



## ACCIÓN DE RATING

30 de octubre, 2024

### Comunicado de clasificación

#### RATINGS

##### EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2024

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

**Simón Miranda** +56 2 2896 8219  
Analista Senior Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

### Comunicado de clasificación de riesgo

ICR ratifica en categoría AA/Estable el rating y tendencia de [EuroAmerica Seguros de Vida S.A. \(EuroAmerica\)](#).

La clasificación de riesgo se sustenta en la base patrimonial que mantiene la compañía, la cual le permite financiar su crecimiento y operación, además de brindar sustento para enfrentar escenarios adversos. Pese al estrechamiento en los indicadores de solvencia en los últimos periodos —respecto a los límites normativos—, los niveles de endeudamiento total y fortaleza patrimonial aún se consideran adecuados para la clasificación de riesgo asignada, sustentado a su vez en una política de inversiones cuyo perfil de riesgo se ha tornado más conservador. Respecto al negocio de EuroAmerica, este se ha concentrado en los seguros previsionales, con una estrategia de comercialización flexible, que le ha permitido frenar la venta cuando las circunstancias de mercado lo ameritan.

A partir de la operación que involucró la venta del negocio de vida tradicional en 2018 a Zurich Chile (ex Chilena Consolidada), la aseguradora se concentró en el canal previsional. Si bien, la cartera de productos de EuroAmerica está menos diversificada, al enfocarse exclusivamente en el canal previsional, la compañía ha demostrado la capacidad de expandir su volumen de negocio, junto a altos niveles de eficiencia. Desde 2019 a 2021, EuroAmerica exhibió una disminución en el volumen de venta de rentas vitalicias, debido a los efectos del mercado. A partir de 2022, se observaron mejores condiciones en la industria, lo que estimuló la reactivación de las ventas. Al cierre de 2023, la prima directa mostró un crecimiento, donde el volumen de ventas alcanzado se ubicó en el umbral observado en los años previos al 2020.

Históricamente, la aseguradora ha mostrado una activa administración de sus inversiones, con una correcta gestión de activos, que le permitió mantener una mayor rentabilidad que la media del mercado en los periodos de prepandemia. Tras los cambios en la política de inversiones hacia una estrategia más conservadora, se ha observado una menor participación de la renta variable dentro del mix, junto a un aumento de los instrumentos con mayor rating.

EuroAmerica presenta un portafolio de inversiones con una escala relevante, que le permite generar flujos capaces de compensar los costos técnicos. En 2023, el resultado de inversiones registró un crecimiento de 64% en doce meses, contabilizando \$76.889 millones, producto del recupero de la renta variable nacional, permitiendo un resultado técnico de \$24.225 millones. Por efectos negativos de la reajustabilidad, la aseguradora terminó con una utilidad de \$14.374 millones. A junio de 2024, el resultado técnico nuevamente es impactado por el efecto negativo de la diferencia de cambio y reajustabilidad, lo que provocó una pérdida de \$2.081 millones.

La mayor comercialización de rentas vitalicias ha generado un aumento en los requerimientos patrimoniales de EuroAmerica. A junio de 2024, el endeudamiento total alcanzó las 14,57 veces, mientras que la fortaleza patrimonial se ubicó en 1,37 veces, estrechando su holgura frente a los límites normativos, en comparación a los niveles exhibidos previos al 2020. Pese al estrechamiento mencionado, los niveles observados aun le permiten mantener la clasificación.

En opinión de ICR, si los indicadores de solvencia se deterioran de forma tal que el capital y patrimonio de la aseguradora se vieran comprometidos, el perfil de la cartera de inversiones se torne más riesgoso o los indicadores técnicos empeoren de forma consistente, el rating o la tendencia asignado a la compañía podrían ajustarse a la baja.

## Evolución Rating



## 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.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
<b>Total Activo</b>	1.002.210	1.150.034	1.178.014	1.205.673	1.367.614	1.467.575	1.402.899	1.536.362
Total Inversiones Financieras	856.315	970.700	901.308	926.131	1.057.374	1.143.682	1.067.983	1.121.573
Total Inversiones Inmobiliarias	111.285	150.621	237.848	246.980	259.497	283.036	279.167	356.733
Total Cuentas De Seguros	2.202	517	7.372	561	654	612	865	273
Otros Activos	32.408	28.197	31.486	32.001	50.089	40.246	54.883	57.783
<b>Total Pasivo</b>	879.698	1.026.712	1.038.940	1.088.466	1.265.810	1.359.794	1.296.239	1.436.883
Reservas Técnicas	821.497	938.089	976.776	1.005.172	1.180.080	1.287.053	1.240.091	1.364.703
Reserva Seguros Previsionales	796.618	917.045	958.268	987.525	1.161.909	1.270.499	1.222.589	1.349.502
Otros Pasivos	44.822	53.364	21.723	7.230	34.926	39.671	13.997	38.807
<b>Total Patrimonio</b>	122.512	123.322	139.074	117.208	101.804	107.782	106.660	99.479
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	117.059	122.698	140.167	120.675	109.064	119.126	109.064	111.348
<b>Margen De Contribución</b>	-11.595	-40.470	-30.676	-26.712	-37.888	-41.838	-20.926	-25.706
Prima Retenida	266.451	117.972	61.097	63.197	87.593	114.369	55.815	80.744
Prima Directa	268.959	117.977	61.101	63.203	87.593	114.370	55.815	80.777
Variación de Reservas Técnicas	-12.494	163	6	-20	13	-21	-1	-104
Costo De Siniestros	-88.241	-1	-22.138	-23.568	-3.004	-1.510	-1.700	-231
Costo de Rentas	-164.313	-157.628	-69.235	-65.864	-121.654	-153.221	-74.367	-105.123
Resultado De Intermediación	-12.510	-1.337	-418	-476	-856	-1.457	-676	-990
Costos De Administración	-24.834	-13.395	-12.516	-8.765	-9.729	-10.826	-5.643	-4.412
Resultado De Inversiones	55.851	56.462	65.027	53.543	46.824	76.889	38.059	36.727
Resultado Técnico De Seguros	19.421	2.597	21.835	18.066	-793	24.225	11.491	6.609
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	59.977	6.517	22.163	11.851	-8.518	14.374	-5.754	-2.081
Costos de Administración/Prima Directa	9,23%	11,35%	20,48%	13,87%	11,1%	9,5%	10,1%	5,5%
Producto de Inversiones	4,90%	5,40%	5,70%	4,49%	3,56%	5,5%	5,64%	5,0%
Endeudamiento	7,31x	8,47x	7,65x	9,46x	12,5x	12,73x	12,3x	14,57x
Pat. Neto/Exigido	2,09x	1,46x	2,43x	2,11x	1,53x	1,57x	1,6x	1,37x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TIMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.