

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe:

13 de enero de 2026

Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

RESUMEN

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Primera Clasificación

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza financiera compañía de seguros	AA+	Estable

(*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos
Director Senior Instituciones Financieras
+56 2 2896 8209

Carlos Luna
Director Asociado Instituciones Financieras
+56 2 2384 9771

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) reposiciona a categoría AA+ desde categoría AA y afirma la perspectiva Estable a las obligaciones de seguros de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A., conforme al proceso de actualización de la metodología de clasificación de riesgo de instituciones de seguros, vigente desde noviembre de 2025.

La acción de clasificación responde a un reposicionamiento del rating de la compañía bajo el nuevo marco metodológico y no obedece a cambios materiales en el perfil del negocio o en la situación financiera de la entidad. Los principales factores considerados en este reposicionamiento son:

La adecuada gestión e implementación del modelo de negocio de bancaseguros, que abastece a la aseguradora de una base recurrente de ingresos, márgenes estables y un resultado técnico robusto. Adicionalmente, la compañía cuenta con adecuados indicadores de solvencia, sumado al apoyo económico y en la gestión que otorgan sus controladores.

El modelo bancaseguros es fundamental en el funcionamiento de la aseguradora, enfocada a atender las necesidades de los clientes de Banco Santander Chile, ofreciéndoles soluciones financieras y de protección. La posibilidad de acceder a los recursos del banco permite a Zurich Santander ejercer un adecuado control de gastos, generando sinergias al beneficiarse de su fuerza de venta, sucursales y call center, entre otros. En consideración al mercado objetivo, la compañía se ha enfocado en rentabilizar en mayor medida su base comercial, realizando cross-selling y ofreciendo productos a la medida, apalancándose de la gama de productos que comercializa en conjunto con la compañía de seguros generales homóloga.

La prima directa, a septiembre de 2025, alcanza \$112.360 millones, exhibiendo un aumento de 8,7% en comparación a doce meses atrás. Dicho aumento se debió al incremento en las ventas de seguros de accidentes personales y desgravamen, mientras que se observa una disminución significativa en vida. A finales de 2021, la compañía incorporó seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI) a su portafolio de productos, los que ya han ido cobrando mayor peso dentro del mix de productos, superando el 13% de la prima directa comercializada al 3Q-2025.

Al cierre de 2024, la aseguradora obtuvo utilidades por \$39.265 millones, mostrando una trayectoria favorable respecto al desempeño del año anterior. Al 3Q-25, la aseguradora registra utilidades por \$28.284, mostrando indicios de replicar comportamiento del año anterior.

En cuanto a la adecuación de capital, es importante mencionar que, la compañía cuenta con buffers definidos en estrategia de riesgo, 20% en solvencia y 10% en

activos representativos sobre obligación de invertir. Además, la aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de su controlador a través de mecanismos que ayudarían a solventar requerimientos adicionales de capital en caso de ser necesario. A septiembre de 2025, la compañía registra un endeudamiento de 1,4 veces y un superávit de inversiones de \$71.945 millones, denotando una fuerte holgura patrimonial y cobertura de sus obligaciones.

Fortalezas crediticias

- Acceso a una importante base de clientes gracias a acuerdo entre Zurich y Banco Santander.
- Amplia solidez y estabilidad en sus resultados.
- Fuerte base patrimonial y holgura en indicadores de solvencia.
- Perfil de riesgo de inversiones conservador.

Debilidades crediticias

- Acuerdo entre Zurich y Santander impide a la aseguradora ofrecer productos a clientes distintos del banco, condicionando la comercialización de seguros a un determinado nivel. Por lo tanto, el crecimiento del volumen de negocio estaría restringido dentro de este mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Expansión de volumen de negocio y mayor relevancia dentro del mercado asegurador. Sin embargo, crecimiento está restringido al marco de acuerdo estratégico con el banco.
- Mayor diversificación de productos, de modo que se contribuya a la venta cruzada.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro sostenido de indicadores de solvencia hacia niveles excesivamente elevados para su clasificación.
- Posiciones de alto riesgo en cartera de inversiones que genere volatilidad en rentabilidad de forma sostenida.

Principales aspectos crediticios

Banco Santander Chile constituye una importante base de clientes, a los cuales ofrece seguros de desgravamen, accidentes personales, vida, salud y accidentes personales

En el año 2011, Zurich y Santander firman un acuerdo global de joint venture para la comercialización de seguros en América Latina, aprovechando la prestigiosa expertise de ambas entidades. Zurich Santander Seguros de Vida destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, otorgando soluciones financieras y de protección a los clientes del banco, con una alta atomización de riesgos y estabilidad en sus resultados.

La aseguradora mantiene un foco en el cliente ofreciendo soluciones a la medida, con el objetivo de mantener una relación de largo plazo basada en la fidelización. Concretamente, la compañía ha trabajado en mejorar la experiencia de atención a clientes, con distintas iniciativas relacionadas a procesos de liquidación de seguros, servicios de asistencia, seguros de vida a la medida (productos modulares), entre otros.

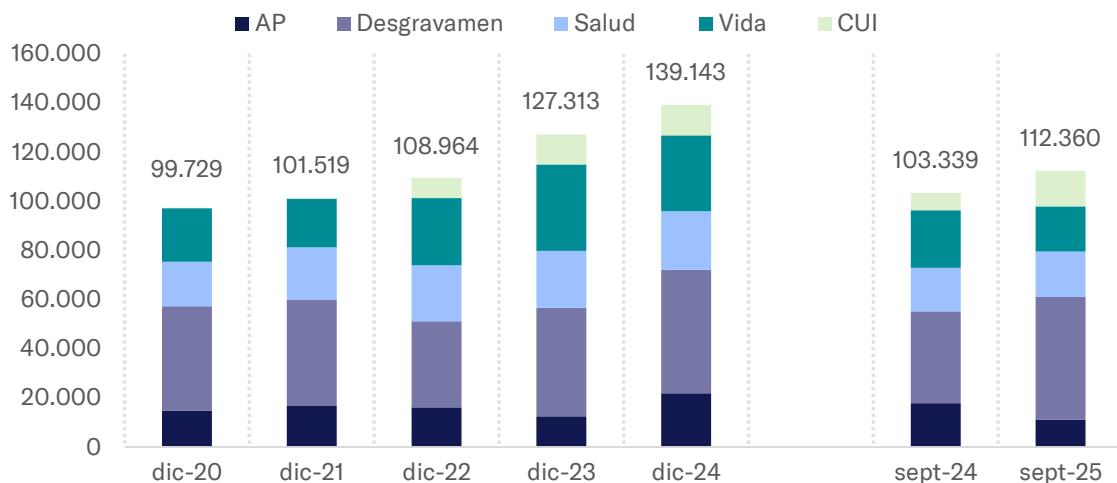
En vista de la elevada penetración en su mercado objetivo, en especial el proveniente del banco, la compañía expande su negocio hacia otros segmentos dentro de la misma base de clientes del Banco Santander, a la vez que también se pretende capturar mercado a medida que la entidad bancaria ofrece nuevos productos financieros a sus consumidores que requieran seguros complementarios.

El principal canal de distribución asociado al Banco Santander permite a la aseguradora acceder a su importante red de clientes. Sin embargo, el acuerdo entre Zurich y Santander impide a la aseguradora ofrecer productos a clientes distintos del banco, condicionando la comercialización de seguros a un determinado nivel. Por lo tanto, el crecimiento del volumen de negocio estaría restringido dentro de este mercado.

La prima directa, a septiembre de 2025, alcanza \$112.360 millones, exhibiendo un aumento de 8,7% en comparación a doce meses atrás. Dicho aumento se debió al incremento en las ventas de seguros de accidentes personales y

desgravamen, mientras que se observa una disminución significativa en vida. A finales de 2021, la compañía incorporó seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI) a su portafolio de productos, los que ya han ido cobrando mayor peso dentro del mix de productos, superando el 13% de la prima directa comercializada al 3Q-2025.

FIGURA 1 Evolución prima directa Zurich Santander Seguros de Vida (millones de pesos)



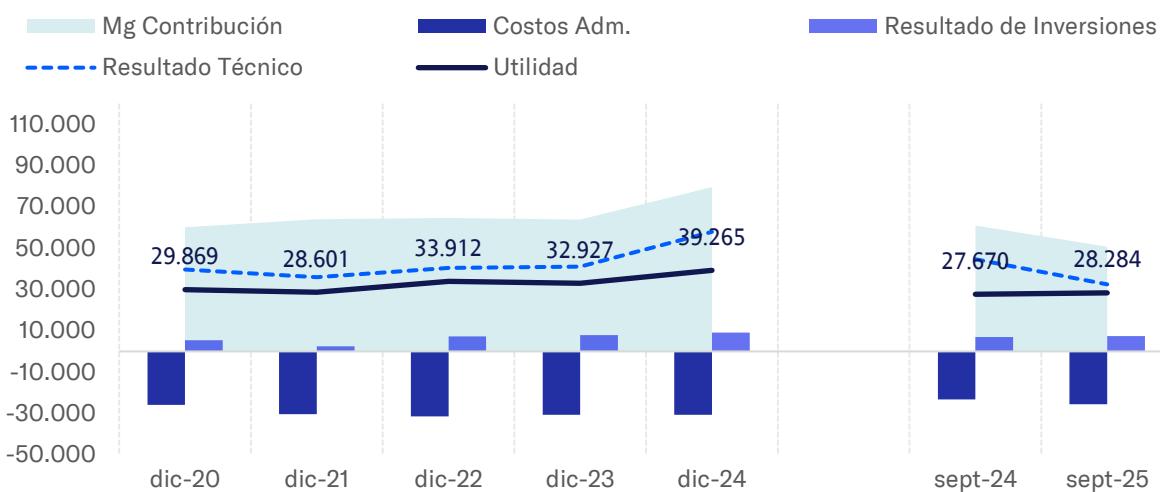
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: AP: Accidentes Personales.

Resultados con alto sustento técnico y una estrategia de inversiones conservadora, se traducen en rentabilidades altamente estables

La aseguradora ha fortalecido sus márgenes mediante ingresos recurrentes, impulsados por un modelo de negocio centrado en seguros asociados a créditos ofrecidos por el canal bancario, lo que otorga a Zurich Santander Vida una ventaja competitiva gracias a la alianza entre Zurich y Santander.

Al cierre de 2024, la aseguradora obtuvo utilidades por \$39.265 millones, mostrando una trayectoria favorable respecto al desempeño del año anterior. Al 3Q-25, la aseguradora registra utilidades por \$28.284, mostrando indicios de replicar el comportamiento del año anterior.

FIGURA 2 Evolución resultados Zurich Santander Seguros de Vida (cifras en millones de pesos)



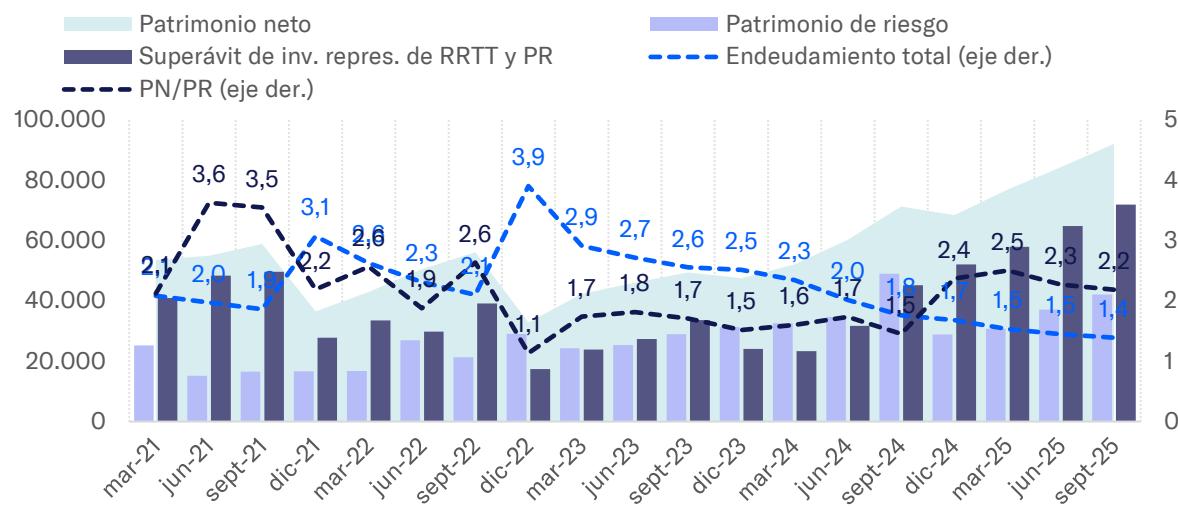
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Adeuada fortaleza patrimonial, con un fuerte respaldo del controlador y sólida cobertura de sus obligaciones

Los indicadores de solvencia se mantienen holgados respecto a los límites normativos aun cuando el régimen de dividendos de la compañía provoca estacionalidades intra-anuales en sus indicadores, mostrando reducciones de holguras en los períodos de desembolso de los dividendos, pero cumpliendo las ratios de solvencia y endeudamiento regulatorios.

Es importante mencionar que la compañía cuenta con buffers definidos en estrategia de riesgo, 20% en solvencia y 10% en activos representativos sobre obligación de invertir. Además, la aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de su controlador a través de mecanismos que ayudarían a solventar requerimientos adicionales de capital en caso de ser necesario. A septiembre de 2025, la compañía registra un endeudamiento de 1,4 veces y un superávit de inversiones de \$71.945 millones, denotando una fuerte holgura patrimonial y cobertura de sus obligaciones.

FIGURA 3 Evolución de indicadores de solvencia (eje izq. millones de pesos, eje der. número de veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Anexo

Principales indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	sept - 24	sept - 25
Total Activo	209.394	205.511	223.571	229.963	242.020	254.394	277.352
Total Inversiones Financieras	151.993	141.494	149.643	165.154	188.585	195.712	228.339
Total Inversiones Inmobiliarias	12.533	12.489	13.148	10.265	9.368	9.476	7.245
Total Cuentas De Seguros	35.078	38.258	36.318	29.592	25.230	24.980	26.412
Otros Activos	9.790	13.269	24.461	24.952	18.836	24.226	15.356
Total Pasivo	160.080	163.237	178.310	167.285	161.344	169.228	175.629
Reservas Técnicas	130.426	131.021	133.172	128.827	116.516	114.038	122.269
Reserva Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	17.829	18.971	29.339	22.180	26.838	39.578	34.188
Total Patrimonio	49.314	42.274	45.261	62.678	80.676	85.166	101.722
Capital Pagado	24.253	24.253	24.253	24.253	24.253	24.253	24.253
Resultados Acumulados	17.639	19.640	23.738	41.480	57.745	60.849	77.544
Margen De Contribución	60.072	63.918	64.635	63.907	79.559	60.959	50.596
Prima Retenida	58.440	87.579	105.789	119.870	133.995	100.076	106.847
Prima Directa	99.729	101.519	108.964	127.313	139.143	103.339	112.360
Variación de Reservas Técnicas	13.661	7.377	5.953	2.716	9.429	9.891	-3.900
Costo De Siniestros	-22.224	-22.324	-26.010	-31.323	-35.471	-26.002	-30.132
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	11.273	-8.048	-20.211	-25.768	-28.233	-22.028	-22.867
Costos De Administración	-25.879	-30.434	-31.474	-30.723	-30.753	-23.322	-25.571
Resultado De Inversiones	5.464	2.534	7.346	7.933	9.089	7.007	7.439
Resultado Técnico De Seguros	39.657	36.018	40.508	41.117	57.896	44.644	32.465
Total Resultado Del Periodo	29.869	28.601	33.912	32.927	39.265	27.670	28.284
Costos de Administración/Prima Directa	25,9%	30,0%	28,9%	24,1%	22,1%	22,6%	22,8%
Producto de Inversiones	3,2%	1,5%	4,4%	4,6%	4,8%	4,8%	4,5%
Endeudamiento	2,55x	3,06x	3,9x	2,51x	1,68x	1,75x	1,39x
Pat. Neto/Exigido	1,82x	2,18x	1,13x	1,51x	2,37x	1,45x	2,18x

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.						
Fortaleza financiera compañía de seguros	AA+.cl	AA+	Estable	-	AA	Estable

Metodología Utilizada

- Metodología de clasificación de instituciones de seguros - (28/Nov/2025), disponible en:
<https://icrchile.cl/metodologias/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

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.

Perspectiva Estable: Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025.
3. La opinión de las entidades clasificadoras 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.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA 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 SÍMBOLOS 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 PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN 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 PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 cualesquier 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 y 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, licenciadores 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.