

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Alza	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros De Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR sube la clasificación de las obligaciones de seguro de EuroAmerica Seguros de Vida S.A. desde categoría AA- hasta AA, manteniendo su tendencia en estable. El alza de clasificación se sustenta en la capacidad de la compañía de implementar una estrategia de crecimiento diversificada en sus productos, que le ha permitido obtener resultados estables de forma sostenida en el tiempo, demostrando a su vez solidez financiera en sus indicadores de gestión y solvencia.

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (en adelante EuroAmerica Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda. con el 0,01% restante. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

EuroAmerica Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa en distribuir distintos productos, siendo los seguros con cuenta única de inversión (CUI) los que toman mayor relevancia dentro del *pool* que ofrece la compañía, participando también en el mercado de las rentas vitalicias, seguros de salud y seguros con ahorros previsionales voluntarios, manteniendo una flexibilidad de los productos ofertados en relación a requerimientos de los clientes.

En septiembre de 2017, la prima directa fue de \$153.406 millones, inferior en un 8,4% en relación a lo registrado al tercer trimestre del año anterior, atribuible a caídas del orden de 18,4% y 15% en los productos de CUI y RRVV, respectivamente. Mientras que, por su parte, los ramos de salud y desgravamen obtuvieron incrementos de 14,3% y 4,2%, respectivamente. Lo anterior, refleja la gestión de la compañía para impulsar un crecimiento armónico entre sus líneas de negocios, consolidando una base de ingresos diversificada.

La aseguradora administra activos equivalentes a \$1.305.905 millones, correspondientes en un 88,6% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 8,7%. En tanto, el patrimonio alcanzó los \$95.936 millones y se compone principalmente por resultados acumulados equivalentes a \$91.124 millones.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 70,7% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el

sistema financiero (32,9%) e instrumentos de deuda o crédito (32,4%). La renta fija extranjera asciende a 8,2% y corresponde a títulos emitidos por empresas extranjeras (4,9%). Además, se destaca que la calidad crediticia de los instrumentos presenta una clasificación de riesgo conforme a los lineamientos estratégicos de la aseguradora.

Por su parte, las inversiones inmobiliarias corresponden al 13% de las inversiones totales de la compañía, siendo un 7,9% propiedades de inversión y el resto cuentas por cobrar de *leasing* (5,1%).

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para todo el periodo en estudio, traduciéndose en que la aseguradora presente incrementos patrimoniales atribuibles a las utilidades acumuladas. A septiembre de 2017, EuroAmerica Vida obtuvo utilidades por \$27.088 millones, cifra superior en un 41,0% a lo registrado a la misma fecha del año anterior. El incremento en la última línea se explica por el efecto conjunto del incremento de 32,7% en los resultados de inversiones y una gestión del control de gastos de administración, que presenta un alza acotada de un 6,7%.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento¹ de EuroAmerica Vida exhibe en los últimos periodos una mejora de su posición de solvencia a raíz de los incrementos patrimoniales atribuibles a las utilidades que ha acumulado, por lo tanto, existe una holgura, en consideración de que la compañía ha establecido situarse en torno a 12 veces. A septiembre de 2017, el endeudamiento es de 8,99 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces).

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 2,23 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose en el promedio superior de las empresas comparable, aumentando la holgura con respecto al límite en comparación a los niveles del año pasado.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating es estable en la medida que la compañía mantenga de forma sostenida el nivel de sus indicadores técnicos y de gestión. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Abr-13	AA-	Estable
Feb-14	AA-	Estable
Ene-15	AA-	Estable
Ene-16	AA-	Estable
Ene-17	AA-	Estable
Ene-18	AA	Estable

¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

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.