



ACCIÓN DE RATING

4 de noviembre, 2022

Comunicado de clasificación

RATINGS

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2022

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Jeremías Cortés +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
jcortes@icrchile.cl

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo

ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

La clasificación se sustenta en la amplia base patrimonial que conserva la compañía, que le permitió durante 2021 postergar sus objetivos estratégicos, para posteriormente reanudarlos en 2022 con una reactivación en ventas de rentas vitalicias, brindándole sustento para enfrentar escenarios adversos, y permitiéndole financiar su crecimiento y operación.

A partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora ha centrado su operación en el canal previsional y en intensificar su comercialización en el mercado. Lo anterior, dotó a la compañía de una amplia holgura patrimonial, que le otorga una mayor sustentabilidad al crecimiento potencial de su negocio.

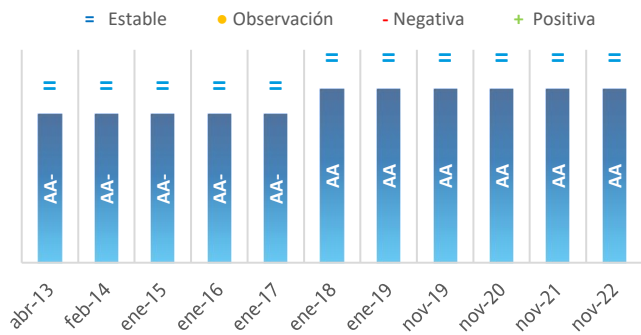
Desde el 2019 a 2021, la compañía exhibió una disminución en el volumen de venta de rentas vitalicias, debido a variados efectos que se presentaron en este mercado, principalmente la brecha entre la tasa media de venta y la tasa de retiro programado, la posición más agresiva de algunas compañías de seguros de vida, y la propia estrategia de frenar la comercialización de rentas vitalicias en escenarios desfavorables e incertidumbre. Por otro lado, a junio de 2022, se observa que la aseguradora restaura su mix de negocio especializado en rentas vitalicias.

Al cierre de 2021, la prima directa alcanzó los \$63.203 millones, 3% superior a lo alcanzado al cierre del año anterior, debido al aumento en la suscripción del SIS. Cabe destacar que, en julio de 2020, la aseguradora se adjudicó una fracción de hombres del SIS, para el período entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021, con una tasa de administración del 0,37%. Por otro lado, al 2Q-2022, la prima directa registró \$55.473 millones, de los cuales el 96,7% corresponden a rentas vitalicias, y solo el 3,3% al remanente del SIS.

Respecto a su resultado de última línea, al cierre del año 2021 registró una utilidad de \$11.851 millones, 46,5% inferior a 2020. La disminución se explicó por un menor resultado de inversiones. Así mismo, al 2Q-2022, la compañía registra pérdidas por -\$4.447 millones, que contrasta desfavorablemente con la utilidad de \$20.600 millones al 2Q-21. El diferencial se explica por el menor desempeño de las inversiones, y mayores costos de rentas que vuelven a niveles históricos producto del cambio en el mix de negocio, que vuelve a enfocarse en rentas vitalicias.

Al 2Q-2022, la aseguradora alcanza un endeudamiento de 11,39 veces, y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,18 veces, por lo que si bien la compañía se mantiene cumpliendo los límites normativos, manifiesta menor holgura respecto a la situación de 2021.

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Total Activo	1.324.164	1.002.210	1.150.034	1.178.014	1.205.673	1.196.357	1.313.530
Total Inversiones Financieras	1.176.007	856.315	970.700	901.308	926.131	925.502	1.017.386
Total Inversiones Inmobiliarias	113.105	111.285	150.621	237.848	246.980	239.490	260.305
Total Cuentas De Seguros	9.260	2.202	517	7.372	561	3.529	598
Otros Activos	25.792	32.408	28.197	31.486	32.001	27.836	35.241
Total Pasivo	1.235.537	879.698	1.026.712	1.038.940	1.088.466	1.035.598	1.206.112
Reservas Técnicas	1.189.107	821.497	938.089	976.776	1.005.172	970.710	1.106.413
Reserva Seguros Previsionales	673.077	796.618	917.045	958.268	987.525	952.646	1.088.218
Otros Pasivos	20.919	44.822	53.364	21.723	7.230	30.359	27.311
Total Patrimonio	88.627	122.512	123.322	139.074	117.208	160.759	107.418
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	82.962	117.059	122.698	140.167	120.675	162.685	113.135
Margen De Contribución	-37.350	-11.595	-40.470	-30.676	-26.712	-10.536	-18.096
Prima Retenida	210.485	266.451	117.972	61.097	63.197	31.007	55.474
Prima Directa	213.492	268.959	117.977	61.101	63.203	31.010	55.473
Variación de Reservas Técnicas	-26.787	-12.494	163	6	-20	-7	6
Costo De Siniestros	-129.275	-88.241	-1	-22.138	-23.568	-22.705	-1.405
Costo de Rentas	-78.711	-164.313	-157.628	-69.235	-65.864	-18.791	-71.623
Resultado De Intermediación	-12.897	-12.510	-1.337	-418	-476	-49	-558
Costos De Administración	-25.147	-24.834	-13.395	-12.516	-8.765	-4.293	-4.598
Resultado De Inversiones	92.470	55.851	56.462	65.027	53.543	42.089	17.886
Resultado Técnico De Seguros	29.973	19.421	2.597	21.835	18.066	27.260	-4.808
Total Resultado Del Periodo	27.044	59.977	6.517	22.163	11.851	20.600	-4.447
Costos de Administración/Prima Directa	11,78%	9,23%	11,35%	20,48%	13,87%	13,84%	8,29%
Producto de Inversiones	7,40%	4,90%	5,40%	5,70%	4,49%	7,20%	2,83%
Endeudamiento	9,86x	7,31x	8,47x	7,65x	9,46x	6,54x	11,39x
Pat. Neto/Exigido	1,93x	2,09x	1,46x	2,43x	2,11x	3,15x	1,17x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.