ZURICH SANTANDER SEGUROS DE VIDA CHILE S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-23	AA	Estables
Jul-22	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH SANTANDER SEGUROS DE VIDA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

11 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A. (ZSSV). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación de Zurich Santander Seguros de Vida se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en su amplia experiencia del negocio de bancaseguros, un conservador perfil de acticos de respaldo y en la eficiencia de la gestión integrada de las carteras de Vida y Generales. Asimismo, es relevante el respaldo técnico y operacional otorgado por la alianza controladora.

Tanto ZSSV como Zurich Santander Seguros Generales (ZSSG) pertenecen a ZS Insurance América S.L., *holding* controlado por Zurich Insurance Group, con 51%, y por el grupo Banco Santander España, con 49%.

Las aseguradoras están focalizadas en cubrir las necesidades de protección de los clientes del canal relacionado, colaborando a fortalecer el perfil de riesgo de sus operaciones crediticias. Entre ambas aseguradoras complementan los portafolios de productos, caracterizados por un perfil atomizado, participando, además, en coberturas catastróficas con respaldo de reaseguro.

ZSSV cuenta con una alta participación de mercado, sustentada en la dinámica crediticia del canal, en la capacidad de comercialización de seguros hipotecarios de carácter individual y en algunas licitaciones colectivas. En 2022, ZSSV cubrió el 10,7% del mercado de seguros masivos de vida, manteniendo participaciones relevantes en los segmentos de Asistencia (64,2%), Incapacidad e Invalidez (27,2%), Salud (16,5%) y Desgravamen Hipotecario (12,0%)

Un relativo equilibrio entre operaciones vinculantes y *open market* marca el escenario actual, configurando los desafíos futuros de los agentes del seguro masivo. La cartera vinculante presenta una alta madurez, representando una importante base recurrente de ingresos. Actualmente, el desafío de la alianza Zurich Santander está puesto en el desarrollo de innovaciones y servicios que permitan ampliar la base de seguros no vinculantes (*open market*).

La estructura financiera se caracteriza por una conservadora distribución de activos de respaldo, entre inversiones financieras, cuentas por cobrar y reaseguros. La liquidez se mantiene adecuada, contando con el apoyo en términos de cobranza por el uso del canal relacionado. El ciclo de la cobranza está alineado a la producción de seguros.

La eficiencia en gastos es un factor de permanente control y gestión, que se refleja en bajos índices de gasto efectivo, neto de la retribución al canal. La distribución de costos indirectos entre las compañías ZS y las amplias sinergias de ámbito con el grupo colaboran al desempeño.

La producción muestra cierta volatilidad, propia de los ciclos productivos y del desempeño del canal relacionado. El desempeño por líneas de negocios es satisfactorio, contando con mecanismos de revisión tarifaria y de suscripción, que permiten alinear los objetivos de la alianza. Así, los resultados operacionales globales son sólidos y estables.

Los satisfactorios retornos operacionales reflejan una adecuada capacidad de generación, una tarificación conservadora y etapas de maduración de sus ciclos de reservas. Los resultados por su cartera de inversiones son favorables y colaboran a las utilidades anuales.

Su solvencia regulatoria es adecuada y coherente con el ciclo de acumulación de resultados y reparto anual de dividendos. Al cierre de marzo de 2023, su endeudamiento total alcanzaba a 2,91 veces, mientras que su *leverage* financiero, a 0,75 veces. Su patrimonio de riesgo era de unos $24.200 millones, cubierto en unas 1,75 veces por su patrimonio neto, índice que oscila conforme al ciclo de pago a los accionistas. La compañía mantiene holgados niveles de inversiones representativas, logrando un superávit de $23.800 millones, equivalentes al 17% de su exigencia regulatoria.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El permanente soporte patrimonial y de reaseguro brindado por sus accionistas, en conjunto a una base operacional muy sólida y arraigada, permiten asignar perspectivas "Estables" sobre el perfil crediticio de la aseguradora.

Los principales riesgos de ZSSV dicen relación con la concentración de su canal relacionado, esquema de negocios que ha enfrentado diversas presiones del tipo económico y normativo en los últimos años. El desarrollo de coberturas no vinculantes aporta flexibilidad frente a escenarios más complejos, de menor demanda por créditos.

Aunque de menor probabilidad de ocurrencia, cambios significativos sobre el perfil crediticio de sus accionistas o respecto al perfil de negocios y solvencia de las aseguradoras locales podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino– Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.