

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia  
Analista Seguros  
[curretia@icrchile.cl](mailto:curretia@icrchile.cl)

Gustavo Lemus  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@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 de Vida |

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” la solvencia de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

Zurich Santander Vida S.A. (en adelante Zurich Santander Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de Inversiones ZS América Dos Ltda. con un 99,78% de las acciones, mientras que Inversiones ZS América SPA posee el 0,22% restante.

Zurich Santander Vida es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida que se ubica en el décimo octavo lugar en términos de participación por prima directa con el 1,9% del mercado. Destaca su participación en productos relacionados a la línea de seguros masivos (bancaseguros y retail).

La prima directa de la aseguradora fue de \$111.305 millones, mostrando una disminución del 5% al comparar con el año 2015. Esto se debe principalmente a una caída en seguros de desgravamen (-16,3%), viéndose compensado con alzas en seguros de vida, salud y APV. Dicha prima se compone principalmente de seguros de desgravamen (41,8%), temporal de vida (23,1%), seguros de salud (13,8%) y el seguro de incapacidad o invalidez (10,3%).

Cabe señalar que la aseguradora mantiene un alto nivel de retención, el que a diciembre de 2016 corresponde al 96,7%.

A diciembre de 2016, la aseguradora administra activos por \$201.895 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras en un 91,5%. El patrimonio es equivalente a \$46.355 millones correspondiente a capital pagado (\$24.355 millones) y resultados acumulados (\$22.102 millones).

El ingreso del grupo Zurich modificó las políticas de inversiones, pasando a una cartera de inversiones más conservadora. Esto implicó una disminución en la exposición de activos más riesgosos (principalmente fondos mutuos y de inversión). El pool inversiones de Zurich Santander Vida está compuesto por renta fija nacional con un 94,2%,

correspondiente a instrumentos de deuda o crédito (55,3%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (22,8%) e instrumentos del Estado (4,8%) y renta variable nacional asociado acciones de sociedades anónimas abiertas (4,2%) y fondos de inversión (0,9%).

Las utilidades obtenidas a diciembre de 2016 ascienden a \$36.001 millones, un 15% superior a lo obtenido en igual periodo del año 2015, explicado por una disminución en los costos de administración y un mayor resultado de inversiones.

En términos de los principales indicadores de eficiencia operacional, el ratio de gasto de administración sobre prima directa, reportó a diciembre de 2016 un nivel de 21,2%, lo que resulta favorable en términos operativos. A diciembre de 2016, Zurich Santander Vida obtiene un nivel de rentabilidad de las inversiones equivalente al 3,8%, relativamente menor en comparación de las otras aseguradoras, pero conforme a su política conservadora de riesgo.

La compañía evidencia un nivel de endeudamiento mayor al observado el mismo periodo del año anterior, alcanzando un valor de 3,09 veces (con un máximo permitido de 20 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio fue de 2,82 veces (con un mínimo exigido de 1), mostrando también niveles menores. Es importante considerar que la disminución en estos indicadores se debe a un reparto de utilidades en octubre del 2016, sin embargo, esto no perjudica sus adecuados niveles de solvencia.

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-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.*