



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

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

Zenit Seguros Generales S.A.

Ratings

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	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, en torno al 99,8%.

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 negativos, lo que evidencia que aún no se ha logrado la madurez operativa. En la medida que alcance estabilidad en sus operaciones, y se logre una maduración de su posición en el mercado, la aseguradora eventualmente podría reportar utilidades, en forma similar a lo evidenciado durante el año 2015. A septiembre de 2016 la compañía obtuvo pérdidas por \$1.567 millones.

El ratio combinado, muestra niveles más altos al mercado, superando en varios periodos el 100%. A septiembre de 2016, el nivel alcanzó el 104%, lo que se traduce en un resultado poco favorable 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 2016, el nivel de endeudamientos es de 4,14 veces (con un máximo de 5 veces), pero dado el aumento de capital materializado en noviembre de 2016, se espera terminar el año con niveles de solvencia más holgados y acorde al desempeño histórico de la compañía.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus resultados e indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de 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 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

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.