



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

SANTANDER SEGUROS GENERALES

Septiembre 2006

www.feller-rate.com

Los informes de clasificación 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 & Poor's Credit Markets 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	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Cristián Rosales C. Fono: (562) 7570474

Clasificaciones

	Septiembre 2006
Obligaciones de seguros	Ei
Perspectivas	En desarrollo

FUNDAMENTACION

Santander Seguros Generales S.A. fue autorizada para iniciar sus actividades en julio de 2006.

La compañía pertenece al Grupo Santander Chile, a través de Banco Santander Central Hispano S.A. (BSCH) y Santander Holding Internacional S.A.. BSCH está clasificada en AA-/Positivas por Standard & Poor's. El principal activo local del holding es el Banco Santander Santiago, clasificado AA+/-estables por Feller Rate.

Santander Seguros Generales S.A. es una división de negocios creada para desarrollar un selecto conjunto de coberturas de seguros orientadas a los canales masivos administrados por el propio banco. En su gran mayoría estas coberturas fueron comercializadas inicialmente por una compañía de seguros independiente de la institución financiera.

Su portafolio de negocios contempla productos altamente estandarizados, de protección de cesantía y fraude, cubriendo diversos eventos de reducción de ingresos personales así como de robo, clonación y extravío de documentos de pago.

La estructura operacional descansará sobre la organización y recursos de Altavida Santander Seguros de Vida, compañía que en 2006 cumplió nueve años de actividad aseguradora. La distribución de los gastos se llevará a cabo conforme a la asignación de costos directos e indirectos de cada cartera.

En los primeros meses de operación la compañía se focalizará en integrar los negocios vinculados para posteriormente ir ampliando su base comercial al negocio "open market". La extensa base de negocios con que cuenta la aseguradora le permitirá alcanzar retornos favorables en un muy breve plazo.

La estructura financiera se sustenta en una capitalización inicial de \$7.683 millones, una política de inversiones orientada a diversificar el riesgo financiero del portafolio, pero manteniendo niveles de liquidez adecuada al flujo de caja operacional, y perfiles conservadores de endeudamiento. Los principales pasivos se relacionan con obligaciones de pago de comisiones de intermediación y cobranza, además del rease-

guro externo. Debido a la atomización de riesgos expuestos la siniestralidad proyectada es baja, lo que se traduce finalmente en estabilidad patrimonial.

La exposición individual a pérdidas potenciales es muy conservadores, lo que se ve fortalecido por el soporte de reaseguro. Complementariamente, la compañía dispone de un amplio apoyo de reaseguro externo, favorecido por el tamaño de las operaciones involucradas.

Al igual que en la bancaseguros de Vida, los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, de suscripción y de administración financiera. No obstante, también existe algún grado de riesgo asociado al impacto de potenciales cambios normativos sobre una actividad de negocios que ha ido tomando creciente importancia en el desempeño de la economía.

La pertenencia al grupo BSCH, cuyas operaciones de seguros son relevantes a nivel de la casa matriz, le otorga un buen respaldo a la aseguradora, de modo que el principal desafío de la administración se focaliza en desarrollar las sinergias operacionales y de negocios.

Conforme con los procedimientos de clasificación de Feller Rate la compañía no cuenta con información histórica para ser clasificada, razón por la cual le corresponde la categoría Ei. Las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo, a la espera de contar con información suficiente.