

## Comunicado Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2017)

# Zenit Seguros Generales S.A.

### Ratings

**Camila Rojas**  
Analista Seguros  
[crojas@icrchile.cl](mailto:crojas@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos**  
Analista Senior Seguros  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

## Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría "A+" con tendencia estable, las obligaciones de Zenit Seguros Generales S.A.

Zenit Seguros Generales S.A. (en adelante Zenit, la compañía o la aseguradora) pertenece en un 59,97% a Empresas Juan Yarur SpA (EJY) y el 40,03% restante a MM International SpA, entidad asociada al grupo español Mutua Madrileña.

El Grupo Yarur es uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros de Vida y BCI Seguros Generales. Además, el grupo mantiene inversiones en los rubros de Agroindustria (Faenadora de Carnes Ñuble, Empresas Lourdes e Inversiones Belén), Farmacias (Salcobrand), entre otros.

Zenit cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho determinante en la clasificación asignada.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de Zenit se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoría, etc.). El Grupo Yarur, dada su tradición y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR), ORSA, eventualmente, aportarán otorgándole un importante *Know How* en aquellas áreas.

Las operaciones de Zenit están centradas en la suscripción de seguros de vehículos, incluyendo responsabilidad civil de vehículos motorizados y daños físicos de vehículos motorizados. Sumado a esto, las pólizas pueden ser complementadas con seguros de asistencia. Adicionalmente, la compañía vende pólizas de seguro obligatorio de accidentes

personales (SOAP). Respecto a la prima retenida, la estrategia está enfocada en mantener un alto nivel de retención, alcanzando a la fecha de análisis una tasa del 99,2%.

La política de inversiones es de carácter conservador y altamente restrictivo respecto al tipo de instrumento elegible, traduciéndose en un portafolio con instrumentos de bajo nivel de riesgo y alta liquidez, compuesto principalmente por renta fija nacional, efectivo y fondos mutuos.

La aseguradora presenta resultados positivos después de varios períodos con cifras negativas, lo que evidencia el proceso en el que se encuentra en cuanto a madurez operativa. A septiembre de 2017 la compañía obtuvo utilidades por M\$ 30.201.

El ratio combinado, muestra niveles menores respecto del periodo anterior y cerca de sus comparables. A septiembre de 2017, el nivel alcanzó el 99,6%, lo que se traduce en una mejora en términos de costo del seguro como porcentaje del volumen de prima.

La evolución del endeudamiento muestra una tendencia alcista, resultado de las constantes pérdidas, y que, periódicamente es mitigada por aumentos de capital que recibe de su matriz, cuyo compromiso ayuda a mantenerse en niveles en torno a 3 veces. Al segundo trimestre del 2017, el nivel de endeudamientos es de 3,97 veces (con un máximo de 5 veces), evidenciando un nivel más favorable respecto del mismo periodo del año anterior.

En opinión de esta clasificadora, la tendencia estable de esta compañía se sustenta en el respaldo que le aporta su matriz, la que se compromete a apoyar a ésta en caso de requerimientos patrimoniales, manteniendo sus indicadores técnicos y de solvencia en niveles favorables. El rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus resultados e indicadores, o los de su matriz, mejoren de forma tal que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Feb-13	A+	Estable
Dic-13	A+	Estable
Dic-14	A+	Estable
Dic-15	A+	Estable
Dic-16	A+	Estable
Dic-17	A+	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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.*