

## Ratings

**Diego Rubio**  
Analista Seguros  
[drubio@icrchile.cl](mailto:drubio@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	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

## Fundamentos de la Clasificación

### ICR ratifica en categoría AA con tendencia "Estable" la solvencia de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A. (en adelante Zurich Santander Generales, la compañía o la aseguradora) es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros generales, ofreciendo productos a clientes del banco. Participa principalmente en seguros de fraude, ramos de incendio, sismo y robo para el contenido de viviendas. Respecto de los seguros colectivos, la compañía posee como principal seguro el de cesantía, participando también en incendio y sismo y, en menor medida, fraude.

El principal canal de distribución de la empresa corresponde a Banco Santander, entidad con la que mantiene una relación cercana a pesar que el año 2011 el grupo Santander cede el control de la compañía al grupo Zurich. A diciembre de 2017, la compañía alcanzó una prima directa equivalente a \$77.951 millones, mostrando un aumento del 6,7% respecto al año 2016, correspondiente a un aumento en los principales ramos que suscribe, como terremoto, robo y otros seguros.

La aseguradora ha presentado mayores niveles de retención a lo largo del período de estudio, con una prima retenida que, a diciembre de 2017, alcanzó \$52.724 millones, representando un 67,6% de la prima directa total. Cabe señalar que la aseguradora mantiene relaciones de reaseguro con entidades importantes tanto a nivel nacional como internacional<sup>1</sup> como Munich Re (A+), American Bankers (A), entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

A diciembre de 2017, la compañía administra activos por \$143.604 millones, que corresponden principalmente a cuentas de seguros (56,6%), siendo importantes las cuentas por cobrar a asegurados, la participación del reaseguro en las reservas técnicas y de riesgo en curso. Las inversiones financieras corresponden a un 36,3% del total de activos. El patrimonio es de \$37.132 millones y está compuesto principalmente por resultados acumulados (\$20.629 millones) y capital pagado (\$16.504 millones).

La cartera de inversiones de la aseguradora es de bajo riesgo, y está compuesta en un 95,7% por papeles de renta fija nacional, correspondientes a instrumentos de deuda o crédito (58,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (35,1%) e instrumentos del Estado (0,8%). Del porcentaje restante un 3,2% se encuentra en bancos.

A diciembre de 2017, la compañía reportó un aumento del margen de contribución del 21,8% anual, alcanzando un monto de \$28.901 millones, y utilidades por \$11.317 millones con un aumento del 12,1%, explicado por el mayor margen de contribución y un adecuado control de gastos. Además, los resultados de inversión han sido estables en los períodos de estudio, siendo de \$1.425 millones al 2017.

En términos operativos, el ratio combinado evidencia una adecuada gestión operacional con un ratio de 62%, mientras que la siniestralidad retenida alcanzó un ratio de 44,2%, aumentando el nivel de siniestros comparado con el año anterior.

La aseguradora presenta una evolución del endeudamiento en torno a 2 veces, atribuible al cambio aplicado a la política de dividendos tras el ingreso de Zurich. A diciembre de 2017, el endeudamiento de la compañía fue de 2,07 veces. La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, muestra valores que cumplen con el requerimiento mínimo. A la misma fecha, la compañía obtuvo un nivel de 1,18 veces.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, se evaluará modificar el rating o su tendencia, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia presenten cambios significativos.

## 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
May-12	AA	Estable
May-13	AA	Estable
Abr-14	AA	Estable
Abr-15	AA	Estable
Abr-16	AA	Estable
Abr-17	AA	Estable
Abr-18	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 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.*

<sup>1</sup> Ante una discrepancia en la clasificación de riesgo se considera la menor nota.