**ICR****International
Credit
Rating***Clasificadora de Riesgo*

Santander Seguros Generales S.A.

Primer Informe de Clasificación Septiembre 2006

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 2005, el Grupo alcanzó el mayor beneficio de su historia, 6.220 millones de euros, un 72,5% más que en 2004.

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

Las proyecciones de la compañía para el primer año de operación son alcanzar una prima cercana a los M\$ 12.000.000 y una participación de mercado del 10% de acá a 3 o 5 años más.

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:

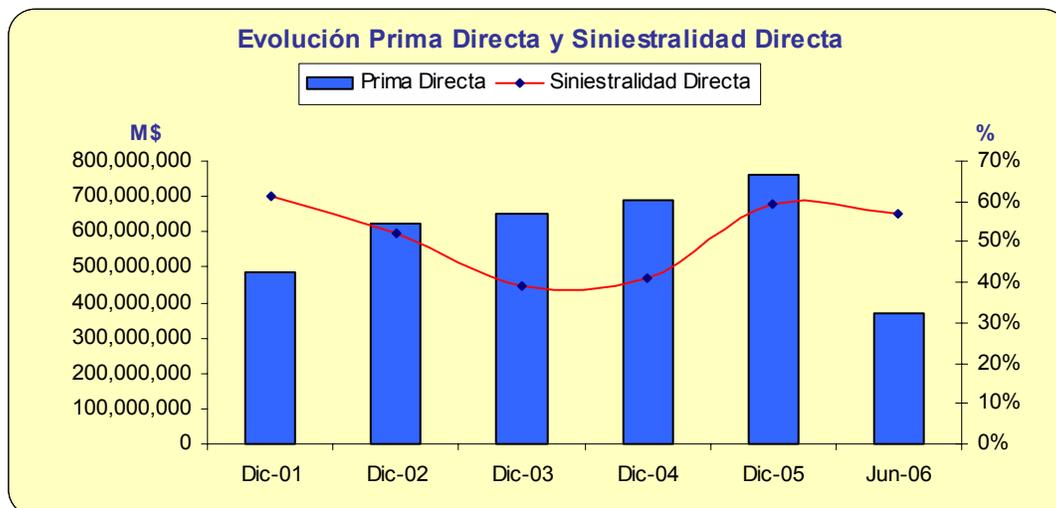
- La compañía está inserta en un segmento de alta competencia y de crecimientos ajustados, en el que por lo general lo crecimientos están asociados a la creación de nuevos productos.

Marco Regulator

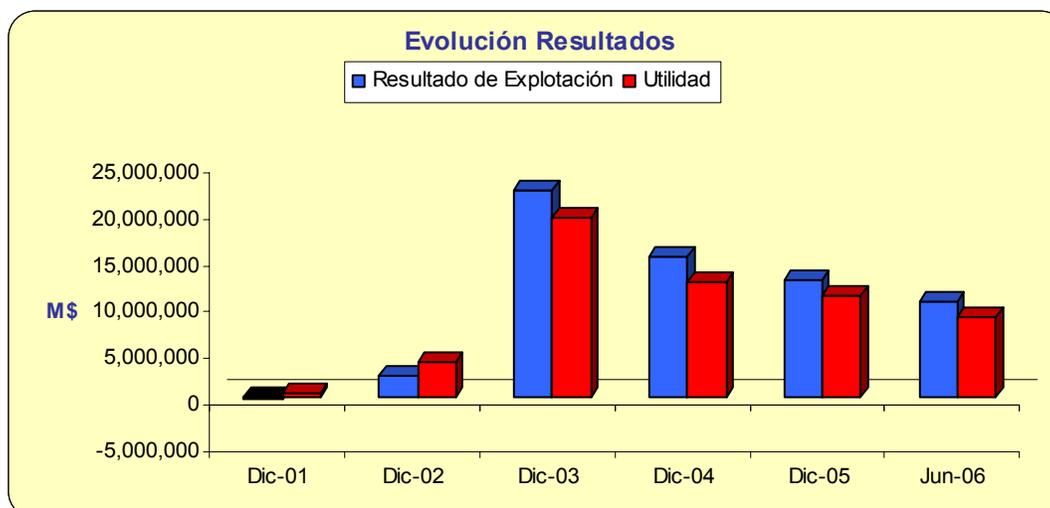
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Santander Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La Industria de Seguros Generales

La industria de seguros generales está compuesta por 20 compañías. Durante el año 2005 la prima directa de este mercado, se elevó a M\$ 761.465.670, con un crecimiento respecto del año 2004 de un 10,77%, mientras que a junio 2006 la prima directa M\$ 369.093.781 supera en un 5% la de igual período del año anterior. Por otra parte, la utilidad obtenida por la industria al primer semestre del año se elevó a M\$ 8.699.372, comparándose positivamente con igual período del año anterior cuando ascendió a \$ 7.089.915, lo que representa una aumento del 22,7%.



Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, si bien el Resultado de Explotación presentó un gran crecimiento durante el año 2003, durante los ejercicios siguientes, este indicador ha disminuido. La evolución y el comportamiento de este indicador tiene estrecha relación con los niveles de siniestralidad que ha presentado el mercado, los cuáles disminuyeron hasta el año 2003 y volvieron a crecer durante los períodos posteriores.



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 contará 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:

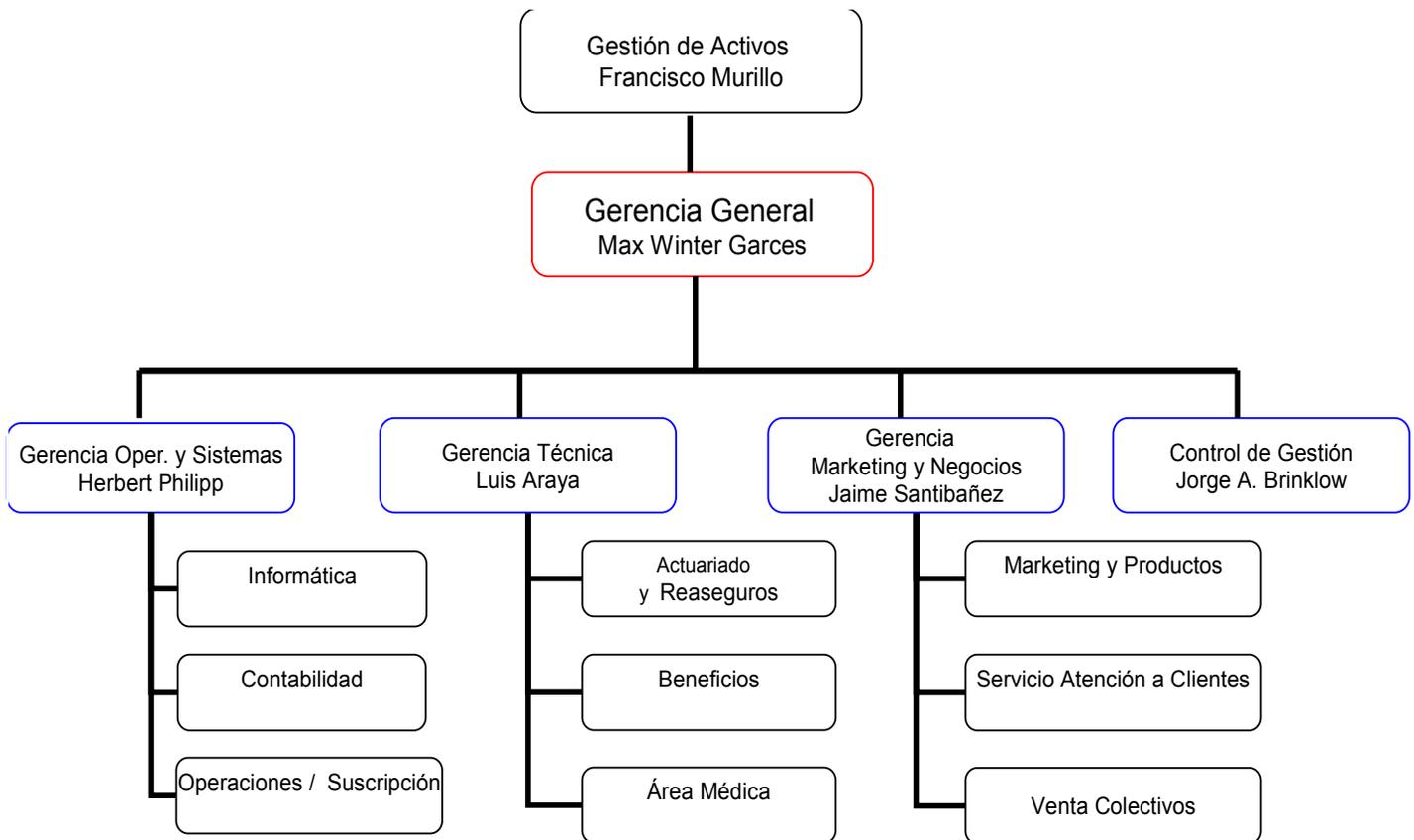
- Europa Continental, donde las principales unidades son: Santander, Banesto, Banif, Santander Consumer Finance y Santander Totta.
- Reino Unido, que incluye el negocio de Abbey
- Iberoamérica, con presencia principalmente en Brasil, México, Chile, Argentina, Puerto Rico, Venezuela, y Colombia

Las principales áreas de negocio del Grupo son: Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros. Durante el año 2005, el Grupo alcanzó el mayor beneficio de su historia, 6.220 millones de euros, un 72,5% más que en 2004 y en la actualidad la clasificación de riesgo asignada al Grupo corresponde a AA- tendencia Positiva.

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 es 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, por el momento la compañía sólo trabaja con Munchener Re, reaseguradora de origen alemán, clasificada en Categoría A+/ Positiva a nivel internacional.

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



Información Financiera

No se encuentran a la fecha las Fecus disponibles para el análisis de este apartado. Sin embargo, cabe destacar que para el primer año de operaciones la compañía proyecta una prima cercana a los M\$ 12.000.000 con tasas de crecimiento del 12% anual y una participación de mercado del 10% en tres a cinco años.