



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@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 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. Participa principalmente en seguros de fraude -para los clientes del Banco Santander- y en los 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 2016, la compañía alcanzó una prima directa equivalente a \$73.028 millones, mostrando un aumento del 37% respecto al año 2015, correspondiente a un aumento en los principales ramos que suscribe, como seguro de cesantía, robo y otros seguros.

Zurich Santander mantiene una política de baja retención, con una prima retenida que a diciembre de 2016 alcanzó \$45.256 millones y que representa el 62% de la prima directa total. Este nivel de retención es acorde al nivel de riesgo asumido por las compañías que presentan una cartera de productos similar. Cabe señalar que la aseguradora mantiene relaciones de reaseguro con entidades importantes tanto a nivel nacional como internacional como Munich Re (A+), Swiss Re (A+) entre otras, las que otorgan un adecuado respaldo a la compañía.

La aseguradora administra activos por \$137.183 millones, los que corresponden principalmente a inversiones financieras (39,6%), participación de reaseguro en la reserva de riesgo en curso (27,6%) y a cuentas por cobrar a asegurados (25,9%). El patrimonio es de \$35.905 millones y está compuesto principalmente por un capital pagado (\$16.504 millones) y por resultados acumulados (\$19.402 millones).

La cartera de inversiones de la aseguradora es conservadora, y está compuesta en un 97,1% por papeles de renta fija nacional, los que son instrumentos de deuda o crédito (59,5%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (35,7%) e instrumentos del Estado (1,6%). Del porcentaje restante un 2,94% se encuentra en bancos.

A diciembre de 2016, la compañía reportó un aumento del margen de contribución del orden del 15% en comparación con el mismo periodo del 2015, y utilidades que ascienden a \$10.090 millones, lo que implica un aumento del 82,1% respecto al año anterior, lo cual se condice con los aumentos de primaje, junto con mejores resultados de inversión, que se da por ajustes de mercado de los instrumentos, al bajar las tasas de mercado.

En términos operativos, el ratio combinado evidencia una adecuada gestión operacional con un ratio de 66%, mientras que la siniestralidad retenida alcanzó un ratio de 42,7%, reduciendo el nivel de siniestros comparado con el año anterior.

La aseguradora presenta una evolución del endeudamiento en torno a 2 veces, que se debe a un cambio que realizó el grupo controlador modificando la política de dividendos. A diciembre de 2016, el endeudamiento de la compañía fue de 1,79 veces. La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, muestra valores que cumplen con el requerimiento mínimo. A diciembre de 2016, la compañía obtuvo un nivel de 1,27 veces. Cabe considerar el reparto de utilidades que ajusta estos indicadores.

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.

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

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.