

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
curretia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@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-	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros De Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría “AA -” con tendencia estable, las obligaciones de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

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.

A septiembre de 2016, la prima directa fue de \$167.383 millones, siendo esto un 2% superior en comparación con el mismo periodo del año 2015, explicado principalmente por un aumento de los seguros de RRVV, dadas las condiciones de industria y el crecimiento de los seguros vida y APV, que reportaron alzas de un 54% y 13%, respectivamente. El motivo del crecimiento del ramo de vida se debe en particular a los mayores esfuerzos en la comercialización de los seguros de vida entera que ha llevado a cabo durante el presente año la aseguradora, pasando de \$25 millones en septiembre del año 2015, a \$3.053 millones el tercer trimestre del año 2016.

La aseguradora administra activos equivalentes a \$1.243.808 millones, correspondientes en un 88% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 9,3%. En tanto, el patrimonio alcanzó los \$81.482 millones y se compone principalmente por resultados acumulados equivalentes a \$76.079 millones.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 67,5% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el

sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito. Cuya calidad crediticia de los instrumentos presentan una clasificación de riesgo conforme a los lineamientos estratégicos de la aseguradora.

Las inversiones inmobiliarias corresponden al 13,4% de las inversiones totales de la compañía, siendo un 8,8% propiedades de inversión y el resto cuentas por cobrar de *leasing*. El resto de la cartera se compone de renta fija extranjera, que asciende a 10,24%, renta variable nacional representa un 3,08%, y renta variable extranjera que representa el 0,83%

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para todo el periodo en estudio, traduciéndose en que la aseguradora mantenga resultados acumulados A septiembre de 2016, EuroAmerica Vida obtuvo utilidades por \$19.215 millones, lo que implicó un aumento muy significativo en comparación a igual periodo de 2015, donde la aseguradora alcanzó los \$4.905 millones.

En cuanto a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento de la compañía, muestra una evolución por sobre los niveles de la industria, sin embargo, éste disminuye a contar del año 2014 y se mantiene dentro del promedio, donde la aseguradora ha establecido situarse en torno a 12 veces. A septiembre de 2016, el endeudamiento es de 11,27 veces. En tanto, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,76 veces, encontrándose en el promedio superior de las empresas comparables y disminuyendo levemente el ratio respecto al tercer trimestre del año 2015.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. 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.

La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

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

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.