	-1.219.503	-3.000.423	-2.506.248
Resultado de Operacion	-282.765	242.470	207.437
Resultado de Inversiones	47.693	143.063	95.359
Otros Ingresos e Egresos	0	0	-32
Correccion Monetaria	8.859	14.236	1.589
Resultados de Explotacion	-226.213	399.769	304.353
Resultado Fuera de Explotación	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-226.213	399.769	304.353
Impuestos del Período	0	-67.543	-54.572
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	-226.213	332.226	249.781

En miles de pesos de cada período

Indicadores Técnicos	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Prima Retenida Neta	568.326	2.210.606	1.770.392
Prima Directa	1.579.070	4.865.554	3.434.070
Retención de la Prima	35,99%	45,43%	51,55%
Siniestros Directos	-821	-41.196	-181.149
Costo de Administracion	-1.219.503	-3.000.423	-2.506.248
Siniestralidad Retenida	15,69%	6,14%	4,77%
Siniestralidad Directa	5,19%	11,54%	16,10%
Siniestralidad Cedida	0,00%	5,65%	18,94%

Prima Retenida, Prima Directa y Costos de Administración expresados
En miles de pesos de cada período.

Indicadores de gestión	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Participacion de Mercado	0,26%	0,59%	1,68%
Gasto Administración / P. Directa	77,23%	61,67%	72,98%
Deuda / Patrimonio	0,28	0,38	0,50
Utilidad / Patrimonio	-8,12%	8,33%	12,26%
Producto Inversiones / Inversiones	1,51%	3,18%	4,08%