



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**SANTANDER DE SEGUROS
GENERALES S.A.****Seguros Generales**

JUNIO 2009

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

SANTANDER SEGUROS GENERALES

SOLVENCIA	AA-
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Marianne Illanes. Fono: (562) 757 0474
Eduardo Ferretti. Fono: (562) 757 0423

Clasificaciones

	Septiembre 2006	Julio 2007	Julio 2008	Junio 2009
Obligaciones de seguros	Ei	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia de Santander Seguros Generales se sustenta en una eficiente gestión comercial, técnica y financiera, además de su vinculación operacional y patrimonial con su principal canal de ventas. También es relevante el soporte financiero y de gestión de riesgo que el grupo controlador entrega a su aseguradora.

La posición competitiva de la compañía se sustenta en la comercialización de seguros de perfil atomizado y de baja severidad, destinados a cubrir los riesgos asociados a los clientes de sus canales bancarios vinculados, complementando así la oferta de la aseguradora homónima de Vida.

A lo largo del periodo de análisis el desempeño técnico de la compañía ha mostrado una evolución coherente con las etapas de desarrollo de sus negocios.

La cartera de riesgos presenta un conservador perfil técnico y exposición a pérdidas, lo que unido a una eficiente estructura de reaseguro se traduce en bajos niveles de leverage requerido y una reducida exposición patrimonial.

La cartera de inversiones es de adecuada calidad crediticia y diversificación, respaldando ampliamente sus obligaciones.

Los resultados técnicos son sólidos y permiten soportar razonablemente los costos de operación. No obstante, en la etapa de formación de negocios estos últimos suelen ser muy elevados, de modo que los resultados de la aseguradora son todavía deficitarios.

La compañía cuenta con un sólido soporte patrimonial, otorgado por el grupo financiero al que pertenece, cuya presencia en el ámbito latinoamericano y mundial es significativa. El grupo otorga no sólo su apoyo financiero sino también una amplia variedad de sinergias comerciales y operacionales, además del profundo conocimiento experto, relacionado con la explotación de la bancaseguros.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación se consideran “estables”. La compañía cuenta con un sólido soporte comercial y operacional lo que unido a una buena capacidad de generación de resultados técnicos debiera colaborar a llegar en un plazo razonable al equilibrio en resultados operacionales, colaborando a financiar el desarrollo de nuevos productos. Además, el sostenido crecimiento y la favorable diversificación de la cartera, así como su conservador perfil técnico se traducen en reducidos riesgos patrimoniales.

Resumen Financiero

(En millones de pesos de marzo de 2009)

	2006	2007	2008	Mar-09
Prima Directa	5.577	20.645	44.519	12.193
Resultado de Operación	278	550	-1.426	-296
Resultado de Inversiones	164	460	506	319
Resultados de Explotación	458	885	-834	36
Resultado del Ejercicio	381	765	-659	29
Total Activos	12.577	18.831	27.429	26.646
Inversiones	10.315	14.652	20.043	18.358
Patrimonio	9.145	9.823	7.985	8.694
Participación de Mercado	0,6%	1,9%	3,5%	4,6%
Siniestralidad	4,7%	24,0%	30,0%	33,2%
Margen técnico	146,7%	134,7%	117,6%	102,9%
Retención Neta	37,5%	43,3%	38,4%	44,8%
Combined Ratio	44,6%	73,4%	98,7%	107,0%
Endeudamiento Total	0,34	0,77	1,73	1,46
Gasto Neto	39,9%	49,4%	68,7%	73,8%
Rentab. de Inversiones (A)	3,2%	3,8%	3,0%	6,7%
Rentabilidad Patrimonio (A)	8,3%	8,4%	-7,7%	1,4%

Santander Seguros Generales S.A.

HECHOS RELEVANTES

- **Normas IFRS.** En mayo de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros informó nuevos plazos de convergencia a IFRS de las compañías de seguros, postergando hasta 2011 la implementación de las nuevas normas.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Sólido respaldo financiero, operacional y técnico del grupo controlador.*
- *Relación estratégica con Banco Santander-Chile.*
- *Sólido conocimiento y experiencia en bancaseguros.*
- *Adecuada y eficiente cobertura de reaseguro.*
- *Conservadora estructura financiera y bajo nivel de endeudamiento.*
- *Sólido respaldo de la cartera de inversiones.*
- *Eficiencia operacional.*
- *Capacidad operacional y comercial para participar en negocios no relacionados.*

Riesgos propios

- *Competencia creciente de la industria bancaria.*
- *Control de la persistencia de la cartera.*

Riesgos de la Industria

- *Fuerte presión del nivel de actividad del sector bancario y retail.*
- *Concentración de los sectores financieros y comerciales.*
- *Crisis financiera y económica mundial afecta los activos de respaldo de las reservas técnicas y patrimonio de riesgo.*
- *Crisis financiera internacional genera potencial debilitamiento crediticio de los accionistas y reduce apoyo patrimonial de largo plazo que requiere la industria.*

PROPIEDAD Y ADMINISTRACION

Santander Seguros Generales S.A. comenzó sus operaciones en julio de 2006. La aseguradora pertenece en un 99,51% a la entidad de origen español Banco Santander S.A., ex Banco Santander Central Hispano, quien a su vez es propietario del 76,9% de Banco Santander -Chile.

Banco Santander Central Hispano está clasificado en AA/Negative por Standard & Poor's. La institución ha alcanzado una sólida posición competitiva en los distintos segmentos de negocio, logrando sostener favorables tasas de crecimiento no sólo orgánico, sino que también a través de una agresiva estrategia de adquisiciones. En marzo de 2009, S&P modificó las perspectivas desde Estables a Negativas, producto de las proyecciones de bajo crecimiento en los países en cual opera el grupo, y la

Santander Seguros Generales S.A.

potencial deterioración de las condiciones de créditos, que podría impactar negativamente su desempeño operacional y financiero.

Banco Santander -Chile está clasificado AAA/Estables por Feller-Rate. Es el mayor banco en términos de patrimonio y de participación de mercado en activos, contando entre sus fortalezas con la mayor red de distribución de la banca chilena, que le dan una completa cobertura nacional. La estrategia de crecimiento del banco se ha ido focalizando en desarrollar más ampliamente el segmento de personas, cuyos riesgos por severidad son menos relevantes, impactando en menor grado en las exigencias patrimoniales por capital en riesgo.

Estructura Administrativa

(Junio 2009)

Directores	Cargo	Administración	Cargo
Francisco Murillo Quiroga	Presidente	Max Winter G.	Gerente General
Claudio Melandri Hijinosa	Vicepresidente	Luis Araya G.	Gerente Técnico
Rodrigo Silva Iñiguez	Director	Jaime Santibáñez	Gerente de Marketing y Comercial
Juan Carlos Chomali	Director	Herbert Philipp R.	Gerente de Operaciones y Tecnología
José Luis Silva Carramiñana	Director		

La compañía realiza sus operaciones bajo una plataforma muy eficiente, compartiendo recursos con la compañía de seguros de vida homónima. Cuenta con una estructura organizacional funcional, destinada a responder a las exigencias técnicas y operacionales de sus negocios. Las funciones comerciales se apoyan en las actividades de la corredora de seguros del grupo y en una unidad propia de negocios.

Con la incorporación de la aseguradora de seguros generales se amplió la gama de coberturas de seguros, colocados tanto a través de Banco Santander-Chile como de su división Banefe. La planta ejecutiva se distribuyó entre ambas lográndose mayores sinergias operacionales y una mejor distribución de los costos indirectos.

POSICIÓN
COMPETITIVA

El foco de negocio de la compañía consiste en la comercialización de seguros destinados a cubrir los riesgos asociados a las carteras de productos de sus canales bancarios vinculados, complementando así la oferta de la aseguradora homónima de Vida.

La industria financiera enfrenta un escenario competitivo presionado, con mayor competencia para fidelizar carteras. Los seguros constituyen una fuente importante de aumento de valor en la cadena de fidelización de clientes, lo que explica la relevancia de las inversiones efectuadas por los principales grupos financieros en esta industria. Por otra parte, la suscripción de seguros disminuye el riesgo crediticio de las carteras bancarias, lo que permite al banco ofrecer mayores beneficios a sus clientes.

La posición de liderazgo de Banco Santander Chile, en colocaciones de créditos tanto comerciales como de banca persona, otorga una amplia base de negocios a la compañía de seguro. Las cuotas de mercado del banco fluctúan en torno al 20% de las colocaciones, destacando los créditos comerciales e hipotecarios.

En 2008 la corredora de seguros relacionada canalizó el 99% del volumen de negocio de la aseguradora, siendo poco relevante aun la participación de canales indepen-

Santander Seguros Generales S.A.

dientes en el portafolio de negocios. No obstante, el grupo asegurador esta desarrollando vinculaciones con otros canales masivos, lo que contribuirá a generar nuevas fuentes de crecimiento.

Posición competitiva

(En millones de pesos de marzo 2009)

	Prima Directa (Millones de pesos de marzo de 2009)			Variación Prima Directa			Participación de Mercado (sobre Prima Directa)		
	2007	2008	Mar-09	2007	2008	Mar-09	2007	2008	Mar-09
Terremoto	756	15.893	4.901		2152,6%	327,4%	0,4%	7,3%	10,0%
Robo	165	1.087	282		606,0%	65,0%	0,7%	4,5%	4,5%
Otros	19.725	27.539	7.010	281,4%	49,5%	31,0%	7,4%	9,4%	11,3%
-Responsabilidad Civil	4	121	19		3541,7%	282,9%	0,0%	0,2%	0,2%
-Multiriesgos	219	3.118	889		1423,3%	213,6%	6,2%	40,7%	58,7%
-Otros	19.502	24.300	6.102	277,1%	33,4%	20,5%	16,2%	17,9%	21,1%
Total	20.645	44.519	12.193	299,2%	130,9%	82,8%	1,9%	3,5%	4,6%

En 2008 la compañía experimentó una fuerte expansión de negocios, en particular de las coberturas destinadas a cubrir los riesgos asociados a las carteras crediticias del banco relacionado, contribuyendo a ello la venta de nuevos productos, el cruce de carteras, el desarrollo de nuevas estrategias comerciales y el fortalecimiento de los sistemas de incentivos con el canal bancario.

La venta de seguros voluntarios es de más complejo desarrollo, por tratarse de un mercado que requiere inducir la demanda, contar con coberturas más flexibles, mayor capacitación, soporte a los canales y esfuerzos en suscripción. Como ocurre en general con la bancaseguros, la caducidad de la cartera es uno de los principales riesgos. Por ello, Santander Seguros mantiene una permanente actividad de fortalecimiento y de mejoras a la calidad de los productos, enfocado a establecer una relación cada vez más directa con las necesidades de protección del asegurado.

Bajo la modalidad de bancaseguros se produce una relación muy estrecha entre la compañía y la estructura comercial del banco, por lo que uno de los factores claves del éxito tiene que ver con la capacidad de adaptar estrategias distintas, estableciendo, entre otros, adecuadas mediciones de desempeño y estructuras de incentivos eficaces, escollos que la compañía ha ido superando, contando con el apoyo del conocimiento y experiencia adquirido por el grupo en sus diversas bases de operaciones y con la capacidad gerencial de una administración que cuenta con años de experiencia en la bancaseguros local.

La participación de mercado en término global ha aumentado significativamente, logrando una cuota del 4,6% a marzo de 2009. Destaca las participaciones logradas en los ramos de Cesantía, Multiriesgos y Terremoto.

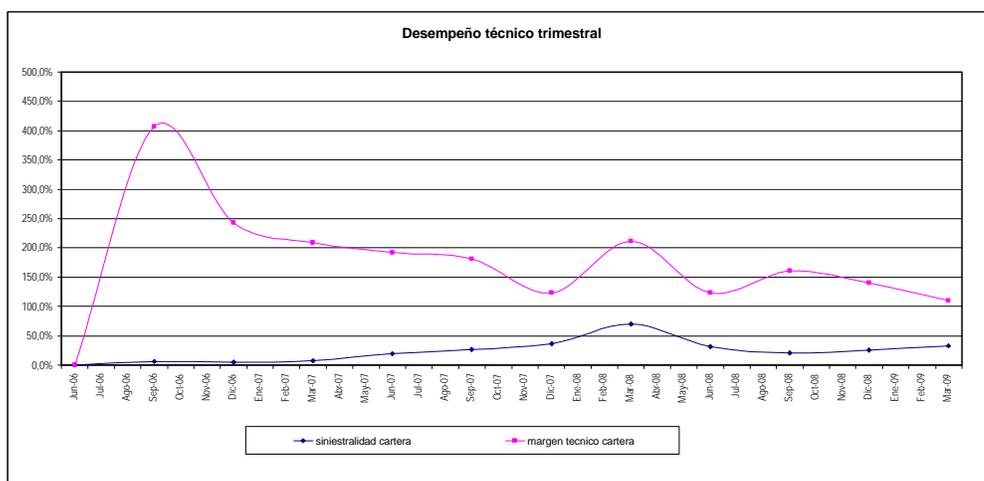
La evolución de la cartera global dependerá en gran medida de la estrategia comercial del banco y del cruce de productos relacionados estimándose que el potencial de crecimiento de negocio sigue siendo positivo.

Santander Seguros Generales S.A.

RESULTADOS TÉCNICOS

En sus inicios el desempeño técnico de la cartera fue muy favorable, con un elevado margen técnico, soportado por una eficiente estructura de reaseguro, lo que se tradujo en elevados ingresos técnicos, que colaboraron a cubrir los gastos de operación y comercialización que genera el uso de canales masivos. Posteriormente, con la diversificación de riesgos de sismo se debió cubrir el costo de las protecciones catastróficas, lo que incidió en los retornos técnicos.

La siniestralidad se ha incrementado levemente, reflejando la etapa de maduración de la cartera que presenta exposición a seguros de cesantía.



A marzo de 2009 la cartera de cesantía representaba el 47% de los ingresos técnicos de la compañía. La siniestralidad ha estado aumentando en los dos últimos trimestres, coherente con un entorno de mayores presiones en el mercado laboral. Además, coherente con el incremento de la masa de seguros la compañía ha ido aumentando la tasa de retención lo que incrementa la exposición neta.

Las tarifas de la cartera de las carteras de cesantía pueden modificarse cada cierto tiempo, lo que permite ajustar el precio medio de los riesgos, aunque ello demora un tiempo hasta que se logra renovar una proporción significativo del portafolio. Por ello, alzas a la siniestralidad del ramo no siempre son rápidamente solucionables.

El ramo de incendio y terremoto representó el 55% de los ingresos técnicos, pero aun se encuentra en etapa de formación de cartera. Los principales riesgos técnicos y operacionales se vinculan a la exposición a cúmulos catastróficos, a la adecuada cobertura de reaseguro y sus reinstalaciones en caso de siniestro, y a la operación de liquidación de siniestros ante eventos muy masivos.

Los resultados técnicos de los seguros de fraude, que protegen tarjetas de crédito y cuentas corrientes, han sido desfavorables. La aseguradora en conjunto con la entidad financiera aplican deducibles y mecanismos de control operacional destinados a minimizar los riesgos relevantes. En la *bancaseguros* el perfil de coberturas de fraude es altamente estandarizado y los riesgos individuales suelen estar muy cubiertos por los controles operacionales de la propia entidad financiera, lo que en presencia de una masa crítica relevante, permite retener alta proporciones de los riesgos con rentabilidades técnicas muy estables.

Santander Seguros Generales S.A.

Reaseguro

La política de reaseguro se ha diseñado sobre la base de reducir la presión sobre el leverage técnico, generado por el margen de solvencia regulatorio y otorgar estabilidad al resultado operacional y patrimonial.

La protección de reaseguro de la cartera de cesantía está diseñada bajo el concepto de reaseguro no tradicional.

La estructura de reaseguro de la cartera de terremoto cuenta con protecciones catastróficas coherentes con las proyecciones de crecimiento.

El 34% de la cartera reasegurada está colocada a través de reaseguradores internacionales directos, que cuenta con satisfactoria calidad crediticia. El 67% restante está colocado a través de brokers contando con reputación internacional, tales como AON Re y Cooper Gay. La exposición a reaseguro se mantiene baja, alcanzando 0,23 veces a marzo 2009.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de la compañía es conservadora y coherente con las funciones propias de su ciclo de negocios. Todas las cuentas han crecido en una proporción consistente con la evolución de las operaciones de la aseguradora. No existen cuentas de relevancia ajenas al rubro asegurador.

Estados Financieros

(En millones de pesos de marzo 2009)

	2006	2007	2008	Mar-09
Total Activos	12.577	18.831	27.429	26.646
Inversiones	10.315	14.652	20.043	18.358
Deudores por Primas Asegurados	1.330	2.880	4.359	4.718
Deudores por Reaseguros	862	933	2.135	2.646
Otros Activos	69	366	891	925
Reservas Técnicas	1.667	5.551	13.762	11.800
Riesgo en Curso	1.183	3.519	5.919	5.745
Siniestros	56	637	909	1.129
Deudas por Reaseguros	429	1.395	6.933	4.926
Otros Pasivos	1.765	3.456	5.682	6.153
Patrimonio	9.145	9.823	7.985	8.694
Capital Pagado	8.797	8.763	8.911	8.977
Utilidades Retenidas	381	1.145	505	525
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	381	765	-659	29

A marzo de 2009, el 69% de sus activos totales están constituidos por inversiones, proporción que ha ido bajando a favor de la cuenta de deudores por primas asegurados que alcanza un 18% de los activos, coherente con el crecimiento comercial de la compañía.

Los deudores por reaseguros representaron por su parte un 10% de los activos, cuenta fundamentalmente constituida por siniestros por cobrar a los reaseguradores.

Santander Seguros Generales S.A.

Las reservas técnicas alcanzan un 44% del total de los pasivos, proporción que ha ido aumentando reflejando el sostenido crecimiento de la compañía.

Los otros pasivos corresponden principalmente a remuneraciones por pagar a sus canales, corredora y banco vinculados, lo que es propio del ciclo comercial de la aseguradora. Esta cuenta representa el 23% del total de los pasivos, en tanto que el patrimonio alcanza el 33% del total.

El directorio de la compañía ha considerado apropiado acumular las utilidades correspondientes a los ejercicios de 2006 y 2007 de modo de fortalecer el patrimonio para enfrentar el futuro crecimiento de nuevos negocios.

Durante el año 2008 el flujo de caja operacional se destinó a la compra de inversiones de renta fija.

A marzo de 2009 el nivel de endeudamiento neto se mantiene bajo, alcanzando 1,46 veces, gracias a una holgada base patrimonial. El patrimonio de riesgo se determina por endeudamiento. A marzo de 2009 la compañía cuenta con una amplia base de capital, con un patrimonio neto que excede en 1,6 veces al margen de solvencia determinado a esa fecha. Además, la compañía cuenta con un excedente de inversiones representativas del 40% de su obligación de respaldo.

La aseguradora no necesita usar obligaciones con instituciones financieras.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

El gasto neto ha aumentado, llegando al 74% a marzo de 2009, superior a la media de sus pares en bancaseguros. Ello, debido al impacto de los gastos operacionales atribuidos a la administración de canales masivos del banco relacionado.

Puesto que una proporción de los negocios es cedida al reasegurador, se registran importantes ingresos de intermediación, que colaboran a cubrir los costos de remuneración del canal y las comisiones directas. Por otra parte, los ingresos financieros generados por las inversiones han aumentado, lo que permite contar con recursos adicionales para cubrir los gastos.

La siniestralidad ha ido aumentando a medida que va madurando el ciclo de negocio, generando un Índice de Cobertura (ICH) creciente. Estos indicadores debieran ir estabilizándose a medida que se incremente la base de negocios y que maduren los ciclos de negocios.

Analisis comparativo de eficiencia operacional (ICH)

	2005	2006	2007	2008	Mar-08	Mar-09
ACE SEGUROS S.A.	96,4%	94,7%	115,8%	97,4%	100,5%	115,3%
SANTANDER SEGUROS GENERALES S.A.		38,2%	68,4%	95,5%	124,2%	100,6%
CARDIF S.A.	76,1%	83,6%	93,6%	95,5%	80,4%	98,0%
BCI SEGUROS GENERALES	90,2%	88,6%	84,1%	86,4%	95,1%	97,0%

Desde su inicio el primaje de la compañía ha estado aumentando progresivamente. En sus primeros años Santander Seguros Generales generó utilidades soportadas en operaciones previamente comercializadas por una entidad independiente de seguros y con un amplio soporte operacional y comercial. Además, el reaseguro permitió acotar las reservas técnicas y costos. En 2008 la puesta en marcha de nuevos nego-

Santander Seguros Generales S.A.

cios, el aumento de las reservas, los costos de reaseguro catastrófico y de remuneraciones a los canales presionaron el retorno operacional.

Estado de Resultados anualizado doce meses

(En millones de pesos de marzo de 2009)

	2006	2007	2008	Mar-09 (A)
Prima Retenida Neta	2.534	9.270	17.092	20.482
Prima Directa	5.577	20.645	44.519	50.043
Ajuste de reservas	-1.180	-1.890	-2.327	-1.780
Costo de Siniestros	-63	-1.753	-4.017	-4.708
Resultado de Intermediación	2.427	7.396	10.747	10.343
Margen de Contribución	3.717	12.484	20.098	22.680
Costo de Administración	-3.439	-11.934	-21.523	-23.648
Resultado de Operación	278	550	-1.426	-968
Resultado de Inversiones	164	460	506	673
Corrección Monetaria	16	-125	86	80
Resultados de Explotación	458	885	-834	-215
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	381	765	-659	-148

A marzo de 2009, el margen de contribución se origina en una mayor retención de negocios que le permite contar con una favorable base de ingresos por primas. También contribuyó a ello el resultado de intermediación, constituido fundamentalmente por ingresos por comisiones destinados a respaldar los costos operacionales de los planes de expansión.

Por su parte los ingresos financieros fueron muy favorable, lo que combinado a la positiva corrección monetaria, producto del entorno de deflación, contribuyó a generar una utilidad acotada.

INVERSIONES

Conforme a las normas financieras del grupo, la política de inversiones es muy conservadora. El manejo y gestión de las inversiones es efectuada a través de un comité formado por los principales ejecutivos de la compañía, con apoyo y asesoría del grupo controlador. Las inversiones se mantienen en custodia en DCV. Y cuenta con satisfactoria calidad crediticia.

El 93% de la cartera se concentra en instrumentos de renta fija de mediano y corto plazo, fundamentalmente en letras hipotecarias y bonos corporativos. Conforme a su política de inversiones la compañía no invierte en acciones y no ha operado con instrumentos derivados. La renta variable esta concentrada sólo en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión mobiliarios, alcanzando un 5% del total de la cartera.

La inversión en bienes raíces no es relevante y consiste fundamentalmente en equipos computacionales y de comunicación, software y equipamiento de oficinas.

El plazo de la cartera de inversiones es intermedio, coherente con el perfil de sus obligaciones, contando con suficiente liquidez, y un flujo operacional holgado para hacer frente a sus requerimientos de corto plazo.

Santander Seguros Generales S.A.

Evolución de la Cartera de Inversiones

(Millones de pesos de marzo de 2009)

	2006	2007	2008	Mar-09
Inversiones	10.315	14.652	20.043	18.358
Inversiones Financieras	10.129	14.468	19.866	18.205
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral			420	
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	9.477	10.104	6.802	6.001
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS		3.643	11.473	11.131
Acciones y otros Títulos	340	655	1.082	950
Cuotas de Fondos de Inversion	9	9	10	10
Cuotas de Fondos Mutuos	331	646	1.073	940
Caja y Banco	312	67	89	123
Inversiones Inmobiliarias y Similares	186	185	177	153
Rentabilidad inversiones	3,2%	3,8%	3,0%	6,7%

La rentabilidad de la cartera de inversiones ha estado aumentando, a medida que se genera una acumulación de recursos que permita contar con mayor flexibilidad para aumentar la diversificación.

SOLVENCIA

La satisfactoria solvencia de Santander Seguros Generales se sustenta en una eficiente gestión comercial, técnica y financiera, además de su vinculación operacional y patrimonial con su principal canal de ventas. También es relevante el soporte financiero y de gestión de riesgo que el grupo controlador entrega a su aseguradora.

La posición competitiva de la compañía se sustenta en la comercialización de seguros de perfil atomizado y de severidad acotada, destinados a cubrir los riesgos asociados a la cartera crediticia del banco relacionado, complementando así la oferta de la aseguradora homónima de Vida.

A lo largo del periodo de análisis el desempeño técnico de la compañía ha mostrado las diversas etapas de desarrollo.

La cartera de riesgos presenta un conservador perfil de comportamiento técnico y exposición a pérdidas, lo que unido a una eficiente estructura de reaseguro se traduce en bajos niveles de leverage requerido y una reducida exposición patrimonial.

Por otra parte, la cartera de inversiones es de adecuada calidad crediticia y diversificación, respaldando ampliamente la reserva técnica.

La compañía cuenta con un sólido soporte patrimonial, otorgado por el grupo financiero al que pertenece, cuya presencia en el ámbito latinoamericano y mundial es significativa. El grupo otorga no sólo su apoyo financiero sino también una amplia variedad de sinergias comerciales y operacionales, además del apoyo en conocimiento experto relacionado con la explotación de la bancaseguros.