

Comunicado sobre Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

Santiago, abril de 2016

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” el nivel de 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 cuarto lugar en términos de participación por prima directa con el 2,7% 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 \$117.360 millones, lo que implicó un aumento del 5%, en comparación con el cuarto trimestre del 2014. Destaca un alza en el primaje de los seguros asociados al ramo de vida (aumento del 15%), en particular temporal vida e incapacidad o invalidez. Dicha prima se compone principalmente de seguros de desgravamen (47%), temporal de vida (21%), seguros de salud (13%) y el seguro de incapacidad o invalidez (10%).

Cabe señalar que la aseguradora mantiene un alto nivel de retención, el que a diciembre de 2015 corresponde al 97%.

A diciembre de 2015, la aseguradora administra activos por \$203.191 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 91%. El patrimonio es equivalente a \$51.353 millones correspondiente a capital pagado (\$36.253 millones) y resultados acumulados (\$15.100 millones).

El ingreso del grupo Zurich también 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, correspondiente a instrumentos de deuda o crédito (46,4%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (32,8%) e instrumentos del Estado (11,4%) y renta variable nacional asociado acciones de sociedades anónimas abiertas (2,5%) y fondos de inversión (2,3%).

Las utilidades obtenidas a diciembre de 2015 ascienden a \$31.247 millones, lo que es un 22% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014, explicado por un incremento en los costos de siniestro y un menor resultado de inversiones.

La compañía evidencia un nivel de endeudamiento menor respecto a las empresas comparables, alcanzando un valor de 2,75 veces (con un máximo permitido de 20 veces), lo que le otorga un adecuado nivel de endeudamiento.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio fue de 3,67 veces (con un mínimo exigido de 1), situándose por sobre las empresas comparables

En términos de los principales indicadores de eficiencia operacional, el ratio de gasto de administración sobre prima directa, reportó a diciembre de 2015 un nivel de 23%, lo que resulta menor respecto a las empresas comparables, y favorable en términos operativos. A diciembre de 2015, Zurich Santander Vida obtiene un nivel de rentabilidad de las inversiones equivalente al 2,8%, menor en comparación de las otras aseguradoras, pero conforme a su política conservadora de riesgo.

En el año 2011, cuando el grupo Zurich pasó a ser el controlador de la compañía modificó la política de dividendos en conjunto con la modificación de la estrategia operativa de la aseguradora, lo que implicó una menor cesión de prima. En relación a ello, la política actual de dividendos se basa en una evaluación futura de la capacidad de solvencia, teniendo como parámetro, el contar al menos con una holgura patrimonial del 10% (medido contra patrimonio de riesgo y obligaciones a invertir respecto a inversiones representativas). Todo exceso de patrimonio sobre ésta holgura se remite vía dividendos.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	may-12	may-13	abr-14	abr-15	abr-16
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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.