



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## ZENIT SEGUROS GENERALES S.A.

### Contenido:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Resumen de la Clasificación | 2 |
| La Compañía                 | 4 |
| Actividades                 | 4 |
| Estados Financieros         | 6 |
| Resultados                  | 7 |

#### Analistas Responsables:

Walter Pacheco Parra  
wpacheco@icrchile.cl  
2 896 82 16

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
2 896 82 06



## Reseña Anual de Clasificación Febrero 2013

## Clasificación

| Instrumento                                    | Clasificación | Tendencia |
|--|---------------|-----------|
| Obligaciones de Compañías de Seguros Generales | A+            | Estable   |

## Historia Clasificación

|  | Actual | Anterior |
|--|--------|----------|
| Obligaciones de Compañías de Seguros Generales | A+     | A+       |

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2012

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "A+" con tendencia "Estable" las obligaciones de Zenit Seguros Generales S.A. La Compañía es propiedad del Grupo Yarur, importante holding financiero del país. Su principal activo es Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros de Vida y BCI Seguros Generales. Zenit cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho determinante en la clasificación asignada. La junta de accionistas acordó, en septiembre, aprobar un aumento de capital por US\$5 millones.

La compañía inició sus operaciones en junio de 2009, orientándose a canales de comercialización de bancaseguros y también en el segmento masivo, principalmente a través de empresas de retail. La oferta de Zenit se basa en una propuesta innovadora en términos de productos y comercialización, la cual se sostiene sobre una plataforma tecnológica de punta. La mantención de 2 compañías paralelas participando en el mercado de los seguros generales se debe a un tema comercial, ya que Zenit permite ampliar el mercado objetivo, permitiendo llegar a nuevos segmentos del mercado.

Su estrategia está orientada al segmento personas, con una oferta dirigida a la protección de vehículos, hogar, accidentes personales, seguros de fraude y seguros de cesantía. A septiembre de 2012, la prima directa alcanzó los \$7.756 millones, 1,12 veces superior al mismo período del año anterior. El ramo de vehículos sigue siendo el principal producto de Zenit representando un 78,6% de la prima directa. Durante el año 2013 se espera aumentar las ventas de vehículos, incendio, robo y cesantía.

Respecto a la política de reaseguro, se retiene gran parte de la prima (88,6%). No obstante, para cada línea de productos se mantienen contratos de reaseguro proporcional de excedente y coberturas de exceso de pérdida (operativo y catastrófico).

La cartera de inversiones se encuentra invertida exclusivamente en renta fija, principalmente en bonos corporativos y títulos de deuda emitidos por el sistema bancario. El endeudamiento normativo ascendió a 3,5 veces, aumentando respecto al año anterior (1,7 veces), debido al rápido crecimiento en las ventas, sumado al cambio normativo en el método de cálculo de las reservas.

Dada su corta operación, Zenit aún no logra el equilibrio operacional, estimándose este hacia fines de 2013. A septiembre de 2012, se obtuvo una pérdida de \$344 millones (pérdida de \$133 millones al 3Q-2011). Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido ha disminuido durante el último año, debido al cambio normativo en el método de cálculo de las reservas y el aumento de la prima. De esta manera, el indicador alcanzó las 1,11 veces al término del primer semestre de 2012. Por este motivo, en septiembre se acuerda un aumento de capital, que aumentando el ratio hasta 1,28 veces. Con fecha 31 de enero de 2013, EJV compró 327 acciones de Zenit por un total de \$909 millones, correspondientes al aumento de capital aprobado el día 27 de septiembre de 2012.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

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.

**Zenit Seguros Generales**

**Fecha informe: Febrero.2013**

**LA COMPAÑÍA**

Zenit Seguros Generales S.A. (en adelante Zenit) está ligado al Grupo Yarur, perteneciente a la familia del mismo nombre, siendo uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros Vida y BCI Seguros Generales (clasificados en categoría AA-, por ICR). Además, el grupo mantiene inversiones en los rubros de Agroindustria (Faenadora de Carnes Ñuble, Empresas Lourdes e Inversiones Belén), Farmacias (Salcobrand) y en el negocio de parques cementerios (Parque del Sendero), entre otros.

La mantención de 2 compañías paralelas participando en el mercado de los seguros generales se debe a un tema comercial, ya que Zenit permite ampliar el mercado objetivo, permitiendo llegar a nuevos segmentos del mercado, como son la bancaseguros y los seguros masivos.

La Compañía cuenta con un directorio y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad.

Además, Zenit cuenta con el respaldo financiero del grupo Yarur (a través de un acuerdo de soporte explícito), comprometiéndose en apoyar a la compañía en caso de requerimientos de capital, constituyéndose en un factor determinante en la clasificación asignada.

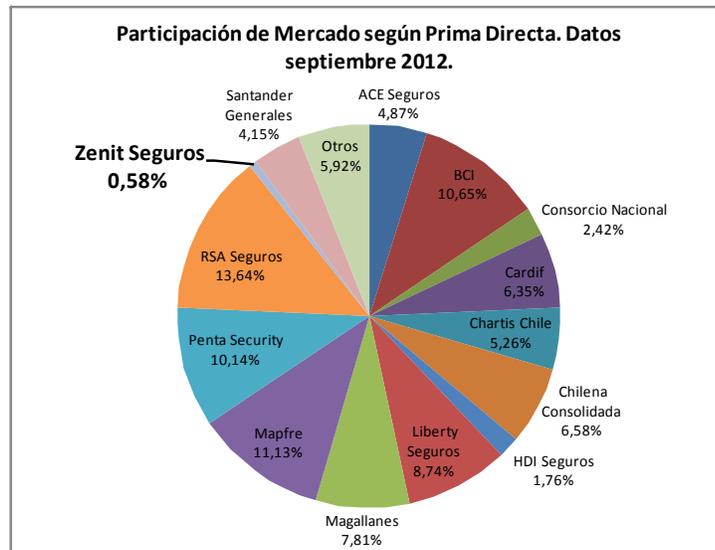
| Nombre             | Cargo           |
|--------------------|-----------------|
| Roberto Belloni    | Presidente      |
| Carlos Mackenna    | Director        |
| Ana María Masías   | Director        |
| Mario Gazitúa      | Director        |
| Carlos Spoerer     | Director        |
| Roberto Haramboure | Gerente General |

Zenit Seguros Generales S.A. es propiedad de Empresas Juan Yarur S.A.C (EJY) con un 99,72% de las acciones, mientras que el resto lo posee Inversiones Petro S.A., ambas pertenecientes al Grupo Yarur. EJY gestiona más de US\$35.000 millones en activos. Los resultados de la compañía acumulan US\$1.200 millones a diciembre de 2011, un 33,1% superior que el año anterior.

Debido a la entrada del nuevo modelo de supervisión basada en riesgo, impuesto por la SVS, es que Zenit ha llevado a cabo diversas iniciativas para prepararse frente a este cambio normativo, entre ellas destacan la creación de un cargo (oficial de riesgo) y la utilización de matrices de riesgo para medir y evaluar los riesgos de la compañía.

**ACTIVIDADES**

Dentro de la industria de seguros generales, Zenit presentó una participación de mercado a septiembre de 2012 de 0,58% en términos de prima directa, aumentando respecto al mismo período del año anterior (0,38%). En lo que respecta a activos administrados, presentó una participación de 0,48% al igual que el año anterior.



**INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES**

**Zenit Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Febrero.2013**

La estrategia de Zenit está orientada al segmento personas, con una oferta dirigida a la protección de vehículos, hogar (incendio-robo), accidentes personales, seguros de fraude y seguros de cesantía.

La compañía inició sus operaciones en junio de 2009, orientándose a canales de comercialización de bancaseguros y también en el segmento masivo, principalmente a través de empresas de retail. De esta manera, en septiembre de 2009 se concretan las primeras ventas con un importante banco de la plaza y una de las principales cadenas de tiendas por departamento, comercializando seguros de desempleo para la cartera hipotecaria y seguros automotrices.

Durante los años 2010 y 2011, la compañía expandió su oferta hacia coberturas de terremoto, incendio y robo, además de la comercialización del SOAP a través de Internet. Adicionalmente, se añaden nuevos bancos y canales masivos a su cartera de intermediarios.

En el 2012, Zenit mantuvo su gama de seguros y fortaleció su ramo automotriz obteniendo dos contratos para asegurar flotas de vehículos comerciales.

A septiembre de 2012, la prima directa alcanzó los \$7.757 millones, 1,12 veces superior a la registrada en el mismo período del año anterior. Del total, un 78,6% corresponde a coberturas de vehículos, seguido por otros seguros (asistencia, cesantía y fraude) con un 8,81% y SOAP con un 4,75%. Para el 2013, se espera incrementar las ventas en los seguros de vehículos, cesantía, incendio, y robo.

| Prima Directa | dic-10       | dic-11       | sep-11       | sep-12       |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Incendio      | 204          | 249          | 31           | 96           |
| Robo          | 0            | 293          | 239          | 232          |
| Vehículos     | 3.719        | 3.902        | 2.189        | 6.094        |
| Acc. Pers.    | 240          | 256          | 245          | 283          |
| SOAP          | 291          | 418          | 417          | 368          |
| Otros         | 380          | 788          | 537          | 683          |
| <b>Total</b>  | <b>4.834</b> | <b>5.906</b> | <b>3.657</b> | <b>7.757</b> |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

En relación a la composición de ventas según canal, un 41% corresponde a bancaseguros, un 36% a seguros automotrices de flotas de vehículos, un 17% a primas obtenidas a través de canales masivos y un 5% al canal directo. Sólo un 0,44% es vendido a través de agentes y corredores tradicionales.

Respecto a la política de reaseguro, se retiene gran parte de la prima. No obstante, para cada línea de productos se mantienen contratos de reaseguro proporcional de excedente y coberturas de exceso de pérdida (operativo y catastrófico). Las empresas a las cuales Zenit cede parte de su prima (\$888 millones) son BCI Seguros Generales (Chile) y Mapfre Compañía de Reaseguros (España).

A septiembre de 2012, la prima retenida alcanzó al 88,6% de las ventas, menor que la del año pasado (97,8%). Esto se debió a la cesión de prima a BCI Seguros Generales de parte de los nuevos contratos de aseguramiento de flotas de vehículos. Dado el mix de producto y la política de suscripción de riesgos de la compañía, se espera que continúe la alta retención de la prima.

**Zenit Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Febrero.2013**

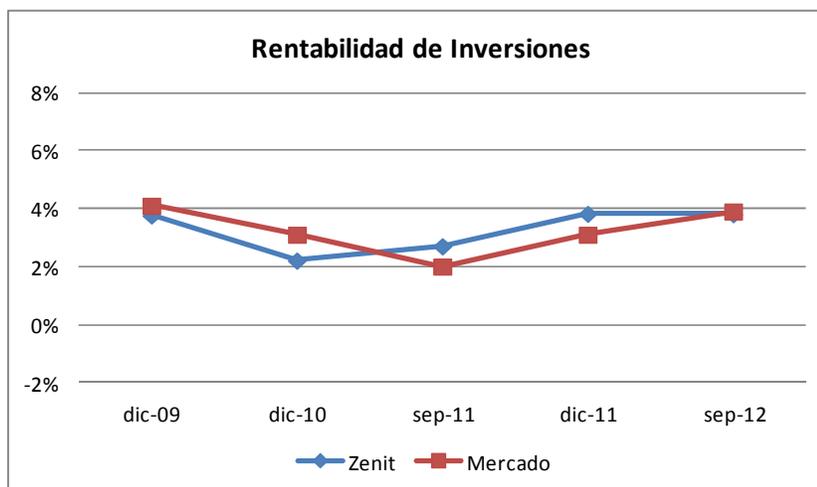
**ESTADOS FINANCIEROS**

Los activos de Zenit Generales están compuestos por Inversiones Financieras, por valor de \$4.149 millones (representando un 30,2%), Otros Activos por \$1.116 millones (8,1%) y Cuentas por Cobrar por \$7.177 millones (52,2%), asociados en gran parte al pago de seguros automotrices.

| Activos                         | dic-11       | mar-12       | jun-12        | sep-12        |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Total Activo</b>             | <b>9.120</b> | <b>8.896</b> | <b>12.464</b> | <b>13.753</b> |
| Total Inversiones Financieras   | 3.286        | 3.260        | 3.771         | 4.149         |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 6            | 6            | 10            | 14            |
| Total Cuentas De Seguros        | 4.992        | 4.608        | 7.497         | 8.474         |
| Otros Activos                   | 837          | 1.021        | 1.186         | 1.116         |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Respecto a la cartera de inversiones, a septiembre de 2012, un 54% de las inversiones totales se encuentran en títulos de deuda emitidos por bancos, correspondientes a 10 bonos, clasificados en promedio, en Categoría AA+. Un 41,4% se encuentra invertido en bonos corporativos, compuesto por siete bonos con un rating promedio AA-. Por último, un 4,6% se encuentra invertido en fondos mutuos tipo 1, por un total de \$153 millones.



En resumen, la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida solamente en bonos bancarios y de empresas, y cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo. La rentabilidad ha estado en línea con la industria.

Dentro de los pasivos, las reservas técnicas corresponden al 76% del total, por un monto de \$8.324 millones. Adicionalmente, la compañía presenta obligaciones (préstamos) con instituciones financieras, correspondientes a \$425 millones, con los banco BCI y Corpbanca.

A septiembre de 2012, el patrimonio de Zenit alcanzó un valor total de \$2.793 millones, compuesto principalmente por capital pagado (\$3.878 millones) y pérdidas retenidas (\$1.097 millones). Durante el año 2012 (28 de septiembre), la junta de accionistas acordó un aumento de capital correspondiente a \$2.258 millones, con el objetivo de obtener fondos para respaldar el rápido crecimiento de la compañía.

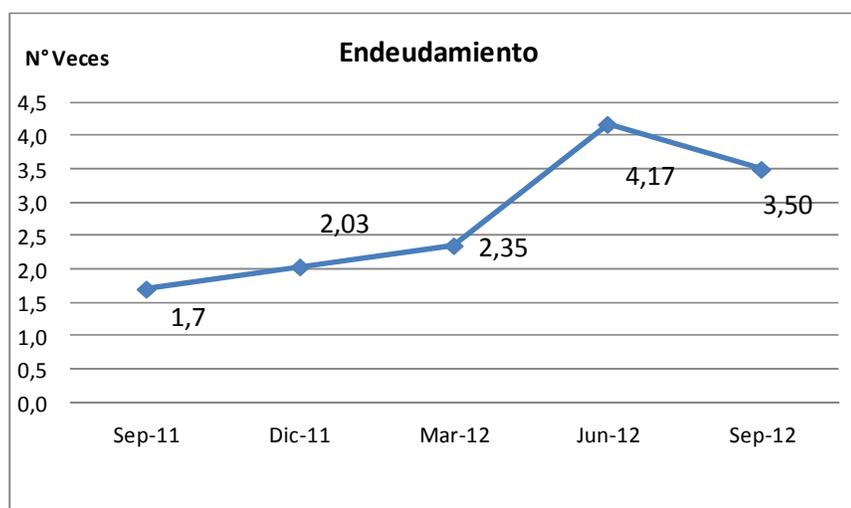
Con fecha 31 de enero de 2013, EJV compró 327 acciones de Zenit por un total de \$909 millones, correspondientes al aumento de capital aprobado el día 27 de septiembre de 2012.

**Zenit Seguros  
Generales**
**Fecha informe:  
Febrero.2013**

| Pasivos                           | dic-11       | mar-12       | jun-12        | sep-12        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Total Pasivo</b>               | <b>6.208</b> | <b>6.341</b> | <b>10.123</b> | <b>10.960</b> |
| <b>Pasivos Financieros</b>        | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>276</b>    | <b>425</b>    |
| <b>Total Cuentas De Seguros</b>   | <b>5.087</b> | <b>5.274</b> | <b>8.023</b>  | <b>8.917</b>  |
| Reservas Técnicas                 | 4.724        | 5.238        | 7.870         | 8.324         |
| Reserva De Riesgos En Curso       | 3.881        | 4.146        | 6.532         | 6.305         |
| Reserva De Siniestros             | 843          | 1.042        | 1.288         | 1.969         |
| Reserva Catastrófica De Terremoto | 0            | 50           | 50            | 50            |
| Deudas Por Operaciones De Seguro  | 363          | 36           | 153           | 593           |
| <b>Otros Pasivos</b>              | <b>1.121</b> | <b>1.068</b> | <b>1.824</b>  | <b>1.618</b>  |
| <b>Total Patrimonio</b>           | <b>2.912</b> | <b>2.554</b> | <b>2.341</b>  | <b>2.793</b>  |
| <b>Total Pasivo Y Patrimonio</b>  | <b>9.120</b> | <b>8.896</b> | <b>12.464</b> | <b>13.753</b> |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Respecto al endeudamiento neto, a septiembre de 2012 alcanzó 3,5 veces (1,7 veces a septiembre 2011). Entre marzo y junio, el ratio aumentó debido al rápido crecimiento en las ventas, sumado al cambio normativo en el método de cálculo de las reservas. En septiembre, se observa una disminución, asociada a un mejor resultado del ejercicio en el tercer trimestre y un aumento en el capital pagado por \$230 millones.


**RESULTADOS**

Dada su corta operación, Zenit Generales aún no ha logrado el equilibrio operacional. La compañía se encuentra en plena fase de expansión de sus operaciones. Zenit tiene como objetivo vender más de \$20.000 millones para el 2015.

A septiembre de 2012, el margen de contribución alcanzó \$747 millones, un 25% mayor que al mismo período del año anterior. La prima directa aumentó un 112%, mientras que la prima cedida aumentó desde \$82 a \$888 millones, alcanzándose una prima retenida de \$6.869 millones (92% mayor que el mismo período del año anterior).

Se produjo un aumento considerable en la variación de reservas técnicas (\$1.867 millones), explicado por el aumento de la reserva de riesgo en curso, debido al crecimiento en las ventas y el cambio normativo en el método de cálculo.

Por otra parte, el costo de siniestros aumentó un 52%, producto del aumento de los siniestros directos (65%). El resultado de intermediación disminuyó un 18%, explicado por el aumento en las comisiones a corredores (66%).

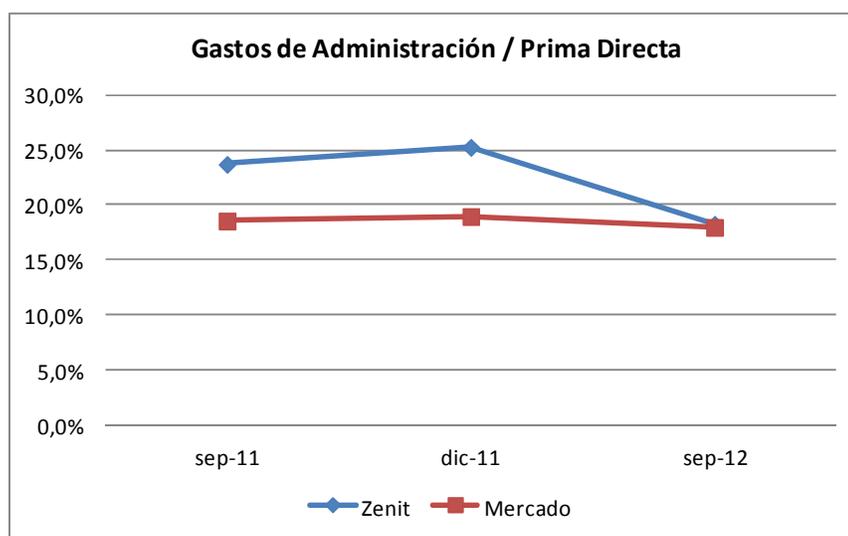
**Zenit Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Febrero.2013**

| Estado de Resultados                        | sep-11        | sep-12        |
|---|---------------|---------------|
| <b>Margen De Contribución</b>               | <b>585</b>    | <b>747</b>    |
| <b>Prima Retenida</b>                       | <b>3.484</b>  | <b>6.869</b>  |
| Prima Directa                               | 3.563         | 7.757         |
| Prima Aceptada                              | 0             | 0             |
| Prima Cedida                                | -80           | 888           |
| <b>Variación De Reservas Técnicas</b>       | <b>-117</b>   | <b>-1.867</b> |
| Variación Reserva De Riesgo En Curso        | -117          | -1.817        |
| Variación Reserva Catastrófica De Terremoto | 0             | -50           |
| <b>Costo De Siniestros</b>                  | <b>-2.226</b> | <b>-3.462</b> |
| Siniestros Directos                         | -2.226        | -3.767        |
| Siniestros Cedidos                          | 0             | 305           |
| <b>Resultado De Intermediación</b>          | <b>-556</b>   | <b>-672</b>   |
| <b>Gastos Por Reaseguro No Proporcional</b> | <b>0</b>      | <b>-100</b>   |
| <b>Deterioro De Seguros</b>                 | <b>N/A</b>    | <b>-21</b>    |
| <b>Costos De Administración</b>             | <b>-845</b>   | <b>-1.418</b> |
| Remuneraciones                              | -337          | -493          |
| Otros                                       | -508          | -925          |
| <b>Resultado De Inversiones</b>             | <b>63</b>     | <b>105</b>    |
| <b>Resultado Técnico De Seguros</b>         | <b>-198</b>   | <b>-566</b>   |
| <b>Otros Ingresos Y Egresos</b>             | <b>41</b>     | <b>75</b>     |
| <b>Total Resultado Del Periodo</b>          | <b>-133</b>   | <b>-344</b>   |
| <b>Total Del Resultado Integral</b>         | <b>-133</b>   | <b>-344</b>   |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Entre los principales logros financieros obtenidos por Zenit durante el año 2012, se cuentan el crecimiento de las ventas y el control de los gastos. Los gastos de administración sobre la prima directa han disminuido a través del tiempo, hasta alcanzar un 18,3%, igualando el promedio de la industria.



**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido ha disminuido durante el último año, debido al

**Zenit Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Febrero.2013**

cambio normativo en el método de cálculo de las reservas y el aumento de la prima. De esta manera, el indicador alcanzó las 1,11 veces al término del primer semestre de 2012. Por este motivo, en septiembre se acuerda un aumento de capital, que aumentando el ratio hasta 1,28 veces. Esto demuestra el grado de compromiso de EJY, ya que frente a requerimientos patrimoniales se pactan aumentos de capital.

