



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**ZENIT Seguros Generales
S.A.**

Agosto 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

ZENIT SEGUROS GENERALES S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

	Agosto 2009	Agosto 2010
Obligaciones de seguros	Ei	Ei

FUNDAMENTACION

ZENIT Seguros Generales S.A. fue autorizada para iniciar sus operaciones en mayo de 2009, con un capital inicial de \$2.600 millones. Pertenece a Inversiones EJY S.A., matriz financiera del grupo de empresas Juan Yarur, actor de larga trayectoria en el sector financiero nacional.

ZENIT se ha posicionado en la comercialización de productos y perfiles de riesgos estandarizados y de acotada severidad, basando su diferenciación competitiva en eficiencia operacional y alta tecnología en conectividad.

La innovación de coberturas, la orientación al desarrollo de productos afines al perfil de cada canal y la eficiencia operacional, son pilares relevantes del modelo de negocios. Dispone además, de una administración y respaldo operacional con amplia experiencia aseguradora.

A un año de iniciar su actividad la aseguradora ha logrado captar negocios masivos de vehículos particulares, soap, accidentes personales y desempleo, con resultados técnicos favorables. No obstante, el plan de negocios requiere de un mayor volumen de ingresos para lograr equilibrio en resultados, objetivo que debiera alcanzarse el próximo año.

En la medida que el crecimiento y el perfil de riesgos lo amerite se utilizará protección de reaseguro, sustentado en mecanismos de capacidad coherentes con el periodo de formación de cartera.

En opinión de Feller Rate la aseguradora cuenta con un sólido soporte operacional y experiencia del grupo controlador, factores relevantes en el éxito del proyecto. Los principales riesgos que enfrenta son de carácter comercial y operacional. El escenario post terremoto puede generar algún freno temporal al logro de los objetivos de negocios.

Asimismo, el dilatado periodo de incertidumbre que han venido enfrentando los diversos sectores económicos, ha impactado en el empleo y en la actividad en general, afectando temporalmente el poder adquisitivo, el gasto en consumo y en cobertura de seguros.

A la fecha la información financiera histórica del perfil de riesgos asumidos por la aseguradora y su desempeño financiero es insuficiente para aplicar los procedimientos normales de evaluación, razón por la cual le corresponde la categoría Ei.

PERSPECTIVAS

Dada la ausencia de información histórica, las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de junio de 2010)

	Dic-2009	Mar-2010	Jun-2010
Prima directa	182	499	1.235
Resultado operacional	-408	-159	-273
Resultado de inversiones	47	16	27
Resultado neto	-330	-150	-254
Activos totales	2.667	2.792	3.440
Inversiones	2.485	2.132	2.395
Patrimonio	2.262	2.124	2.037
Participación de mercado	0,01%	0,18%	0,2%
Endeudamiento total	0,18	0,31	0,69
Retención	100,0%	99,5%	99,5%
Siniestralidad	17,9%	32,9%	35,1%
Gasto neto	246,3%	53,5%	48,1%
Retorno patrimonial	-14,6%	-7,0%	-12,5%